



UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA

ÁREA JURIDICA SOCIAL Y ADMINISTRATIVA

CARRERA DE BANCA Y FINANZAS

**“ADMINISTRACIÓN FINANCIERA APLICADA A LA
IMPORTADORA ORTEGA CIA. LTDA. EN LA CIUDAD LOJA**

2010 - 2011”

TESIS PREVIO A LA
OBTENCIÓN DEL GRADO
DE INGENIERA EN BANCA
Y FINANZAS.

AUTORA:

Laura Gabriela Ramírez Gualán.

DIRECTORA DE TESIS:

Ing. Martha Saltos Cabrera

LOJA - ECUADOR

2012

Certificación

Ing. Martha Saltos

**DOCENTE DE LA CARRERA DE BANCA Y FINANZAS DE LA
UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA Y DIRECTORA DE TESIS.**

CERTIFICA:

Que luego de haber dirigido y revisado el presente trabajo de tesis titulado: "ADMINISTRACIÓN FINANCIERA APLICADA A LA IMPORTADORA ORTEGA CIA. LTDA. DE LA CIUDAD DE LOJA; PERIODO 2010-2011", presentado por la señorita: Laura Gabriela Ramírez Gualán previa a optar el grado de Ingeniera en Banca y Finanzas; cumple con los requisitos estipulados en las Normas para la Graduación de la Universidad Nacional de Loja, por lo tanto autorizo su presentación y sustentación ante el respectivo tribunal.

Loja, Enero del 2013.



Ing. Martha Saltos Cabrera

DIRECTORA DE TESIS

Autoría

Yo Laura Gabriela Ramírez Gualán declaro ser autora del presente trabajo de Tesis y examino 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.



Laura Gabriela Ramírez Gualán

1104892904

16 de Abril 2013

Agradecimiento

Con inmensa gratitud a Dios por regalarme la vida, la fuerza y la salud durante mi vida.

Mis más sinceros agradecimientos a la Universidad Nacional de Loja, al Área Jurídico Social y Administrativa, por haberme otorgado la oportunidad de realizar mis estudios universitarios y formarme como profesional en la carrera de Banca y Finanzas.

Agradezco a cada uno de mis docentes, por su dirección y apoyo en el transcurso de mi formación académica superior, quienes con su sabiduría me ayudaron a lograr mi meta más anhelada.

Muy especialmente a mi directora de tesis Ing. Martha Saltos, quien con sus conocimientos, profesionalismo me guio para concluir con mi trabajo investigativo.

A la prestigiosa Importadora Ortega CIA. LTDA. De Loja, por facilitar la información necesaria; a mi familia y amigos que con sus consejos me apoyaron para culminar mis estudios.

La Autora

Dedicatoria

Con inmenso cariño a mis padres, por su ejemplo, apoyo, esfuerzo y amor incondicional de toda su vida.

A mis hermanos por su apoyo y compañía.

A mi hijo Matías Gabriel quien fue mi inspiración y motivación para lograr mi meta más deseada.

Laura Ramírez

a. TITULO

“ADMINISTRACION FINANCIERA APLICADA A LA
IMPORTADORA ORTEGA CIA. LTDA., DE LA CIUDAD DE LOJA;
PERIODO 2010-2011”

b. RESUMEN

El presente trabajo denominado “ADMINISTRACION FINANCIERA APLICADA A LA IMPORTADORA ORTEGA CIA. LTDA., DE LA CIUDAD DE LOJA; PERIODO 2010-2011”; tiene como propósito dar a conocer la importación de aplicar herramientas de administración financiera, y así contribuir con el departamento financiero de la Importadora para que tomen las correctas decisiones en cuanto al manejo eficiente de los recursos económicos.

La empresa comercial Importadora Ortega es una compañía limitada constituida legalmente en 1976, dedicada a la compra venta de productos de construcción, que a través del análisis de indicadores macroeconómicos como lo es la inflación, producto interno bruto, inversión extranjera, índice de confianza empresarial, entre otras; y en base al análisis de aspectos socio económicos, políticos gubernamentales y tecnológicos; se ha detectado las oportunidades y amenazas que afecta el normal funcionamiento de la importadora.

Asimismo mediante una entrevista dirigida a la Lic. Ana Poma se realizó el diagnostico interno; lo que permitió conocer la reseña histórica de la empresa, la estructura de la función financiera; manual de cuentas por cobrar, sistema contable; control interno; selección del personal; perfil del personal que integra el departamento financiero detectando que no posee conocimiento sobre los distintos procedimientos de administración financiera.

Consecuentemente mediante la aplicación de análisis vertical, aplicado al balance general de la Importadora Ortega determina que el rubro de mayor peso sobre el total de activos es el inventario con el 56%; la cuenta proveedores representa el 41, 41%; seguido de los activos disponibles con el 17,59%; y obligaciones con instituciones financieras el 11,99%; los ingresos operativos comprenden el 99,86%, el costo de ventas el 88,81%, los gastos el 8,89 % y el margen neto el 1,12% sobre el total de ingresos. El análisis horizontal indica variaciones positivas en activos disponibles 55,17%, activo fijo 107%; incremento en obligaciones financieras 44,93%, beneficios por pagar 43,16%, obligaciones con el SRI 438,03% y disminución en patrimonio en el 51,74%.

Seguidamente al aplicar indicadores financieros se determinó el nivel de liquidez, endeudamiento, actividad y rentabilidad teniendo así que la empresa cuenta con un capital de trabajo de \$ 20.116,72; además posee altos índices de endeudamiento en relación al activo del 86,75% ubicándose por encima de la competencia; las razones de actividad indican la lenta rotación de cuentas por cobrar e inventarios; los índices de rentabilidad señalan el rendimiento de los activos en las ventas del 6,84% y el patrimonial del 64,44%.

De igual forma la clasificación de los costos indican montos bajos en cuanto a costos fijos \$274.487,87 lo que permite apalancarse en un 5,06% debido a que por cada punto que se incremente existirá

mayor sensibilidad en el cambio de utilidades por los altos valores de los costos variables \$ 4.228.383,58 originando la variación en la utilidad operativa del 14,97% y en la margen neto del 21,51%.

Además el volumen de ventas necesarias en donde no tendrá ni pérdida ni ganancia es de \$ 3.921.255,29 el mismo que es elevado; los orígenes, aplicaciones de fondos indican que el valor del efectivo han incrementado por las actividades operativas de la empresa, los de usos y fuente de fondos son equivalentes \$ 379.705,45 al igual que las del capital de \$281.067,27 dólares americanos.

En base al análisis de los factores antes mencionados se evidencia el desconocimiento sobre técnicas de administración financiera, disminución excesiva del capital de trabajo, rotación de cartera e inventarios lentos. Para ello se planteó propuesta de solución como lo es la capacitación del personal del área financiera, reformar las políticas de liquidación de cartera; adecuado manejo del capital de trabajo; planear las necesidades de efectivo futuros en base a factores económicos administrativos internos y externos determinando el total de las entradas de efectivo de \$ \$y las salidas de efectivo obteniendo el saldo final de caja proyectado \$ 89.835,58; además elaborar los estados proforma para determinar la situación y el desempeño financiero de la importadora Ortega.

SUMMARY

This work called "ADMINISTRACION FINANCIERA APLICADA A LA IMPORTADORA ORTEGA CIA. LTDA., DE LA CIUDAD DE LOJA; PERIODO 2010-2011" is intended to raise awareness of the import to apply financial management tools, and so contribute to the financial department of the Importer to take the right decisions in the management economic resources efficiently.

The trading company Importer Ortega is a limited company legally established in 1976, dedicated to the sale of construction products, which through the analysis of macroeconomic indicators such as inflation, GDP, foreign investment, business confidence index, among others, and based on the analysis of socio economic, political, governmental and technological, has identified the opportunities and threats that affect the normal operation of the importer.

Also through an interview directed to Ms. Anna Poma internal diagnosis was made, which allowed to know the historical background of the company, the structure of the finance function, manual accounts receivable, accounting system, internal control, personnel selection, staff profile that integrates the financial department has detected that no knowledge of the various financial management procedures.

Consequently by applying vertical analysis, applied to the balance sheet of the Importer Ortega determines that the item of greater weight on total assets is inventory with 56%, the account represents 41 suppliers, 41%, followed by assets Available with 17.59%, and the obligations to financial

institutions 11.99% operating income comprise 99.86%, the cost of sales 88.81%, 8.89% expenses and net margin 1.12% of total income. Horizontal analysis indicates positive changes in current assets 55.17%, fixed assets 107% increase in financial obligations 44.93%, 43.16% payable benefits, obligations with the IRS 438.03% and decrease in equity in the 51.74%. Then by applying financial indicators determined the level of liquidity, debt, and profitability taking activity so the company has a working capital of \$ 20,116.72, also has high levels of debt in relation to the assets of 86.75% reaching above the competition, the reasons for the slow activity indicate turnover of accounts receivable and inventories, profitability ratios indicate the performance of asset sales and equity 6.84% from 64.44%. Likewise, the classification of amounts indicate lower costs in terms of fixed costs \$ 274,487.87 allowing leverage by 5.06% as per point to increase there will be more sensitive to the change in profits for the high values variable costs \$ 4,228,383.58 causing the variation in operating income of 14.97% and the net margin of 21.51%.

Moreover, the volume of sales needed where there will be no gain or loss is \$ 3,921,255.29 it is high, the origins, funding applications indicate that the increased value of cash in operating activities of the company, the uses and sources of funds are equivalent \$ 379,705.45 as the capital of \$ 281,067.27 dollars.

Based on the analysis of the above factors is evident ignorance of financial management techniques, excessive decrease in working capital and inventories portfolio turnover slow. This proposed solution was raised as it

is the training of financial staff, settlement policy reform portfolio, adequate working capital management, planning future cash needs based on economic factors internal and external administrative determining the total cash inflows of \$ \$ and cash outflows obtaining the projected ending cash balance \$ 89,835.58, plus pro forma statements are prepared to determine the situation and the financial performance of the importer Ortega.

c. INTRODUCCIÓN

Actualmente la aplicación de procedimientos y técnicas de administración financiera son de gran importancia, puesto que mediante su uso la función financiera puede tomar decisiones de inversión financiamiento y administración de activos con el propósito de administrar adecuadamente los recursos económicos lo que influirá en el éxito empresarial y en la economía en general.

La presente tesis denominada: "ADMINISTRACION FINANCIERA APLICADA A LA IMPORTADORA ORTEGA CIA. LTDA., DE LA CIUDAD DE LOJA; PERIODO 2010-2011", tiene como objetivo dar a conocer los cambios tecnológicos, la volatilidad de la inflación, tasas de interés, las enmiendas a las leyes políticas fiscales aspectos que afectan favorable o negativamente al crecimiento económico corporativo; así como también realizar el diagnostico interno del departamento financiero para analizar las causas y efectos de los problemas que perturban a la administración eficiente de los recursos económico financieros de la Importadora. El desarrollo del presente trabajo brindara al departamento financiero alternativas de solución planteadas en base a los problemas encontrados; las mismas que al ser ejecutadas permitirán el manejo óptimo de recursos económico financieros y fortalecerán la competitividad en el sector empresarial dedicado a la comercialización de productos de construcción.

Consecuentemente y siguiendo los lineamientos del Régimen Académico de la Universidad Nacional de Loja, el presente trabajo de tesis, se conforma por **Título** en donde se da a conocer el problema que se investigó ; el resumen, el cual indica los aspectos más relevantes del proceso investigativo, en español e inglés; la **Introducción**, aquí se hace la presentación del trabajo señalando la importancia del tema en estudio, el aporte del trabajo y su estructura; seguidamente se encuentra la **Revisión literaria**, conformada por conceptos y teorías relacionados con el tema, los mismos que fundamentaran los procedimientos de administración financiera; los **Materiales y Métodos**, en donde se describe los métodos, técnicas utilizados en la ejecución del proceso de administración financiera; los **Resultados**, que constituyen los procedimientos matemáticos e interpretación y análisis de índices; la **Discusión** constituye el contraste de la teoría con la práctica; **Conclusiones y Recomendaciones**, a las que se llegó al finalizar la tesis; la **Bibliografía**, la cual señala las citas bibliográficas de textos, documentos utilizados en la elaboración de la tesis; y **Anexos**, aquí se encuentran todos los documentos de soporte de la investigación.

d. REVISIÓN DE LITERATURA

4.1. EMPRESA

Es la unidad económica integrada por elementos humanos, técnicos y materiales para obtener los bienes y servicios que se ofrecen en el mercado, coordinados por un administrador que toma decisiones en forma oportuna para la consecución de los objetivos para los que fueron creadas.

4.2. CLASIFICACION DE EMPRESAS

4.2.1. Según el Sector de Actividad:

- **Industriales.** La actividad primordial de este tipo de empresas es la producción de bienes mediante la transformación de la materia extracción de materias primas. Las industrias, a su vez, se clasifican en:
 - Extractivas. Cuando se dedican a la explotación de recursos naturales, ya sea renovables o no renovables. Ejemplos de este tipo de empresas son las pesqueras, madereras, mineras, petroleras, etc.
 - Manufactureras: Son empresas que transforman la materia prima en productos terminados, y pueden ser:
 - De consumo final. Producen bienes que satisfacen de manera directa las necesidades del consumidor. Por ejemplo: prendas de vestir, muebles, alimentos, aparatos eléctricos, etc.

De producción. Estas satisfacen a las personas de uso de consumo final. Ejemplo: maquinaria ligera, productos químicos, etc.

- **Comerciales.** Las empresas comerciales son las intermediarias entre el productor y consumidor; su función primordial es la compra venta de productos terminados. Por lo tanto la Importadora Ortega CIA. Ltda. se la clasifica como comercial.

Las ventas son la fuente principal de ingresos, pero la mercancía que se vende tiene por supuesto un costo, a ese costo lo llamamos Costo de venta. La ganancia que se obtiene al deducir el costo de venta de las ventas, se conoce como Utilidad bruta en ventas. El inventario de mercancías es una cuenta importante del activo circulante de una empresa. Cuando se compra mercancías con el fin de venderla, la compra se registra al precio de costo que incluye los fletes pagados, los seguros de compras, y otros gastos ligados a la compra.

Las operaciones básicas en este caso son la compra y venta de mercaderías. Dentro de las cuales giran alrededor de ellas otras operaciones afines, como:

- Gastos de compras.
- Devoluciones sobre compras.
- Rebajas sobre compras.
- Descuentos sobre compras.

- Pago de IVA al comprar (Crédito Fiscal).
- Devoluciones sobre ventas.
Descuentos sobre ventas.
- Cobro de IVA al vender (Débito Fiscal).

Todas estas operaciones relacionadas con las mercaderías ocurren con frecuencia y tienen suma importancia para toda empresa comercial, constituyendo su actividad principal o giro de su negocio. Por tanto, el registro contable de las mismas es indispensable.

- **Servicio.** Son aquellas que brindan servicio a la comunidad que a su vez se clasifican en:
 - ✓ Transporte
 - ✓ Turismo
 - ✓ Instituciones financieras
 - ✓ Servicios públicos (energía, agua, comunicaciones)
 - ✓ Servicios privados (asesoría, ventas, publicidad, contable, administrativo)
 - ✓ Educación
 - ✓ Finanzas
 - ✓ Salud

4.2.2. Según el Tamaño:

Existen diferentes criterios que se utilizan para determinar el tamaño de las empresas, como el número de empleados, el tipo de industria,

el sector de actividad, el valor anual de ventas, etc. Sin embargo, e indistintamente el criterio que se utilice, las empresas se clasifican según su tamaño en:

- **Grandes Empresas:** Se caracterizan por manejar capitales y financiamientos grandes, por lo general tienen instalaciones propias, sus ventas son de varios millones de dólares, tienen miles de empleados de confianza y sindicalizados, cuentan con un sistema de administración y operación muy avanzado y pueden obtener líneas de crédito y préstamos importantes con instituciones financieras nacionales e internacionales.
- **Medianas Empresas:** En este tipo de empresas intervienen varios cientos de personas y en algunos casos hasta miles, generalmente tienen sindicato, hay áreas bien definidas con responsabilidades y funciones, tienen sistemas y procedimientos automatizados.
- **Pequeñas Empresas:** En términos generales, las pequeñas empresas son entidades independientes, creadas para ser rentables, que no predominan en la industria a la que pertenecen, cuya venta anual en valores no excede un determinado tope y el número de personas que las conforman no excede un determinado límite.

4.2.3. Según la Propiedad del Capital:

Se refiere a si el capital está en poder de los particulares, de organismos públicos o de ambos. En sentido se clasifican en:

- **Empresa Privada:** La propiedad del capital está en manos privadas
- **Empresa Pública:** Es el tipo de empresa en la que el capital le pertenece al Estado, que puede ser Nacional, Provincial o Municipal.
- **Empresa Mixta:** Es el tipo de empresa en la que la propiedad del capital es compartida entre el Estado y los particulares.

4.2.4. EMPRESAS SEGÚN SU FORMA JURÍDICA

- **Individual de Responsabilidad Limitada:** en este caso la empresa debe contar con un solo propietario o dueño, denominado titular. Las obligaciones se limitan al patrimonio de la empresa. Funciona bajo una razón social y/o denominación.
- **Sociedad Colectiva:** es una empresa asociativa constituida por más de una persona o socio, comprometidos a participar en la gestión de la empresa con los mismos derechos y obligaciones. Obligaciones que se limitan sólo al aporte de capital que hayan realizado. Funciona bajo una razón social, el capital está conformado por participaciones sociales, no tiene acciones.

- **Sociedad Comanditaria o En comandita:** empresa conformada por más de un socio, en donde las obligaciones se limitan al patrimonio con que cuente la empresa. Funciona bajo una razón social, el capital está conformado por participaciones sociales o por acciones.
- **Compañía De Responsabilidad Limitada:** es la que se contrae en un máximo de 15 personas, que solamente responden por las obligaciones sociales hasta el monto de sus aportaciones individuales y hacen el comercio bajo una razón social o denominación objetiva, a la que se añadirá, en todo caso, las palabras "Compañía Limitada" o su correspondiente abreviatura. Si se utilizare una denominación objetiva será una que no pueda confundirse con la de una compañía preexistente. Los términos comunes y los que sirven para determinar una clase de empresa, como "comercial", "industrial", "agrícola", "constructora", etc¹. Denominando así a la empresa comercial Importadora Ortega como Campania de responsabilidad limitada.
- **Sociedad Anónima (S.A.)-** se le denomina así porque las acciones son negociables y transferibles, éstas pueden ser endosables o negociables una y otra vez, pero siempre se va a saber quién es el propietario de las acciones. Funciona bajo una razón social y/o denominación, seguido de las siglas S.A. El capital

¹ SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

está conformado por acciones, los órganos de mando están compuestos por la Junta General, Directorio.

4.3. MATRIZ FODA (FORTALEZAS, OPORTUNIDADES, DEBILIDADES, AMENAZAS).

El FODA o DOFA, (SWOT, por sus siglas en inglés), es una técnica de planeación estratégica que permite crear o reajustar a una estrategia, ya sea de negocios, mercadotecnia, comunicación, relaciones públicas, etc.

El cual permitirá conformar un cuadro de la situación actual de una empresa u organización; permitiendo, de esta manera, obtener un diagnóstico preciso que permita tomar decisiones acordes con los objetivos y políticas formulados por la empresa.²

El análisis FODA consta de dos partes: una interna y otra externa.

- La parte interna tiene que ver con las fortalezas y las debilidades de su negocio.
- La parte externa mira las oportunidades que ofrece el mercado y las amenazas que debe enfrentar su negocio en el mercado seleccionado. Aquí usted tiene que desarrollar toda su capacidad y habilidad para aprovechar esas oportunidades y para minimizar o anular esas amenazas, circunstancias sobre las cuales usted tiene poco o ningún control directo.

² CHIAVETANO. INTRODUCCIÓN A LA TEORÍA GENERAL DE ADMINISTRACIÓN. QUINTA EDICIÓN. MÉXICO, EDITORAL MC GRAW HILL.

CUADRO N° 1: FODA.

INTERNO		EXTERNO	
FORTALEZAS	DEBILIDADES	OPORTUNIDADES	AMENAZAS
Son las capacidades, recursos y experiencias que la persona, grupo u organización tienen internamente, los cuales le permiten el logro de su misión, objetivo o meta.	Son aquellos aspectos internos que obstaculizan el desarrollo de la misión, objetivo o meta.	Son los factores externos que pueden ayudar al buen logro de la misión, objetivo o meta.	Son los factores externos que pueden obstaculizar el buen logro de la misión, objetivo o meta.

Estrategias FO: Usan las fuerzas internas de la empresa para aprovechar la ventaja de las oportunidades externas, cuando una organización enfrenta amenazas importantes, tratará de evitarlas para concentrarse en las oportunidades.

Estrategia Do: pretende superar las debilidades internas aprovechando las oportunidades externas.

Estrategia FA: Aprovechan las fuerzas de la empresa para evitar o disminuir el impacto de las amenazas externas, esto no quiere decir que una organización fuerte siempre deba enfrentar las amenazas del entorno externo.

Estrategias DA: son tácticas defensivas que pretenden disminuir las debilidades internas y evitar las amenazas del entorno.

4.4. ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

La Administración financiera es el área de la Administración que cuida de los recursos financieros de la empresa. La Administración Financiera se centra en rentabilidad y la liquidez.³

La administración financiera se encarga de la adquisición, el financiamiento y la administración de activos, con algún propósito general.

4.4.1. FUNCIONES BASICAS DE LA ACTIVIDAD FINANCIERA

- Preparación y Análisis de Información financiera.- Se refiere a la preparación adecuada y el análisis exhaustivo de los estados financieros básicos y de más información financiera auxiliar o derivada de tal manera que todo esto pueda ser utilizado para la toma de decisiones en cuanto al manejo actual o futuro de la empresa.
- Determinación de la Estructura de Activos.- Esta función implica la determinación de la clase, cantidad y calidad de los activos que la empresa requiere para el desarrollo de su objeto social. Por otra parte se debe controlar permanentemente el nivel de la inversión en activo corriente para que se mantenga en el óptimo establecido por la compañía. Asimismo el financista debe saber

³GITMAN, LAWRENCE (2003). PRINCIPIOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA.(10ª EDICIÓN). MÉXICO: PRENTICE HALL. 631 PP.

cuándo adquirir activos fijos, cuando remplazarlos y cuándo retirarlos.

- Estudio del Financiamiento de la Empresa, o Estructura Financiera.- Conocidas las necesidades de la compañía, por el volumen y la cuantía de los activos, se hace necesario pensar en los recursos requeridos para tal inversión. Aquí no sólo se precisa determinar qué fuentes de financiamiento utilizar en el corto, mediano o largo plazo, sino que también se debe determinar la correcta distribución entre pasivos con terceros y patrimonio, sin olvidar en ningún momento el costo de cada fuente.

4.4.2. RESPONSABILIDADES PRIMORDIALES DE LA FUNCION FINANCIERA DENTRO DE LA EMPRESA.

- Responsabilidad por la producción, manejo y flujo adecuado de la información contable y financiera. Esta información, su calidad y oportunidad de presentación constituyen la base fundamental para que todos los funcionarios que participan en la gestión financiera puedan llevar a cabo, y sin tropiezos, su objetivo.
- Responsabilidad por la administración eficiente del capital de trabajo, se refiere a establecer los niveles deseables de efectivo, cartera e inventarios y controlar permanentemente la inversión allí representada para que se ajuste a lo establecido. Naturalmente los niveles, “óptimos” evolucionan con él desarrollo

de la empresa y requieren por lo tanto una continuada revisión y ajuste.

- Responsabilidad por la selección y evaluación de inversiones a largo plazo, especialmente en lo que concierne a los activos fijos que se requieren para la marcha normal de la empresa. Es tal la cantidad y complejidad de los factores que en ese punto intervienen, que se ha dado lugar al establecimiento de una disciplina específica denominada Evaluación de Proyectos de Inversión.
- Responsabilidad por la consecución y manejo de los fondos requeridos por la compañía. El financista debe conocer y saber utilizar con la debida propiedad las fuentes de financiamiento que su empresa puede utilizar. Por esta razón, es indispensable que el funcionario financiero mantenga una estrecha relación con los inversionistas y entidades de crédito, quienes constituyen las principales fuentes de financiamiento para su negocio. Sus conocimientos sobre el medio ambiente financiero y su apropiado desempeño en los mercados de capitales nacionales e internacionales se convierten entonces en la clave del éxito para su gestión financiera.
- Responsabilidad por su participación en el desarrollo de la empresa. El funcionario financiero debe tomar parte activa en la

definición de los objetivos, las estrategias, los planes y programas que desarrollará la empresa.

- Responsabilidad por el manejo administrativo de las áreas de la empresa involucradas en la función financiera. Tales pueden ser Contabilidad, Costos, Análisis Financiero, Proyectos, Tesorería, Crédito, Presupuestos, Auditoría, Impuestos, Comercio Exterior, Sistemas, etc.

4.4.3. ANALISTA FINANCIERO

Es un financista especializado a quién, con base en los estados financieros y demás información que posea sobre la empresa, 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 empresa son satisfactorios o no.

La tarea del analista consiste fundamentalmente en examinar la situación y el comportamiento histórico de una empresa; establecer las causas y obtener conclusiones acerca de las posibles consecuencias, proyectadas en el tiempo. Considerando que las empresas se comportan como unidades dinámicas, el analista no puede establecer independencia entre el desarrollo histórico y futuro de las mismas.

Al contrario, debe trabajar, permanentemente en torno a una relación pasado-presente-futuro, debido a que las decisiones que se tomen afectarán el futuro de las compañías, y la única base cierta para tomarlas es el pasado histórico y situación presente de las mismas.

EL trabajo del analista financiero se relaciona con un tema claramente determinado dentro del área financiera. Sin embargo mantiene una estrecha relación con el trabajo de los demás funcionarios financieros, pero especialmente con el contador y el administrador financiero.

El, contador, por ser quién prepara y suministra la información financiera. Por su parte el administrador financiero es quién, por lo general, requiere el concepto del analista para tomar decisiones, aunque está en libertad de acatar o no las recomendaciones de este último.

El analista debe ser un profesional que reúna un mínimo de condiciones y cualidades como son las siguientes:

- El profesional dedicado a esta labor debe contar con una capacidad analítica sobresaliente, gran habilidad para la investigación y; por qué no decirlo, algo de esa malicia que ayuda a descubrir cosas que no aparecen a primera vista.

- Poseer mucha mística, entusiasmo, persistencia y condiciones especiales para el trabajo en equipo.
- Debe poseer sólidos y amplios conocimientos de contabilidad general y de costos, porque no podría interpretar y analizar debidamente los estados financieros, si no conoce las técnicas y procedimientos que se utilizan en su preparación.
- Debe contar con suficiente información sobre las características no financieras de la empresa que estudia, especialmente en cuanto a su organización, aspectos laborales, productos y mercado, proceso productivo, capacidad instalada, planes y proyecciones, etc.
- Finalmente debe estar suficiente y permanentemente enterado de las situaciones y cambios en los campos económicos, políticos, monetarios y fiscal, tanto a nivel nacional como internacional, los cuales pueden incidir en la marcha de la empresa, objeto de estudio.

4.5. ANÁLISIS FINANCIERO

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, indicadores y estados financieros complementarios o auxiliares, los cuales sirven para evaluar el desempeño financiero y operacional de la empresa ayudando así a

los administradores, inversionistas y acreedores a tomar sus respectivas decisiones.

El análisis financiero permite identificar los aspectos económicos y financieros que muestran las condiciones en que opera la empresa con respecto al nivel de liquidez, solvencia, endeudamiento, eficiencia, rendimiento y rentabilidad, facilitando la toma de decisiones gerenciales, económicas y financieras en la actividad empresarial.

4.5.1. HERRAMIENTAS PARA REALIZAR ANÁLISIS FINANCIERO

El pilar fundamental del análisis financiero está contemplado en la información que proporcionan los estados financieros ya que nos muestran la situación actual y la trayectoria histórica de la empresa, de esta manera podemos anticiparnos, iniciando acciones para resolver problemas y tomar ventaja de las oportunidades.

También existen otros estados financieros que proporcionan información útil e importante sobre el funcionamiento de la empresa: el estado de Cambios en el Patrimonio, el de Cambios en la Situación Financiera y el de Flujos de Efectivo.

Además para realizar el análisis financiero se necesita de las matemáticas financieras como disciplina básica en toda decisión de tipo financiero o crediticio, información de tipo sectorial que se tenga

por estudios especializados o por el análisis de otras empresas similares, el estudio macroeconómico sobre aspectos como publicación nacional, política monetaria, sector externo, sector público, etc.⁴

BALANCE GENERAL

Es un resumen de todo lo que tiene la empresa, de lo que debe, de lo que le deben y de lo que realmente le pertenece a su propietario, a una fecha determinada. Las partes que lo conforman son:

- **Activos:** es todo lo que posee la empresa ejemplo: caja, bancos, etc.
- **Pasivos:** es todo lo que la empresa debe ejemplo: proveedores, documentos por pagar, etc.
- **Patrimonio:** Es el valor de lo que le pertenece al empresario en la fecha de realización del balance ejemplo: capital, utilidades retenidas, etc.

ESTADO DE RESULTADOS

Resume las transacciones correspondientes a los ingresos y egresos que tiene lugar a un periodo, con el objetivo de determinar la ganancia o pérdida que obtuvo.

⁴HERNÁNDEZ, JOSÉ LUIS (2005). ANÁLISIS FINANCIERO. PERÚ. DISPONIBLE EN: WWW.GESTIOPOLIS.COM/CANALES5/FIN/ANFINANCIER.HTM. CONSULTA: 07 DE SEPTIEMBRE DE 2008.

- **Ingresos:** son todos los ingresos monetarios los que van a estar en función de la actividad de la empresa y su estructura estos se liquidan al final del ejercicio económico.
- **Gastos:** es todo desembolso monetario no recuperable pero destinado a conseguir rentas como consecuencia de dicha erogación⁵

4.5.2. MÉTODOS DE ANÁLISIS FINANCIEROS

Los métodos de análisis financiero se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo periodo y los cambios presentados en varios ejercicios contables.

ANÁLISIS VERTICAL

Es un análisis estático, pues estudia la situación financiera en un momento determinado, sin tener en cuenta los cambios ocurridos a través del tiempo, consiste en tomar un solo estado financiero y relacionar cada una de sus partes con un total determinado dentro del mismo estado, el cual se denomina cifra base.

$$\text{Porcentaje} = \frac{\text{Cuenta del balance general}}{\text{Total Activos}} * 100$$

El aspecto más importante del análisis vertical es la interpretación de los porcentajes, ya que cada cuenta representada sobre una cifra

⁵CATACORA, FERNANDO. "CONTABILIDAD. LA BASE PARA LAS DECISIONES GERENCIALES". EDITORIAL: MCGRAW HILL. CARACAS, 2002.

base nos dice mucho de su importancia como tal de las políticas y del tipo de empresa.

ANÁLISIS HORIZONTAL

Es el análisis dinámico el cual consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más períodos consecutivos para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas de un periodo a otro. Este análisis es de gran importancia para la empresa, porque mediante él se informa si los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuales merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha.

Muestra también las variaciones en cifras absolutas, en porcentajes o en razones, lo cual permite observar ampliamente los cambios presentados para su estudio, interpretación y toma de decisiones.

Para realizar este análisis es necesario determinar que variaciones o que cifras merecen una atención especial y cuáles no. El análisis entonces se debe centrar en los cambios extraordinarios o más significativos, en cuya determinación es fundamental tener en cuenta tanto las variaciones absolutas, como las relativas:

Para realizar el análisis horizontal se debe aplicar las siguientes formula:

$$\text{Variación absoluta} = \text{Año 1} - \text{año}$$

$$\text{Variación relativa} = \frac{\text{variacion Absoluta}}{\text{Cifra absoluta Año 1}} * 100$$

1. ACTIVO.

- **Variaciones en las cuentas por cobrar:** pueden haberse originado por un aumento o disminución en las ventas o por un cambio en las condiciones de ventas en cuanto a plazos, descuentos, financiación,

También podrían ser el resultado de algún cambio en la eficiencia de las cobranzas, lo cual puede producir una recaudación más o menos efectiva.

- **Variaciones en los inventarios:** lo más importante es determinar si realmente hay cambios en la cantidad o solamente se presenta un efecto del incremento en los precios. Para esto es necesario conocer que sistema de valoración de inventarios utiliza la empresa. Por otra parte, un incremento en el inventario puede ser consecuencia de una expectativa por alza en los precios, un cambio de proveedor o de país de origen, restricciones en la política de importación o un problema laboral en las firmas proveedoras. Las variaciones en el inventario de productos en proceso pueden indicar problema en la producción, cuellos de botella problemas con la capacidad instalada, etc. A su vez, los incrementos en el inventario de productos terminados podrían significar problemas de distribución, saturación del mercado, avance de la competencia.

- **Variaciones del activo fijo:** el analista debe preguntarse si una ampliación de la planta se justifica o no, si se ha hecho un estudio serio al respecto, si los incrementos que esto genera en la producción están justificados por la capacidad del mercado, etc.

2. PASIVO.

- **Variaciones en el Pasivo Corriente:** pueden indicar cambios en la política de financiamiento, aumentos en la tasa de interés, etc.
- **Variaciones en los Pasivos Laborales:** pueden ser causados por incremento en la planta de personal, modificaciones de la legislación laboral o negociaciones colectivas de trabajo.

3. ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANACIAS

- **Variaciones en las Ventas netas:** se debe examinar si su incremento obedece a cambios en volumen, o solamente al cambio en el nivel de precios.
- **Variaciones en el Costo de Ventas y Gastos de Operación:** debe existir una relación directa entre los cambios experimentados por el costo de las ventas y los que se tiene en las ventas netas.

Si el incremento de los costos y gastos de operación es inferior al crecimiento en las ventas, el margen de utilidad operacional se verá beneficiado.

4.5.3. RAZONES FINANCIERAS

Se conoce con el nombre de RAZÓN el resultado de establecer la relación numérica entre dos cantidades, estas pueden medir en un alto grado la eficacia y comportamiento de la empresa debido a que ofrecen una visión más detallada y analítica, obteniendo de esta manera información sobre el porqué de la situación actual de la empresa, para tomar decisiones acertadas en cuanto a la situación económica financiera de los entes.

4.5.4. ANÁLISIS DE LAS TENDENCIAS

El análisis de las razones financieras involucra dos tipos de comparaciones. En primer lugar, el analista puede comparar una razón presente con una pasada y futuras esperadas para la misma compañía. Cuando las razones financieras correspondientes a varios años se presentan en una hoja de cálculo, el analista puede estudiar la forma en que se da el cambio y determinar si habido una mejora o un empeoramiento en las condiciones y desempeño financieros a través del tiempo. Las razones financieras también pueden ser calculadas para su proyección o estados proforma, y comparadas con las razones presentes y pasadas. En las comparaciones a

través del tiempo, lo mejor es comparar no solo las razones financieras sino también las cifras absolutas.

El segundo método de comparación coteja las razones de una empresa con las de la competencia y llevan al análisis y reflexión del funcionamiento de las empresas frente a sus rivales. Tal comparación permite obtener elementos de juicio sobre las condiciones y desempeño financieros relativos de la empresa.

El análisis de las razones se puede dar mediante la comparación de los siguientes estándares:

- **Estándares mentales del analista**, es decir su propio criterio sobre lo que es adecuado o inadecuado, formado a través de su experiencia y estudio personal.
- **Las razones o indicadores de la misma empresa**, obtenidos en años anteriores.
- **Las razones o indicadores calculados con base en los presupuestos de la empresa**. Estos serán los indicadores puestos como “meta” para la empresa y sirven para que el analista examine la distancia que los separa de los reales.
- **Las razones o indicadores promedio del sector industrial** del cual hace parte la empresa analizada.

4.5.5. TIPO DE RAZONES

ÍNDICES DE LIQUIDEZ

Mide la capacidad de pago que tiene la empresa a corto plazo tomando en cuenta para ello las cuentas de pasivo y activo corriente.

RAZON CORRIENTE

Trata de verificar las disponibilidades de la empresa, a corto plazo, para afrontar sus compromisos, también a corto plazo.

FORMULA:

$$\text{Liquidez: Activo Corriente / Pasivo Corriente}$$

Las razones de liquidez se utilizan para juzgar la capacidad que tiene una empresa para satisfacer sus obligaciones de corto plazo, a partir de ellas se puede obtener muchos elementos de juicio sobre solvencia de efectivo actual de la empresa y su capacidad para permanecer solvente en caso de situaciones diversas.

Entonces se puede decir que este indicador, entre más alto se considera, mejor, y se considera bueno a partir de la relación 1 a 1. Pero vale la pena aclarar que el criterio según el cual el mejor indicador es el más alto sólo es cierto desde el punto de vista del acreedor. Para la empresa, este índice depende del adecuado manejo que se dé a los activos corrientes entre dos parámetros que son: rentabilidad y riesgo.

CAPITAL DE TRABAJO

Este no es propiamente un indicador sino más bien una forma de apreciar de manera cuantitativa (en dólares) los resultados de la razón corriente. Es la capacidad de la empresa para continuar con sus operaciones.

Representa la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, refleja el importe del activo circulante que no ha sido suministrado por los acreedores a corto plazo. También es denominado Capital Circulante, Fondo Neto de Rotación, Fondo de Maniobra.

La administración del circulante constituye uno de los aspectos más importantes de la administración financiera, ya que si la empresa no puede mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo es probable que llegue a un estado de insolvencia y aún que peor se vea forzada a declararse en quiebra.

FORMULA:

$$\text{CT: ACTIVO CORRIENTE} - \text{PASIVO CORRIRNTE}$$

PRUEBA ÁCIDA

Esta razón excluye los inventarios. Esta razón se concentra en el efectivo, los valores negociables y las cuentas por cobrar en relación

con las obligaciones circulantes, lo que proporciona una medida más correcta de la liquidez que la razón circulante.

FORMULA:

$$\text{Prueba Acida: } (\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}) / \text{Pasivo corriente}$$

INDICES PARA MEDIR LA ACTIVIDAD DELA EMPRESA

Se llaman también índices de rotación, y miden la velocidad, movimiento entrada y salida que tienen que tienen los recursos económicos financieros dentro de una empresa. A mayor rotación de recursos mayor productividad y mayor ganancia.

En las empresas comerciales, por lo general, los inventarios son el rubro más importante de su inversión, razón por la cual no tenerlos en cuenta significa una gran disminución de los activos corrientes.

Además, en estas compañías se vende al contado más que en las empresas industriales, y así su cartera no es tan representativa. Finalmente, dado que su mayor inversión es de corto plazo, el mayor porcentaje de financiación es también a través de pasivos corrientes.

En definitiva, para una empresa comercial, una prueba ácida de 0.5 a 1 puede considerarse satisfactoria.

ROTACIÓN INVENTARIO

El cálculo de la rotación del inventario indica la liquidez del mismo, mientras más alta sea la rotación del inventario más eficiente será el manejo del inventario de una empresa.

FÓRMULA:

$$RI = \frac{\text{COMPRAS}}{\text{PROMEDIO INVENTARIO}}$$

Este indicador muestra las veces que el inventario de mercancías de la empresa se convierte en efectivo o en cuentas por cobrar.

Otra forma de visualizar el inventario es a través del cálculo del número de días de inventario a mano, mediante una de las siguientes fórmulas:

FÓRMULA:

$$\text{Días de inventario a mano} = \frac{365 \text{ días}}{\text{Rotación del inventario de mercancías}}$$

Este cálculo indica el tiempo (días) en que una empresa comercializadora convierte sus inventarios de mercancías a efectivo o a cuentas por cobrar.

Es necesario considerar algunos aspectos, los cuales son de gran importancia en la aplicación de esta herramienta:

El inventario promedio del cual se habla en la fórmula se obtiene de la siguiente manera:

$$\frac{\text{Inventario inicial del período} + \text{Inventario final del período}}{2}$$

Una forma más exacta y fiable de calcularlo, especialmente cuando se tienen ventas estacionales, es tomar los inventarios finales de cada uno de los 12 meses del año, sumarlos y dividir el resultado por 12. Entre mayor sea el número de datos tomados para el cálculo del promedio, más exactos y confiables serán los resultados. Sin embargo, en ocasiones ni siquiera se dispone del dato sobre inventario inicial e inventario final del período, sino sólo de este último. En estas circunstancias, también se puede calcular la rotación utilizando el único dato disponible, aunque se corre el riesgo de mayor inexactitud en el análisis.

Para el cálculo de la rotación de los inventarios de mercancías se debe partir del costo de la mercancía vendida, o costo de ventas, y no del valor de las ventas. Esto en razón de que los inventarios, por norma general, están valorados al costo y, por razones lógicas, debe compararse con el costo de las ventas, y no con el valor de las ventas, puesto que este último ya incluye la utilidad.

Se debe tener especial cuidado en el cálculo de las rotaciones de inventarios, cualquiera que sea su denominación, si el corte de los estados financieros se hace en fecha diferente al 31 de diciembre.

En este caso ya no se deben tomar 365 días, en el cálculo del número de días de inventario a mano, sino el número exacto de días corridos entre el 1° de enero y el día de corte de los estados financieros.

Cuando una empresa comercial quiere analizar si la rotación de sus mercancías es la adecuada, debe tomar en cuenta muchos factores, entre otros los siguientes:

- La durabilidad del producto
- El costo de mantenimiento
- La localización de los proveedores
- La moda y el estilo.

ROTACIÓN CUENTAS POR COBRAR

Miden la frecuencia de recuperación de las cuentas por cobrar. El propósito de este ratio es medir el plazo promedio de créditos otorgados a los clientes y, evaluar la política de crédito y cobranza. El saldo en cuentas por cobrar no debe superar el volumen de ventas. Cuando este saldo es mayor que las ventas se produce la inmovilización total de fondos en cuentas por cobrar, restando a la empresa capacidad de pago y pérdida de poder adquisitivo.

FORMULA:

$$RCC = \frac{\text{VENTAS ANUALES}}{\text{PROMEDIO CTAS POR COBRAR}}$$

Indica el número de veces que se han cobrado las cuentas por cobrar durante el periodo determinado.

PLAZO PROMEDIO DE CUENTAS POR COBRAR (PPCC)

Es una razón que indica la evaluación de la política de créditos y cobros de la empresa. Expresa el número de días que las cuentas y efectos por cobrar permanecen por cobrar. Mide la eficiencia del crédito a clientes.

FORMULA:

$$PPCC = \frac{360}{ROTACIÓN DE CTAS POR COBRAR}$$

ROTACIÓN CUENTAS POR PAGAR

Se toma en cuenta el periodo promedio de pago es donde las cuentas por pagar son el saldo promedio endiente para el año y el denominador son las compras externas durante el año.

FORMULA:

$$RCC = \frac{COMPRAS ANUALES A CREDITO}{PROMEDIO CTAS POR PAGAR}$$

PLAZO PROMEDIO DE CUENTAS POR PAGAR (PPCP): Permite vislumbrar las normas de pago de la empresa. Expresa el número de días que las cuentas y efectos por pagar permanecen por pagar.

FORMULA:

$$PPCP = \frac{360}{ROTACIÓN DE CTAS POR PAGAR}$$

ROTACIÓN DE ACTIVO

Indica la eficiencia relativa con la cual la compañía utiliza sus recursos a fin de generar producción.

FORMULA:

$$ROA = \frac{VENTAS}{ACTIVO\ TOTAL}$$

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

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

Desde el punto de vista de los administradores de la empresa, el manejo del endeudamiento es todo un arte y su optimización depende, de la situación financiera de la empresa en particular, de los márgenes de rentabilidad de la empresa y del nivel de las tasas de interés vigente en el momento. Esto se conoce con el nombre de apalancamiento financiero; en principio, un alto nivel de endeudamiento es conveniente sólo cuando la tasa de rendimiento del activo total de la compañía es superior al costo promedio del capital. En palabras más sencillas, trabajar con dinero prestado es

bueno siempre y cuando se logre una rentabilidad neta superior a los intereses que se pagan por ese dinero.

Por su parte, los acreedores prefieren que su empresa-cliente tenga un endeudamiento "bajo" como condición para otorgarle nueva financiación. Así mismo, es deseable que, para minimizar el riesgo, se tenga una buena situación de liquidez y una alta generación de utilidades.

El endeudamiento de una firma se debe tener en cuenta al tomar decisiones de financiación tanto de corto como de largo plazo. Sin embargo, los criterios complementarios en este tipo de análisis difieren según el plazo. Así, mientras en el corto plazo se mide el riesgo por el grado de liquidez, en el largo plazo es más importante analizar la capacidad de la empresa para generar recursos internos, con los cuales pueda amortizar sus obligaciones.

RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO: mide la porción de activos totales concedidos por los acreedores de la empresa, cuando más alta resulte esta razón, tanto más grande será la cantidad de dinero de terceros.

FORMULA:

$$\text{Nivel de Endeudamiento} = \frac{\text{Total Pasivos con Terceros}}{\text{Total del Activo}}$$

Este indicador se interpreta así: por cada dólar que la empresa tiene invertido en activos, que proporción ha sido financiado por los acreedores (bancos, proveedores, etc.).

RAZÓN PASIVO A LARGO PLAZO CAPITAL: esta razón indica la relación entre los fondos a largo plazo que suministra los acreedores y los que aportan los dueños de la empresa.

RAZÓN PASIVO Y CAPITALIZACIÓN TOTAL: sirve para calcular el porcentaje de los fondos a largo plazo de la empresa en relación a pasivo a largo plazo y capital o capitalización total.

RAZONES DE RENTABILIDAD

Los indicadores de rentabilidad, denominados también de rendimiento o lucrativa, sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos, y de esta manera convertir las ventas en utilidades.

Desde el punto de vista del inversionista, lo más importante de analizar con la aplicación de estos indicadores es la manera como se produce el retorno de los valores invertidos en la empresa (rentabilidad del patrimonio y rentabilidad del activo total).

Además sirven como parámetros de inversión debido a que muestran cuales son las opciones de ganancia o rentabilidad que se obtienen en comparación de las tasas de interés vigente.

MARGEN BRUTO DE UTILIDADES

Indica el porcentaje por dólar de ventas que queda después de que la empresa ha pagado el costo. Muestra las ganancias en relación con las ventas, deducido los costos de los bienes vendidos. Nos dice también la eficiencia de las operaciones y la forma como son asignados los precios de los productos. Cuanto más grande sea el margen bruto de utilidad será mejor, pues significa que tiene un bajo costo de las mercancías que vende.

UTILIDAD BRUTA = VENTAS NETAS - COSTO DE VENTAS

FORMULA:

$$\text{MB} = \frac{\text{VENTAS} - \text{COSTO DE VENTAS}}{\text{VENTAS}}$$

MARGEN DE UTILIDAD EN OPERACIÓN

La utilidad operacional está influida no sólo por el costo de las ventas sino también por los gastos operacionales. Los gastos financieros no deben considerarse como gastos operacionales, puesto que no son absolutamente necesarios para que la empresa pueda operar. Una compañía podría desarrollar su actividad social sin incurrir en gastos financieros, por ejemplo, cuando no incluye deuda en su financiamiento, o cuando la deuda incluida no implica costo financiero por provenir de socios, proveedores o gastos acumulados.

De otra parte, tampoco deben contabilizarse como ingresos operacionales aquellos que provienen de fuentes diferentes a la

actividad propia de la empresa. Es así como las compañías comerciales no deben tratar como ingresos operacionales aquellos tales como intereses recibidos por depósitos, dividendos de otras compañías, utilidades en venta de activos fijos, etc. Sin embargo, cuando la operación de la empresa implica, como algo propio de su actividad, las ventas a crédito, los ingresos que se generen por financiación (intereses) de la cartera pueden considerarse como ingresos operacionales y sumarse a la utilidad operacional, mas no a la utilidad bruta.

FORMULA:

$$\text{MUO} = \frac{\text{UTILIDAD BRUTA} - \text{GASTOS DE OPERACIÓN}}{\text{VENTAS}}$$

MARGEN NETO DE UTILIDADES

Este indicador permite conocer cuánto genera de utilidad neta cada \$ 1 vendido, mide la facilidad de convertir las ventas en utilidad.

El margen neto está influido por:

- El costo de ventas.
- Los gastos operacionales.
- Los otros ingresos y egresos no operacionales.
- La provisión para impuesto de renta.

FORMULA:

$$\text{MNU} = \frac{\text{UTILIDAD OPERATIVA} - \text{INTERESES} - \text{IMPUESTOS}}{\text{VENTAS}}$$

RENDIMIENTO DE LA INVERSIÓN

Rendimiento sobre los activos totales mide la eficiencia total de la administración de la empresa en la obtención de utilidades con respecto de los activos disponibles. Mientras más alta sea este rendimiento sobre la inversión de la empresa, tanto mejor será.

FORMULA:

$$REI = \frac{\text{UTILIDADES NETAS DESPUES DE IMPUESTOS}}{\text{ACTIVOS TOTALES}}$$

RENDIMIENTO DEL CAPITAL

Mide el rendimiento percibido sobre la inversión de los propietarios tanto accionistas comunes como preferentes. Indica la capacidad para generar ganancias a su favor.

FORMULA:

$$REC = \frac{\text{UTILIDADES NETAS DESPUES DE IMPUESTOS}}{\text{CAPITAL}}$$

MEDIDAS DE COBERTURA

Este indicador establece una relación entre las utilidades operacionales de la empresa y sus gastos financieros, los cuales están a su vez en relación directa con su nivel de endeudamiento. En otras palabras, se quiere establecer la incidencia que tienen los gastos financieros sobre las utilidades de la empresa.

Este grupo de razones evalúa la capacidad de la empresa para cubrir determinados cargos fijos. Las razones de cobertura se relacionan más frecuentemente con los cargos fijos que resultan por las deudas de la empresa.⁶

4.6. APALANCAMIENTO

El apalancamiento es una herramienta para administrar la empresa, la cual es un arma de dos filos ya que adiciona un riesgo adicional al del negocio, que de no ser manejado con conocimiento de causa y experiencia sobre una planeación bien realizada, puede conducir a resultados nefastos. Sin embargo si se utiliza con inteligencia puede traer utilidades extraordinarias para los accionistas.

4.6.1. APALANCAMIENTO OPERATIVO

Se define al apalancamiento operativo como aquel que se refiere a la capacidad de la empresa para utilizar los costos fijos de operación, para incrementar al máximo los efectos de los cambios sobre las utilidades antes de intereses e impuestos.

Para determinar el apalancamiento operativo se debe considerar los diferentes tipos de costos ya que el costo de ventas y los gastos de operación se componen de costos fijos, variables, semivariables.

Los costos fijos son en función de tiempo y no de ventas y normalmente son contractuales, en cuanto a los costos variables

⁶GITMAN, LAWRENCE (2003). PRINCIPIOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA RAZONES FINANCIERAS. (10ª ED). MÉXICO: PRENTICE HALL. 631 PP.

varían en relación directa con las ventas de la empresa es decir son en función de volumen.⁷

COSTOS FIJOS

Se entiende por costos operativos de naturaleza fija aquellos que no varían con el nivel de producción y que son recuperables dentro de la operación.

EJEMPLOS:

- Arriendo de la oficina, taller, bodega, fábrica u otras instalaciones.
- Sueldos base del personal contratado.
- Publicidad contratada.
- Depreciación y amortización

COSTOS VARIABLES

Los costos variables al igual que los costos fijos, también están incorporados en el producto final. Sin embargo, estos costos variables como por ejemplo, la mano de obra, la materia prima y los costos indirectos de fabricación, si dependen del volumen de producción.

- Materias primas e insumos, Flete.

⁷BRIGHAM, EUGENE Y HOUSTON, JOEL (2006). **FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA.** (10ª ED.) MÉXICO: CENGAGE LEARNING EDITORES. PP. 831.

- Horas extras del personal.
- Reparaciones y mantenimiento.
- Útiles de oficina.
- Gastos de viajes y Comisiones de ventas.

MARGEN DE CONTRIBUCIÓN MC

Contablemente se puede definir al margen de contribución como la diferencia entre Ventas o ingresos operacionales y los Costos variables. También se puede definir como la cantidad de ingresos operacionales (ventas) que quedan disponibles para cubrir los costos y para generar una utilidad operacional.

$$\text{MC} = \text{Ventas} - \text{Costos Variables}$$

NOTA: Se debe tomar en cuenta que el apalancamiento operativo opera en ambos sentidos, incrementando los efectos de aumentos y disminuciones en las ventas, es decir atribuyen niveles de riesgo más altos a grados más altos de apalancamiento.

Existen varias formas de calcular el apalancamiento operativo las cuales se detalla a continuación:

FORMULAS:

$$\text{GAO} = \frac{\text{UAI}\%}{\text{V}\%} = \text{VECES}$$

4.6.2. APALANCAMIENTO FINANCIERO

El apalancamiento financiero se define con la habilidad de la empresa para utilizar sus costos fijos para maximizar los efectos de los cambios en utilidades antes de intereses e impuestos sobre las ganancias por acción de la empresa. Mientras más altos sean los costos financieros de los empresa-normalmente intereses y dividendos de acciones-preferentes es mayor el apalancamiento financiero.

4.6.3. RIESGOS

Los riesgos financieros y de operación de la empresa están directamente relacionados con su apalancamiento financiero y operativo.

- El riesgo de operación es el de no estar en la capacidad de cubrir los costos fijo de operación.
- El riesgo financiero es el de no estar en condiciones de cubrir los costos financieros fijos.
- El apalancamiento financiero y de operación están interrelacionados el efecto; el efecto final de su presencia, que es el riesgo total, puede representarse como el producto del riesgo de operación y financiero.

4.7. PUNTO DE EQUILIBRIO

El punto equilibrio está relacionado con el apalancamiento operativo puesto que determina el nivel de ventas necesarias para cubrir los costos de operación de la empresa. El punto de equilibrio puede calcularse por el total de unidades

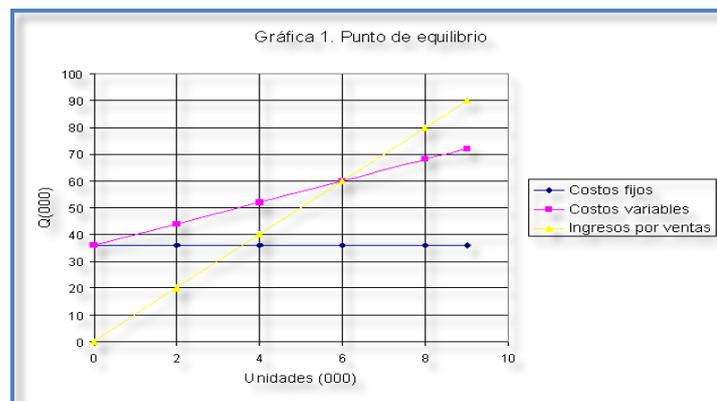
- Por el valor de ventas

$$\text{MONTO} = \frac{CF}{1 - \frac{CV}{PV}} = \$$$

- Por porcentajes

$$\% = \frac{CF}{V - CV} * 100$$

- Y por representar gráficamente:



SIMBOLOGÍA:

V: ventas

Cf= costos fijos

CV= costos variables

Q= número de unidades

PVU= precio de venta unitario

CVU= costo variable por unidad

UAI= utilidad antes de interés e impuestos

CFT= costos fijos totales

Los puntos de equilibrios son susceptibles de cambios en costos fijos y variables y en el precio de venta de los productos de la empresa. A medida que aumente los costos fijos, también sube el punto de equilibrio y el apalancamiento operativo y viceversa. Los aumentos en el precio de venta por unidad bajan el punto de equilibrio y viceversa. Los análisis de punto de equilibrio padecen de un buen número de defectos, siendo los principales su apropiación de la forma lineal, la dificultad que se presente en la clasificación de costos, los problemas que se presenten en situaciones en que se considera múltiples productos y en su característica de ser solvente a corto plazo.

4.8. ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

El estado de fuentes y fondos es un resumen de los cambios de la situación financiera de un periodo y otro. Dicho estado proporciona a los analistas importante información acerca de los usos de los fondos y la forma que estos son financiados en un lapso específico de tiempo.

El término fondos puede utilizarse para designar cualquiera de las dos cosas: el efectivo o el capital de trabajo. El capital de trabajo es necesario, especialmente en negocios estacionales, para que ofrezca un alivio financiero para el pago de cuentas que vengan en un futuro próximo.

La utilización del capital de trabajo en la preparación del estado de origen y aplicación de fondos se basa en la creencia de que los activos circulantes, que por definición pueden convertirse en efectivo corto plazo.⁸

4.8.1. CLASIFICACIÓN DE ORÍGENES Y APLICACIÓN DE CAJA

ORÍGENES DE CAJA: aumentan el efectivo de la empresa.

- Una disminución en un activo.
- Un aumento en un pasivo.
- Unidades netas después de impuestos.
- Depreciación.

4.8.2. APLICACIONES DE CAJA: disminuyen el efectivo de la empresa.

- Un aumento en un activo.
- Una disminución en un pasivo.
- Una pérdida neta.
- Pagos de dividendos.

¹³ANDERSONPEF Y R D.B. HARMAN, "THE MANAGAMENTE OF EXECESS COROPARTE CASH" ANÁLISIS Y PLANEACIÓN FINANCIERA PAGINAS 80-155

4.8.3. INSUMOS NECESARIOS PARA PREPARAR EL ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS:

- Estado de ingreso del periodo actual.
- Balance general del periodo actual.
- Balance general del periodo inmediatamente anterior.

4.8.4. AJUSTES ESPECIALES

A menudo se requiere varios ajustes especiales para completar el estado de origen y aplicación de fondos los mismos que se detallan a continuación:

CAMBIO EN ACTIVO FIJOS

La razón de realizar el ajuste en los cambios de activos fijos es que hay dos formas básicas por las cuales los activos fijos pueden aparecer en el balance. Primera es más detallada no requiere de atención especial. La segundo cuando el balance solo tenga los activos fijos netos.

FORMULA:

$$\Delta FA_{\tau} = NFA_{\tau} + DEPRECIACIÓN_{\tau} - NFA_{\tau-1}$$

SIMBOLOGÍA:

FA_t: cambia del activo fijo en el período actual

NFA_t: activo fijo neto en el periodo actual

Depret= depreciación cancelada en el periodo actual

Nfat-1= activo fijo neto en el periodo anterior

DIVIDENDOS

El pago de dividendos en mucho de los casos no se muestra en el estado de ingresos por lo que el analista debe hacer investigaciones adicionales para determinar si se pagaron dividendos.

FORMULA:

$$\text{Div} = \text{NPAT}_t + \text{RE}_t - \text{RE}_{t-1}$$

SIMBOLOGÍA:

Div_t: dividendo pagado en el periodo actual.

NPAT_t: utilidades netas después de impuestos en el periodo actual.

RE_t: superávit al final del periodo.

RE_{t-1}: superávit al final de período.

ACCIONES

Una empresa puede vender acciones adicionales, retirar acciones existentes o readquirir acciones pagadas. En el caso de acciones tanto ordinarias como preferentes, la cantidad comparada o vendida puede determinarse calculando los cambios en la cuenta de capital pagado, excluyendo el superávit.

Un aumento en acciones origina fondos, en tanto que una disminución es una utilización de fondos, mientras que una disminución es una aplicación de fondos.

FORMULA:

$$\text{Acciones} = \text{SE}_t - \text{SE}_{t-1} - \text{RE}_t + \text{RE}_{t-1}$$

SIMBOLOGÍA:

Acciones: cambio en las acciones

SEt: capital social pagado de la empresa periodo actual

SEt_1: capital social pagado periodo anterior

RE: superávit

4.8.5. PASOS PARA ELABORAR EL ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS.

1. Utilizar como base el periodo más antiguo, calcular los cambios del balance en todos renglones.
2. Clasificar los cambios del balance en todos los renglones, con excepción de activo fijos y superávit, como un origen(o) o como una utilización (u).
2. Calcular el cambio en el activo fijo de empresa correspondiente utilizando la ecuación ye mencionado
3. Calcular los dividendos pagados si no aparecen en el estado de ingresos.
4. Calculara el cambio en acciones si lo hay en caso de acciones.
5. Los totales de orígenes y aplicaciones deben ser iguales.
6. Las utilidades netas son l primer origen.

4.9. PRESUPUESTO DE CAJA

El presupuesto de caja o pronóstico de caja, permite que la empresa programe sus necesidades a corto plazo. Normalmente se presta atención tanto a la planeación de excedentes, déficits de caja. Una empresa que espere tener un excedente de caja puede programar inversiones a corto plazo, en tanto que una empresa que espere déficit de caja, debe planear la forma de obtener financiamiento a corto plazo.

El presupuesto de caja ofrece al administrador financiero una visión clara de la ocurrencia tanto de entradas como salidas de caja previstas en un periodo dado.

La importancia del presupuesto de efectivo es que nos permite prever la futura disponibilidad del efectivo (saber si vamos a tener un déficit o un excedente de efectivo) y, en base a ello, poder tomar decisiones.

El presupuesto de caja se proyecta normalmente para cubrir un periodo de un año, aunque cualquier periodo futuro es aceptable. El periodo considerado normalmente se divide en intervalos.

La cantidad y tipo de intervalos depende en gran parte de la naturaleza del negocio. Cuando más estacional e inciertos sean los flujos de caja de la empresa, en mayor número de intervalos se divide el presupuesto de caja, como muchas empresas encuentran

frente a un patrón estacional de flujo de caja, este se prepara muy a menudo con base mensual las con normas de flujo de caja muy estables, pueden utilizarse intervalos trimestrales a anuales. Si se prepara un presupuesto de caja para un periodo de más de un año, puede que se justifique intervalos menos frecuentes debido a la dificultad e incertidumbre al pronosticar las ventas y renglones asociados.

4.9.1. PRONÓSTICO DE VENTAS

El insumo fundamental a cualquier presupuesto de caja es el pronóstico de ventas. Normalmente, este pronóstico lo suministra el departamento de comercialización al administrador financiero. Con base en este pronóstico el administrador financiero calcula los flujos de caja mensuales que vayan a resultar de entradas por ventas proyectadas y por las erogaciones relacionadas a producción o inventario. Así mismo determina el monto del financiamiento, si es necesario, que se requiera para sostener el nivel del pronóstico de producción y ventas y si este puede obtenerse.

4.9.2. PRONÓSTICOS EXTERNOS

Un pronóstico externo se basa en la relación que pueda observarse entre las ventas de la empresa y determinados indicadores económicos tales como el producto nacional bruto y el ingreso privado disponible. Por medio de ellos la empresa puede estimar su nivel futuro de ventas. La explicación de este enfoque es que como

las ventas de la empresa están a menudo íntimamente relacionadas con algún aspecto de actividad económica, el pronóstico de la actividad económica debe dar una idea acerca de las ventas futuras de la empresa.

4.9.3. PRONÓSTICOS INTERNOS

Los pronósticos de generación interna se basan en una estructuración de los pronósticos de ventas por medio de los canales de distribución de la empresa. Normalmente se les solicita a los vendedores de campo que preparen un estimado del número de unidades de cada tipo de producto que esperen vender en el año siguiente. Estos pronósticos los recoge el administrador de ventas distrital, quien puede ajustarse las cifras utilizando su propio conocimiento de mercados específicos o la habilidad de los vendedores para pronosticar. Finalmente, pueden hacerse ajustes relacionados con factores internos adicionales, tales como la capacidad total de producción.

Generalmente las empresas utilizan datos tanto externos como internos para preparar su pronóstico de ventas final. Los datos internos de pronósticos dan idea de las expectativas de ventas, en tanto que los datos externos de pronósticos ofrecen la manera de ajustar estas expectativas teniendo en cuenta los factores económicos generales.

Muchas empresas que venden artículos de primera necesidades no se ven muy afectados por factores económico, en tanto que las ventas de otras empresas son extremadamente sensibles a cambios de la actividad económica, la naturaleza del producto afecta la composición delos métodos de pronósticos que se utilizan.

4.9.4. MODELO DEL PRESUPUESTO DE CAJA

Para determinar los componentes del presupuesto de caja se los explicara por separado:

ENTRADAS DE CAJA

Las entradas de caja incluyen la totalidad de los renglones de los cuales resulta entradas de efectivo en un mes cualquiera.

DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

Los desembolsos de efectivo comprenden todas las erogaciones de efectivo en los **periodos que se abarcan**.

PROGRAMA DE ENTRADAS DE EFECTIVO

CUADRO N° 2: Esquema flujo de caja.

DETALLE	ENERO	FEBRERO	... DICIEMBRE
Entradas de efectivo			
-Desembolsos	-----	-----	- -----
Flujo neto de caja			
+ agregar saldo inicial en caja	-----	-----	-----
Saldo final de caja		↗-----	↗-----
+ agregar financiamiento	-----		-----
Saldo final con financiamiento			

4.10. ESTADOS PROFORMA

Los estados proforma son estados financieros futuros, los cuales se basan en las condiciones que los directores consideran se presentaran, así como en las acciones que piensan llevar a cabo. Normalmente, los datos se pronostican con un año de anticipación. Los estados de ingresos proforma de la empresa muestran los ingresos y costos esperados para el año siguiente, en tanto que el balance proforma, muestra la posición financiera esperada, es decir, activos pasivos y capital contable al finalizar el periodo pronostico. Los estados pro-forma son utilices no solamente en el proceso interno de planeación financiera, sino que normalmente lo requiere las partes interesadas, tales como prestamistas actuales y en presencia. Ponen en discusión de las partes en estimado del estado financiero de la empresa en el año siguiente. Su rendimiento real puede evaluarse con respecto a esto estimados, para determinar su exactitud y hacer los ajustes necesarios ocasionado por discrepancias. Los estados proforma presentan estimados acerca de todos los renglones del activo, del pasivo, del capital contable y del estado de ingresos.⁹

¹³ANDERSONPEF Y R D.B. HARMAN, "THE MANAGAMENTE OF EXCESS COROPARTE CASH" ANÁLISIS Y PLANEACIÓN FINANCIERA PAGINAS 80-155

e. MATERIALES Y MÉTODOS

Para realizar el presente trabajo investigativo se utilizaran materiales, métodos, técnicas, los cuales se detallan a continuación:

5.1. MATERIALES

Para el desarrollo de la presente tesis se utilizó un computador, impresora, cds, esferográficos, calculadora, papel, carpetas.

5.2. MÉTODOS

5.2.1. CIENTIFICO

A través del método científico se identificó los problemas de la Importadora Ortega para determinar las alternativas de solución. Así como también permitió la recolección de conceptos para elaborar la revisión literaria lo cual sirvió para el desarrollo del presente trabajo.

5.2.2. INDUCTIVO

Mediante el método inductivo se realizó el diagnóstico interno del departamento financiero de la Importadora Ortega C.I.A. L.T.D.A. con la finalidad de conocer las fortalezas y debilidades.

5.2.3. MÉTODO DEDUCTIVO

Éste método ayudo a realizar el análisis externo de factores económicos, sociales, políticos gubernamentales que apoyan a la gestión financiera en la aplicación de herramientas de administración financiera y así determinar aspectos favorables y desfavorables para el desarrollo económico de la empresa objeto de estudio; para finalmente establecer conclusiones y recomendaciones.

5.2.4. MÉTODO MATEMÁTICO ESTADÍSTICO

Este método se lo utilizo en el cálculo de análisis vertical, horizontal, indicadores financieros, punto de equilibrio, aplacamiento operativo, financiero, presupuesto de caja, y estados proforma. Consiguientemente se lo usara en la representación gráfica de los resultados obtenidos.

5.2.5. MÉTODO ANALÍTICO

Este método ayudo a interpretar los resultados obtenidos de los procedimientos de administración financiera, identificando los problemas que afectan el correcto uso de los recursos económicos, determinando así las alternativas de solución.

5.2.6. MÉTODO SINTÉTICO

El método sintético ayudo a realizar el resumen del presente trabajo para dar a conocer al lector el contenido de mismo.

5.3. TÉCNICAS

Para el desarrollo del presente trabajo de tesis fue necesario aplicar las siguientes técnicas que a continuación se detallan:

5.3.1. ENTREVISTA

Mediante esta técnica dirigida a la Lic. Ana Poma, se recopiló antecedentes históricos; además permitió recolectar información sobre la estructura del departamento financiero, talento humano que lo conforma, control interno, productos y servicios que ofrece lo que sirvió para elaborar el diagnóstico situacional del departamento financiero.

5.3.2. OBSERVACIÓN DIRECTA

Esta técnica se la realizó en el momento de visitar la empresa, percibiendo de esta manera el ambiente de trabajo y la infraestructura; además conocer si el departamento financiero cuenta con los equipos, paquetes informáticos, y materiales necesarios para el cumplimiento de sus funciones.

5.3.3. REVISIÓN BIBLIOGRÁFICA

La revisión bibliográfica se la efectuó mediante la indagación de información de diferentes fuentes como: internet, libros etc., lo cual permitió obtener información, lo que ayudó a definir conceptos y clasificaciones teóricas; para estructurar la revisión de literatura.

f. RESULTADOS

6. DIAGNOSTICO SITUACIONAL DE LA EMPRESA COMERCIAL

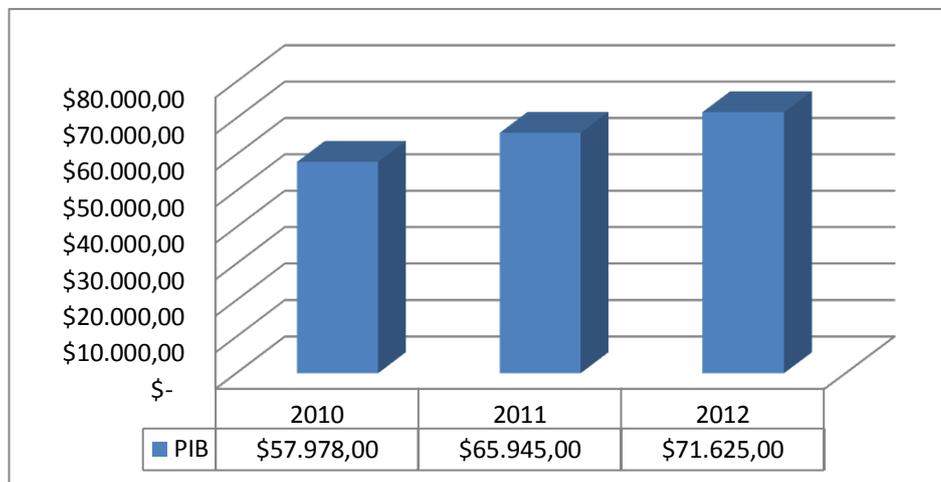
IMPORTADORA ORTEGA CIA. LTDA.

6.1. DIAGNOSTICO EXTERNO

El análisis del sector externo se lo realizo en base a la evaluación y análisis de factores económicos, políticos, sociales, tecnológicos; tendencias y acontecimientos que interviene en el crecimiento empresarial; delimitando así las oportunidades y amenazas de la firma objeto de estudio.

6.1.1. FACTORES ECONÓMICOS:

GRAFICO N°1: Producto Interno Bruto.



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

ELABORADO: La Autora.

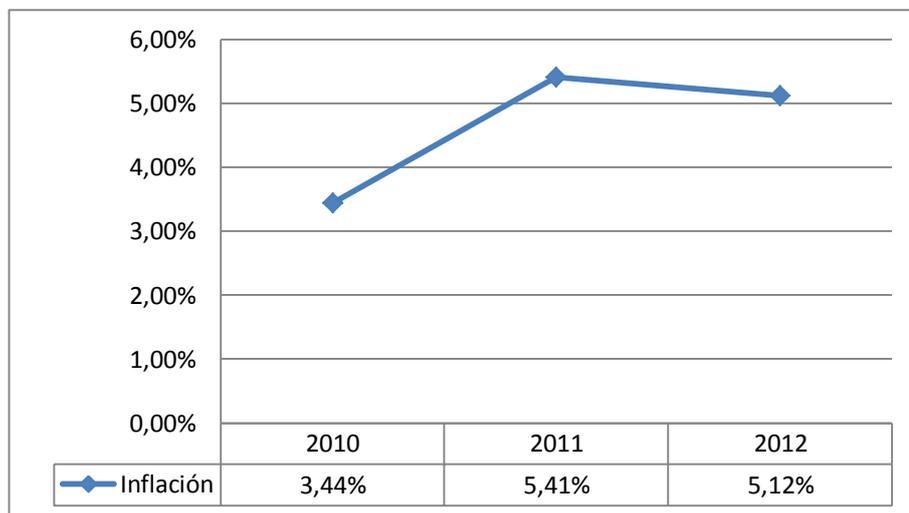
INTERPRETACIÓN:

El producto interno bruto del país ha incrementado en el 13,74 % en el 2011 que fue de USD 65.945,00 respecto al 2010 USD 57. 978;

para el 2012 se ubicara a USD 71.625,00. Según el Banco Central del Ecuador.

Situación favorable para el sector empresarial ya que evidencia el incremento de la producción total del Ecuador por lo tanto expresa estabilidad económica e indica el crecimiento empresarial. Lo que genera una oportunidad económica para la Importadora Ortega.

GRAFICO N°2: Inflación.



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

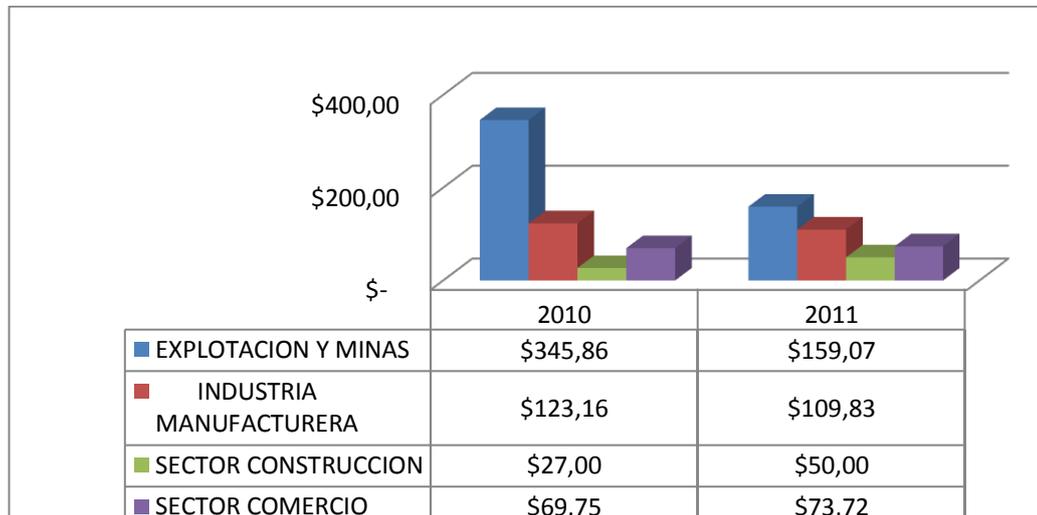
ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN:

La inflación es uno de los principales indicadores económicos para el sector empresarial; ya que su valor porcentual da a conocer la evolución de los precios de bienes y servicios que adquieren los consumidores. La inflación en Ecuador en el 2010 fue de 3,44% en relación al 2011 5,41% y la proyecciones a diciembre 2012 es del 5,12%; lo cual representa una amenaza para la Importadora Ortega

ya que el incremento de los precios del costo de materias primas lo que afecta al costo de venta la empresa.

GRAFICO N° 3: Inversión extranjera directa.



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

ELABORADO: La Autora.

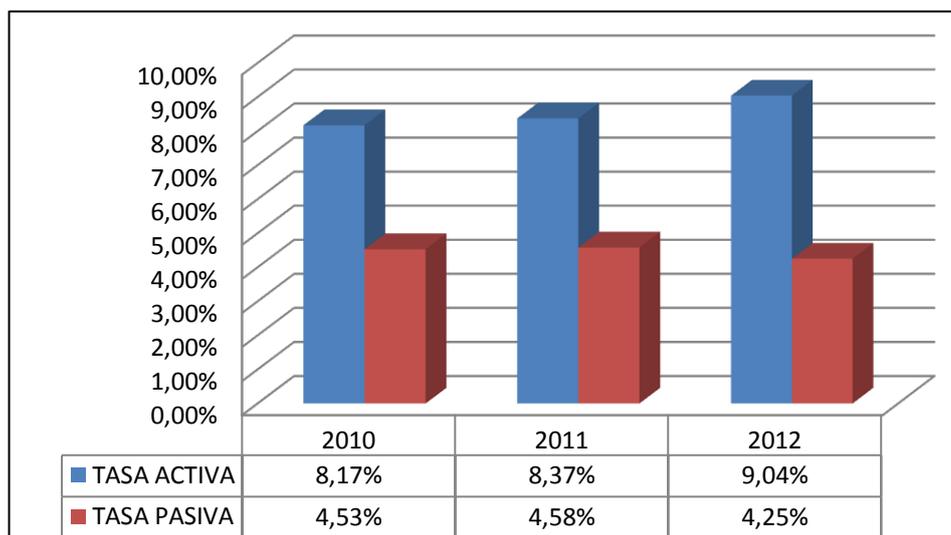
INTERPRETACIÓN:

Los mayores flujos de IED, durante el 2011 se canalizaron de manera especial en las siguientes ramas de actividad económica: Explotación de minas y canteras (USD 345,86 millones), industria manufacturera (USD 109,83 millones). Construcción (USD 50 millones), Comercio (USD 73,72 millones). Evidenciando disminución IED del sector manufacturero en relación al año anterior.

Sin embargo el sector comercial y el de construcción han incrementado favorablemente originando oportunidades de crecimiento económico en el país y en el sector empresarial, especialmente en la empresa objeto de estudio ya que al crecimiento

del sector construcción en el país incrementa la demanda de productos.

GRAFICO N° 4: Tasa activa y pasiva.



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

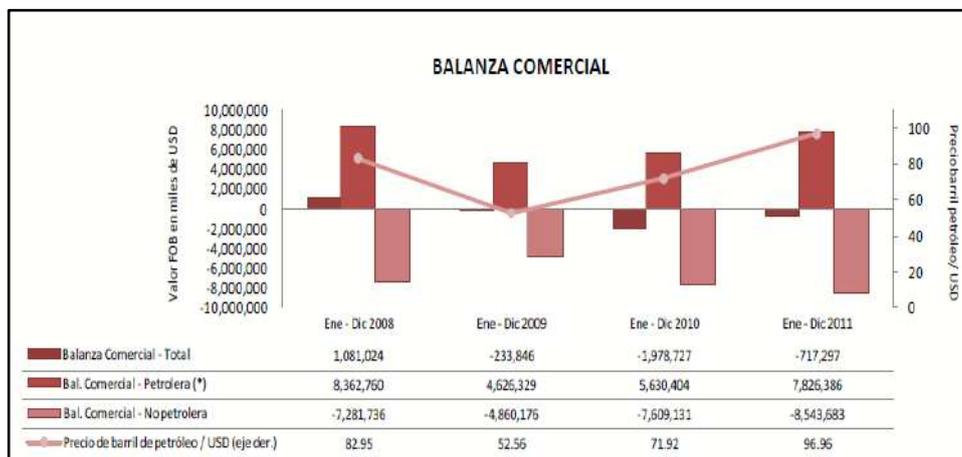
ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN:

La tasa Activa o de colocación ha incrementado en el año 2011 en relación al 2010 ubicándose en 8,37 %, en la actualidad la tasa activa se encuentra en el 9,04 % factor negativo para las empresas del Ecuador, ya que implica mayor costo de financiamiento externo.

En la tasa de captación no se evidencia cambios significativos la cual es de 4,53% en el 2010 y en el 2011 de 4,58%; lo que significa que las personas naturales o jurídicas en el 2012 reciben el 4,25% por colocar su dinero en el sistema financiero.

GRAFICO N° 5: Balanza Comercial.



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

ELABORADO: La Autora.

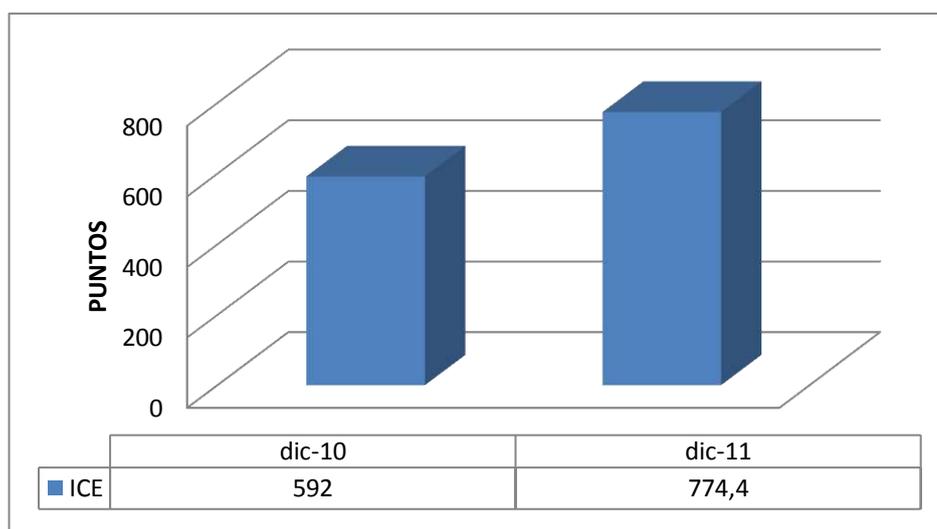
INTERPRETACION:

La Balanza Comercial Petrolera, en el año 2011 presentó un saldo favorable de USD 7,826.4 millones, es decir, 39% más que el superávit comercial obtenido en el año 2010, que fue de USD 5,630.4 millones, debido al aumento en 35% de los precios del barril de petróleo crudo y sus derivados. Cabe mencionar que durante el período analizado las importaciones de Combustibles y Lubricantes disminuyeron en volumen en 7% y en valor FOB crecieron en 25.8%, generado por un aumento en los precios de 35.3%.

EL saldo de la Balanza Comercial No Petrolera correspondiente al año 2011, dio como resultado un aumento en el déficit comercial de 12.3% respecto al registrado en el año 2010, al pasar de USD-7,609.1 millones a USD 8,543.7 millones; este comportamiento se debe al crecimiento en el valor FOB de las importaciones del 19%

originado por el aumento de precios del 12,8% ya que los volúmenes en total presentaron un crecimiento del 5,5% las cuales alcanzaron USD22,945.8 millones, nivel superior en USD 3,667.1; donde sobresalen las Materias Primas (22.3%); los Bienes de Consumo (15.2%); y los Bienes de Capital (14%). Al presentar déficits la balanza comercial refleja la vulnerabilidad de negociación internacional del Ecuador ya que importa más de los que exporta.

GRAFICO N° 6: Índice de confianza empresarial



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN:

La confianza empresarial en cuanto a las expectativas de los empresarios de los cuatro sectores productivos del país (Industria, comercio, Servicios, Construcción); ha mejorado en relación a Diciembre 2010 ya que incremento en el 30,81 %.

En diciembre 2011, el Índice de Confianza Empresarial (ICE) Global registró un incremento de 19 puntos con respecto al mes inmediatamente anterior, para ubicarse en 774.4 puntos. Dicha variación se determinó por incrementos en las cuatro ramas de actividad económica analizadas.

En el caso del sector Servicios, el aporte fue del 33%, para el sector Comercial fue del 31.6%, el aporte de la rama Industria fue del 27.5%; y, finalmente la rama de Construcción contribuyó con el 8% restante.

Según la encuesta, en diciembre 2011 un 73% de los negocios registró ventas iguales o mayores a las del mes anterior, mientras que un 60% tuvo ventas mayores en comparación al año pasado.

Sin embargo, en cuanto al cumplimiento de expectativas de crecimiento para 2012, solo el 25% cree que se las cumplió.

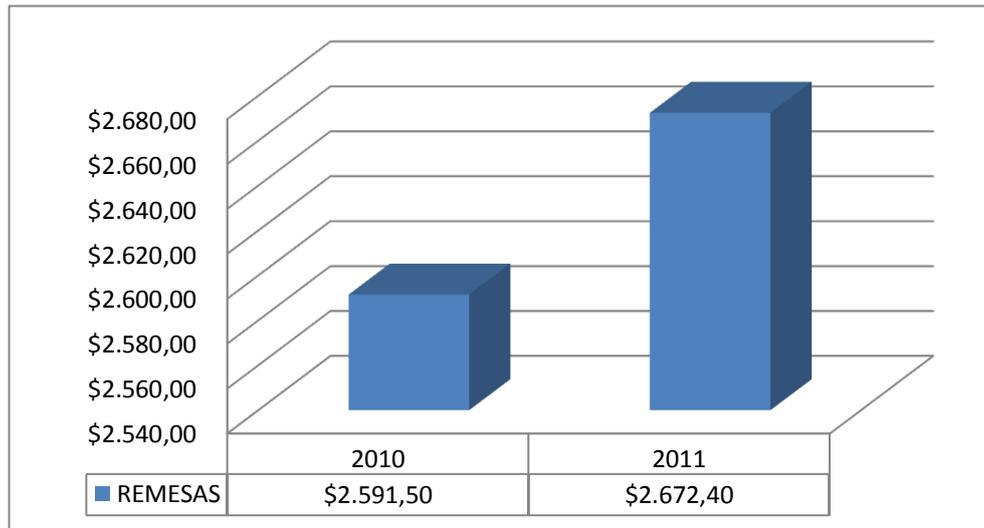
Para el 2012 el 67 % del sector comercial registro mayores ventas acumuladas que el año anterior, al igual que el 75 % del sector industrial y el 45 % de servicios.

Tal como se evidencia en los párrafos anteriores, los principales indicadores de la medición reflejan una posición positiva que en parte se expresa en el incremento del ICE lo que representa una oportunidad de crecimiento empresarial para la Importadora Ortega. Se espera que dicha estabilidad macroeconómica continúe

independientemente del impacto del proceso de elecciones y los que se deriven del mismo.

- **REMESAS DE TRABAJADORES**

GRAFICO N° 7: Remesas



FUENTE: Banco Central del Ecuador.

ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN:

Además los diferentes sectores económicos en parte se han dinamizado por la migración, ya que el flujo de remesas familiares que ingresó al país durante 2011 sumó USD 2.672.4 millones, valor superior en 3.1% comparado con el presentado en 2010 (USD 2.591.5 millones).

Según el banco central del Ecuador los ecuatorianos destinan la mayor parte de remesas, alimentación, salud, educación a la construcción y comercio. Factor positivo ya que dinamiza la economía.

6.1.2. FACTORES POLÍTICOS GUBERNAMENTALES LEGALES

Las normas internacionales de información contable y financiera han generado incertidumbre a nivel internacional y nacional ya que señalan un sin número de normativas a las cuales las empresas deben acogerse para la presentación de los instrumentos financieros; las cuales son aplicadas por las empresa desde el 2008.

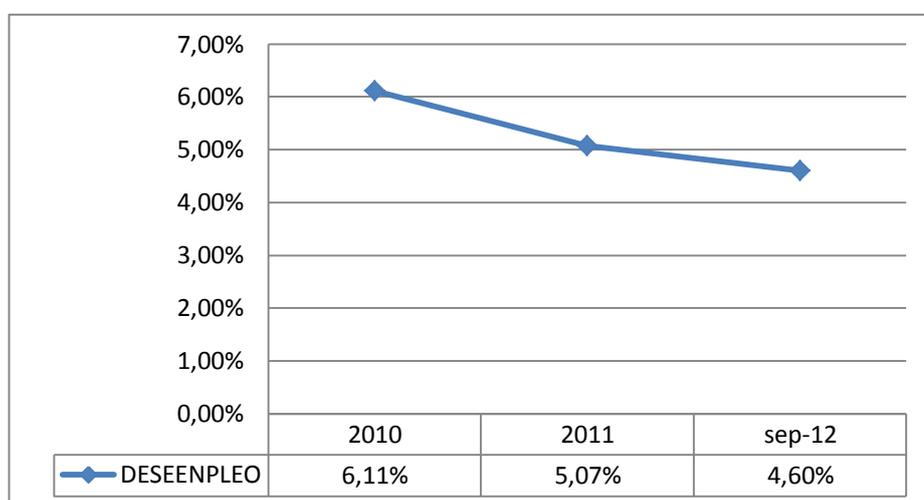
Entre las norma tenemos la NIC 1, 32 las cuales hacen referencia a la presentación de los instrumentos financieros; la NIC 1 que indica la presentación del flujo de efectivo clasificado en actividades de operación, financiamiento e inversión; las NIC 39 que reconoce a los activos y pasivos financieros, etc. lo que servirá de base al departamento contable para la elaboración de estados financieros.

Además debe cumplir con el reglamento de código de comercio ya que especifica el procedimiento y los reglamentos con los que debe cumplir al importar los productos de construcción; así también debe cumplir con las disposiciones tributarias con el SRI quien tiene la responsabilidad de recaudar los tributos internos establecidos por Ley mediante la aplicación de la normativa vigente. La finalidad del Servicio de Rentas Internas es la de consolidar la cultura tributaria en el país a efectos de incrementar sostenidamente el cumplimiento voluntario de las obligaciones tributarias por parte de los contribuyentes.

Además la comercializadora Ortega es controlada por la Superintendencia de Compañías quien controla, vigila y regula la correcta aplicación de la ley de compañías; lo que contribuyendo al desarrollo confiable y transparente de la actividad empresarial en el país y por ende de la importadora.

6.1.3. ASPECTO SOCIAL

GRAFICO N° 8: Desempleo



FUENTE: INEC

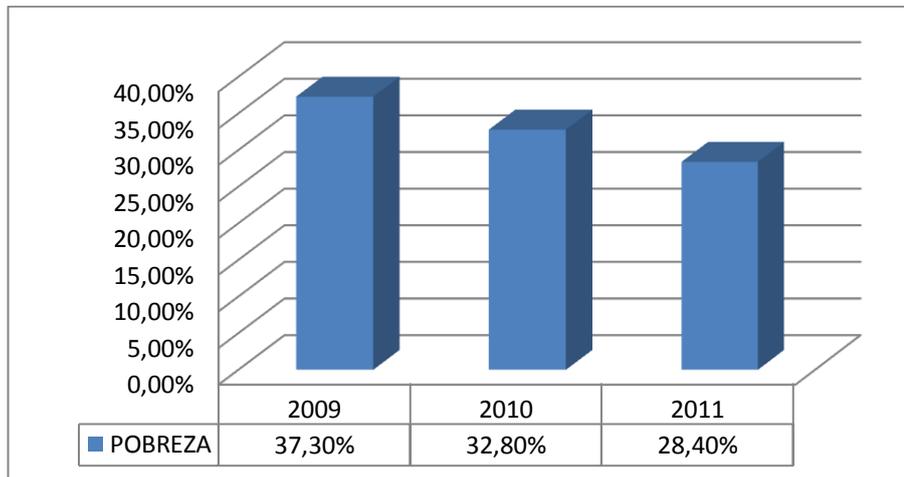
ELABORADO: La Autora.

El número de desempleados bajo de 351.200 a 265,200 personas en el 2011, disminuyó en 1.05 %, en relación al 2010, las ciudades con más desempleo fueron Guayaquil, Machala, Quito, y Cuenca. Evidenciando así en el Ecuador la creación de empleo, lo que trae consigo capacidad de compra.

En el año 2012 el índice de desempleo bajó a 4,60 %, factor favorable ya que el 14 % de las empresas tuvo un menor número de

trabajadores en diciembre, mientras que el 21 % lo incremento y el 65 % lo mantuvo al mes de noviembre.

GRAFICO N° 9: Pobreza.



FUENTE: INEC
ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN:

Ecuador mantenía un nivel de pobreza al 2010 del 37,3%, pero al 2011 cayó un 4,9% llegando a 32,4%. Según el director del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC), Byron Villacís considera pobres a las personas aquellas que tienen ingresos menores a 2,4 dólares diarios. Esta disminución se ha dado especialmente por el incremento de fuentes de empleo y salarios.

Factor positivo para el crecimiento económico del país, ya que incrementan los ingresos de la población originando consigo mayor capacidad de ahorro y de esta manera los canalizan e invierten en los diferentes sectores de la economía ecuatoriana.

6.1.4. ASPECTO TECNOLÓGICO

En los últimos tiempos la tecnología avanza marcando diferencia de innovación, creatividad promovidas por sus creadores, utilizadas por los mercados para mejorar actividades empresariales y así ofrecer un servicio ágil.

En Loja existen una cobertura adecuada de las redes de comunicación, claros ejemplos en el ámbito del software, entre ellos tenemos a la UTPL quien es líder de tecnología para la educación, los conglomerados de blogs y micro blogs. La empresa Tovacompu quien desarrolla y comercializa el programa Visual Fac.

**6.1.5. RESUMEN DE DIAGNÓSTICO INTERNO “IMPORTADORA
ORTEGA CIA. LTDA.”**

CUADRO N° 3: Resumen De Oportunidades.

IDENTIFICACIÓN	DESCRIPCIÓN
INCREMENTO DEL PIB	Incremento de la producción total del Ecuador por lo tanto expresa estabilidad económica e indica el crecimiento empresarial.
INVERSION EXTRANJERA DIRECTA	Dinamiza la economía ya que atrae capital extranjero lo que genera flujo de capitales, lo cual contribuye al crecimiento económico en el país y en el sector empresarial.
ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL	Expresa crecimiento empresarial, genera estabilidad macro económica. Ayuda al pronóstico de la situación futura del sector construcción
REMESAS	Entrada de divisas al Ecuador destinadas principalmente a la inversión en los sectores del comercio y construcción.
CONTROL SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS	Vigila y regula la correcta aplicación de la ley de compañías; lo que contribuyendo al desarrollo confiable y transparente de la actividad empresarial en el país y por ende de la importadora.
SERVICIO DE RENTAS INTERNAS	Consolida la cultura tributaria en el país a efectos de incrementar sostenidamente el cumplimiento voluntario de las obligaciones tributarias por parte de los contribuyentes.
DESEMPLEO	Creación de fuentes de empleo lo que genera capacidad de ahorro lo que origina capacidad de compra.
POBREZA	Incremento de salarios incrementan los ingresos de la población originando consigo mayor capacidad de ahorro y de esta manera los canalizan e invierten en los diferentes sectores de la economía ecuatoriana.
AVANCES TECNOLÓGICOS	Paquetes informáticos que facilitan el cumplimiento de funciones del personal eficientemente.

FUENTE: Datos Macroeconómicos BCE.

ELABORADO: La Autora.

CUADRO N° 4: Resumen De Debilidades.

IDENTIFICACIÓN	DESCRIPCIÓN
Aumento de la inflación	Incremento de los precios del costo de materias primas lo que afecta a los costos de venta de la mercadería.
Incremento de la Tasa activa	Incremento del costo financiero del capital externo. Aumento en la carga financiera por adquisición de préstamo.
Déficits en la balanza comercial no petrolera	Al presentar déficits la balanza comercial refleja la vulnerabilidad de negociación internacional del Ecuador ya que importa más de los que exporta.
Restricciones de importaciones	Impuestos fiscales incrementan el costo de importación lo que genera alza de precios.

FUENTE: Datos Macroeconómicos BCE.

ELABORADO: La Autora

Una vez que se determinó los factores externos e internos se procede a elaborar la matriz de evaluación externa, para la cual se debe considerar la ponderación de 0.00 Sin Importancia; 1.00 Muy Importante la suma de los valores asignados deben ser igual a 1,00.

Así mismo se considera la calificación de 1 a 4 a cada factor externo con el fin de indicar el impacto que cada variable representa, de los cuales 1 es una amenaza importante; dos amenaza menor; oportunidad menor tres y se asigna la calificación de 4 a la oportunidad importante

Una vez que se asignó esta calificación, se multiplicó la ponderación de cada factor por su clasificación para determinar el valor

ponderado para cada variable; seguidamente se suma los valores ponderados y así obtener el valor total para conocer la situación externa de la Importadora.

CUADRO N° 5: Matriz De Evaluación Externa

FACTORES	VALOR	CALIFICACIÓN	VALOR PONDERADO
Oportunidades			
Índice de confianza empresarial positivo en el sector comercial	0,12	4	0,48
Inversión extranjera directa en el sector construcción	0,09	4	0,36
Incremento del PIB	0,08	3	0,24
Avances tecnológicos	0,08	3	0,24
Remesas	0,07	3	0,21
Deseempleo	0,06	3	0,18
Pobreza	0,06	3	0,18
Control superintendencia de compañías	0,06	3	0,18
Servicio de rentas internas	0,06	3	0,18
Sub total	0,62		2,25
AMENAZAS			
Restricciones de importaciones	0,10	1	0,10
Déficits en la balanza comercial no petrolera	0,10	2	0,20
Incremento de la Tasa activa	0,09	2	0,18
Aumento de la inflación	0,09	2	0,18
Sub Total	0,38		0,66
TOTAL			2,91

Fuente: Resumen de Oportunidades y Amenazas (Ver cuadro N° 3 y Cuadro N° 4)

Elaborado Por: La Autora

INTERPRETACIÓN:

El diagnostico externo realizado en base a parámetros macroeconómicos, tecnología, políticas gubernamentales, sociales

dan como resultado la ponderación de 2,91 al compararlo con el promedio de 2,5 es superior en 0,41; lo que significa que la comercializadora está en la capacidad de aprovechar las oportunidades externas; por lo tanto es necesario establecer estrategias que fortalezcan las oportunidades y minimicen las amenazas del entorno externo para lograr fortalecer el valor empresarial y la competitividad de la importadora.

6.2. DIAGNOSTICO INTERNO DEL DEPARTAMENTO FINANCIERO

El diagnóstico del departamento financiero de la empresa comercial importadora ortega se lo realizo en base a una entrevista dirigida a la Lic. Ana Poma contadora de la empresa. (Ver Anexo N° 1).

6.2.1. RESEÑA HISTÓRICA

La Importadora Ortega Cía. Ltda. empresa lojana tuvo sus inicios en 1976 el Dr. Daniel Ortega junto a su esposa la Lic. Fanny Jadán quienes al ver que como funcionarios públicos no iban a progresar y con ánimo de emprender en un negocio propio, tomaron la iniciativa de realizar una investigación del medio, con el asesoramiento de personas capacitadas efectuaron el estudio de factibilidad, es así que decidieron comercializar productos para la construcción desde sus inicios hasta los acabados.

Para aquel entonces era un pequeño negocio que funcionaba con un gerente, un chofer, un vendedor, un cajero y un conserje; funciones que eran desempeñadas por el Dr. Daniel Ortega.

En aquel tiempo contaban un una villa en proceso de construcción, la misma que fue financiada por un préstamo del Seguro Social de 150.000,00 sucres, aquel almacén empezó a funcionar con el capital de 240.000.00 sucres de los cuales 40.000,00 eran propios producto de sus ahorros, la diferencia capitalizado por varios préstamos a corto y largo plazo; sumándose una camioneta usada para entregar la mercadería.

Pasaron seis meses empezaron a vencer los créditos que para esa época generaban el 12% de interés, la situación se tornó difícil.

Paso el tiempo analizaron la situación en la que se encontraban y decidieron utilizaron mecanismos de ventas agresivas, realizar pedidos en base a ventas, disminuir utilidades, pero vendiendo más y cubriendo compromisos, poniendo en práctica sabios consejos que compartía un ejecutivo de "MASISA" DE Guayaquil que decía: " Hay que saber comprar y vender, y si se desea ser un buen empresario, hay que vender marginándose a una pequeña utilidad y vendiendo al contado.

Transcurrió un año y en esa época el gobierno de la junta militar respaldado por el boon petrolero inicio construcciones y renovación de obras en el país.

Es así que un oficial militar de apellido Jarrin se presenta en el almacén comercial solicitando una compra de materiales de construcción de un millo de sucres equivalente a cuatro veces el capital de la comercializadora; con esta venta obtuvo capital de trabajo y logro obtener prestigio e imagen en los bancos y casa comerciales del país.

Posteriormente con la llegada del Banco de la Vivienda se inició la época del oro de la construcción en la región sur del país, agregando la presencia de PREDESUR que dinamizó la economía lojana.

Los clientes cada vez eran más numerosos, en muy corto tiempo la empresa logro liderar el mercado alcanzando una identidad de solvencia y prestigio.

Todo este éxito origino por la preocupación de tener unidad y bienestar familiar, planteándose dos objetivos:

- Trabajar para ser primeros y ofrecer los mejores precios del mercado.
- Procurar cancelar sus compromisos con terceros para evitar los costos financieros.

6.2.2. DIAGNOSTICO DEPARTAMENTO FINANCIERO

DEPARTAMENTO FINANCIERO FINANCIERA

El diagnóstico del departamento financiero se lo realizará considerando los siguientes aspectos:

6.2.2.1. SELECCIÓN DEL PERSONAL

El proceso de selección del talento humano está a cargo del Jefe del personal de la Importadora Ortega, quien en base al análisis de puestos distingue las habilidades que necesita el cargo a cubrir; al análisis de las necesidades futuras que tiene la firma en cuanto a empleados se refiere a determinar el perfil deseado; para luego iniciar el proceso de reclutamiento para cubrir las vacantes, las cuales se originan cuando el empleado renuncia, es despedido o cuando asciende de cargo.

Por lo tanto el tipo de reclutamiento que utiliza la empresa es externo en el que da a conocer el perfil del personal que desea contratar a través de anuncios en el periódico, cuñas radiales y televisivas con el fin de recolectar carpetas en las cuales consten datos académicos, título, experiencia laboral, referencias del postulante a ocupar el puesto.

Una vez que se cuenta con un número determinado de carpetas, el Jefe del talento humano selecciona las carpetas que contengan los requisitos indispensables para el puesto. Posteriormente a través de la llamada telefónica se convoca al talento humano, seguidamente se precede a evaluar al personal preseleccionado, a través de

pruebas cognitivas para la valoración intelectual, y psicológicas; las personas que obtengan los mejores resultados tendrá la oportunidad de entrevistarse con el gerente de la empresa, el cual toma la decisión final de contratar al nuevo personal que laborara en la empresa, siendo este el último paso de selección en donde se establecerán el sueldo, los beneficios sociales que percibirá la persona contratada así como también se le indicara las funciones que desempeñara, finalmente se incorpora al equipo de trabajo.

6.2.2.2. CONTROL INTERNO

Según manifiesta la Licenciada Ana Poma el control interno de las fusiones que desempeñan el talento humano de departamento financiero lo realizan de la siguiente manera:

- **CAJA:** el control en el saldo de caja chica lo hacen en base a un porcentaje el cual es del 1,42 %, del efectivo que posee la empresa, este valor lo maneja la Ing. Sonia Nero encargada de manejar los valores en caja el mismo que es utilizado para gastos menores que no requieren el uso de cheque.

El control de caja general lo realiza en base a la elaboración del Arqueo de Caja el cual consiste en el análisis de las transacciones del efectivo, con el objeto de comprobar si se ha contabilizado todo el efectivo recibido y por tanto el Saldo que arroja esta cuenta, corresponde con lo que se encuentra físicamente en Caja en dinero efectivo, cheques o vouchers.

- **CONTABILIDAD:** el control de las actividades del Contador y su auxiliar lo hacen considerando la presentación oportuna del balance general y del estado de pérdidas y ganancias.
- **CONTROL CUENTAS POR COBRAR:** el control de cuentas por cobrar lo hacen en base al índice de morosidad el cual se lo determina en base al manejo de los libros mayores de los clientes. Además cuentan con un manual de cuentas por cobrar.
(Ver Anexo N° 4).

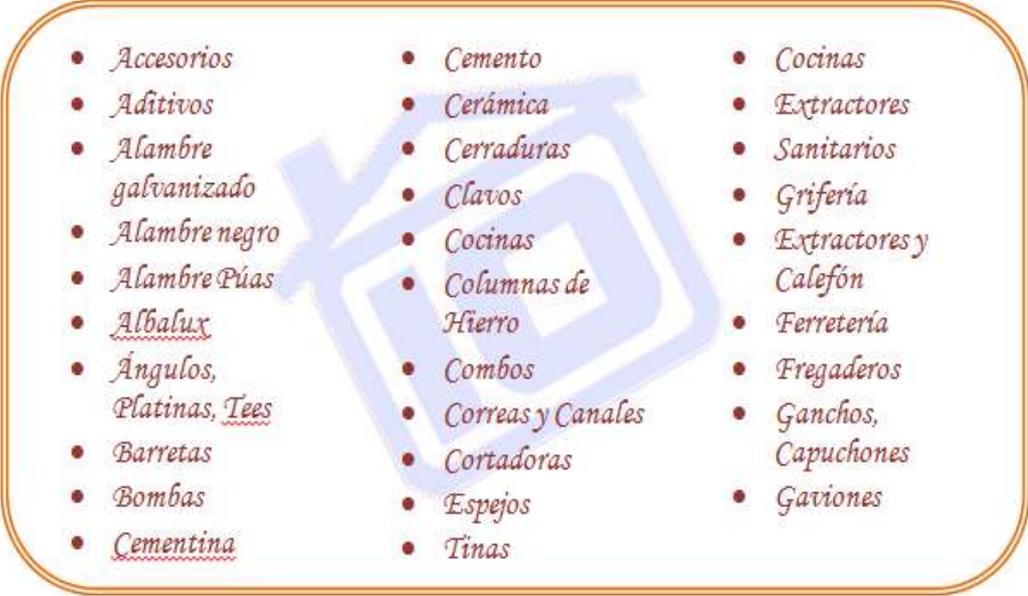
6.2.2.3. SISTEMA CONTABLE

El registro contable de las transacciones comercial de la Importadora Ortega se viene realizando desde 1978; en la actualidad el cumplimiento de la elaboración de estados financieros está a cargo de la Lic. Ana Poma quien en base al plan de cuentas elaborado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y a las Normas Internacionales de Contabilidad, utilizando el sistema de inventario promedio y el paquete informático Microsoft Dynamics entrega los instrumentos financieros al finalizar cada periodo económico contable al contador auditor el Ing. Rigoberto Mingo para que los verifique y una vez aprobados son entregados a la junta general de socios para que autoricen la presentación y sean presentados en el Servicio de Rentas Internas con la finalidad de declarar el Impuesto a la renta que para el año 2012 será del 23% según manifiesta el SRI en su página web.

5.2.2.4. PRODUCTOS Y SERVICIOS

La Importadora Ortega CIA. LTDA. Como su nombre lo indica se dedica a la importación de materiales de construcción para luego ofértales al público en general. Además presta el servicio de transporte para el traslado de mercadería a los clientes que adquieren sus productos a continuación se detalla los diferentes productos que vende la empresa siendo el cemento y el hierro los de mayor demanda en el mercado:

CUADRO N° 6: Cartera de productos.



• <i>Accesorios</i>	• <i>Cemento</i>	• <i>Cocinas</i>
• <i>Aditivos</i>	• <i>Cerámica</i>	• <i>Extractores</i>
• <i>Alambre galvanizado</i>	• <i>Cerraduras</i>	• <i>Sanitarios</i>
• <i>Alambre negro</i>	• <i>Clavos</i>	• <i>Grifería</i>
• <i>Alambre Púas</i>	• <i>Cocinas</i>	• <i>Extractores y Calefón</i>
• <i>Albalux</i>	• <i>Columnas de Hierro</i>	• <i>Ferretería</i>
• <i>Ángulos, Platinas, Tees</i>	• <i>Combos</i>	• <i>Fregaderos</i>
• <i>Barretas</i>	• <i>Correas y Canales</i>	• <i>Ganchos, Capuchones</i>
• <i>Bombas</i>	• <i>Cortadoras</i>	• <i>Gaviones</i>
• <i>Cementina</i>	• <i>Espejos</i>	
	• <i>Tinas</i>	

FUENTE: Importadora Ortega CIA. LTDA.

ELABORADO: La Autora.

5.2.2.5. PERFIL DEL PUESTO

En la actualidad la empresa se encuentra conformada por 23 empleados de los cuales 6 conforman al departamento financiero a continuación se detalla el talento humano que conforman el departamento financiero:

CUADRO N° 7: Talento Humano del Departamento Financiero.

NOMBRE	CARGO QUE DESEMPEÑA	N°	TÍTULO PROFESIONAL	AÑOS DE SERVICIO
Ing. Yina Ortega	Gerente general	1	Ing. Comercial	Accionista
Ing. Ana Arias	Proforma	1	Ing. Comercial	3 años
Ing. Sonia Nero	Caja	1	Ing. Comercial	3 años
Ing. Rigoberto Mingo	Contador	1	Ing. Contable	4 años
Lic. Ana Poma	Auxiliar Contable	1	Lic. Contable	6 años

FUENTE: Importadora Ortega CIA. LTDA.

ELABORADO: La Autora.

Se ha considerado exclusivamente al talento humano que conforma el departamento financiero ya que es el área que nos interesa analizar; determinando que se encuentra conformada por un socio y por profesionales contratados.

Evidenciando que de los cinco profesionales que integran el departamento cuentan con título profesional; de los cuales 3 de ellos son Ingenieros Comerciales, lo cual es un aspecto importante para la empresa ya que el perfil profesional va encaminado a la gestión comercial y financiera; es el caso del Gerente que al contar con el título en ingeniero comercial le permite analiza e interpreta información de mercado para identificar oportunidades de negocios y así desarrollar estrategias que generen relaciones duraderas con clientes y proveedores lo que favorecen a la rentabilidad y posición competitiva de la Importadora Ortega, al igual la Ing. Ana Lucia Arias

la cual se encarga de elaborar los presupuestos cuenta con el perfil académico adecuado y con experiencia laboral suficiente ya que posee conocimientos en cuanto a precios, desarrollo de productos, administración de compras, ventas, planeación, control de la distribución de gastos, etc..

Así también la Ing. Sonia Nero la cual es encargada de caja está en la capacidad de ejecutar sus funciones ya que conoce sobre las actividades que desarrolla como son manejo de efectivo en lo que se refiere a los arqueos de caja, manejo de cheques, tarjetas de crédito y débito, conocimientos básicos de crédito.

Además el departamento financiero está conformado por la Lic. en contabilidad Anita Poma, encargada de realizar el registro contable de las transacciones económicas con el fin de elaborar los estados financieros, para luego entregarlos al Ing. Rigoberto Mingo especializado en contabilidad y auditoría para que verifique la información contenida en los estados financieros.

Concluyendo que el talento humano que conforma el departamento financiero cuenta con habilidades, formación académica y experiencia, adecuada al cargo que desempeña; aspectos que facilita su desempeño laboral y por ende contribuyen con el crecimiento empresarial de la firma para la que laboran.

Sin embargo es importante mencionar que al aplicar la entrevista a la Lic. Ana Poma manifestó que no aplican procedimientos de administración financiera ya que desconocen del procedimiento a

seguir por lo tanto genera una debilidad ya que afecta a la toma de decisiones en cuanto a la solvencia, endeudamiento, y rentabilidad.

6.2.3. RELACIONES COMERCIALES

La empresa mantiene Relaciones comerciales con marcas reconocidas como Andec, Guapan, Edesa, Rialto, Ecuacerámica, Teka,.

La Importadora beneficia a los clientes y facilita la adquisición del producto por lo que tiene convenios con el Colegio de Arquitectos para realizar descuentos especiales a sus agremiados, y ofrece diversos sistemas de pago como efectivo, cheque, tarjeta de crédito, tarjeta de crédito comercial.

Las promociones se las realiza cada mes y dos meses dependiendo del producto, promociones como liquidación de productos, por demostraciones de casa abiertas, descuento en fechas especiales día de la madre, y día del constructor.

6.2.4. TECNOLOGÍA

La tecnología ha sido base primordial para el desarrollo de actividades en los departamentos de venta, facturación, bodega, inventarios y contabilidad; sistemas informáticos como Windows 7, Microsoft Dinamic para la facturación y tesorería avanzada, ERP controla las actividades de ventas, pagos, inventarios. La firma posee una página web donde da a conocer la filosofía corporativa y los numerosos productos que oferta, así como también los medios de pago.

6.3. APLICACIÓN DE ANÁLISIS FINANCIERO A LA IMPORTADORA ORTEGA CIA. LTDA.

El análisis financiero aplicado en la Importadora Ortega se lo realizó mediante el análisis vertical, horizontal, y razones financieras con la finalidad de conocer la estructura financiera, los cambios de la situación económica que se dan históricamente; el nivel de liquidez, endeudamiento, rentabilidad para en base a los resultados obtenidos tomar decisiones que contribuyan a una mejor administración de recursos. Consecuentemente se presentan los resultados del análisis financiero:

6.3.1. ANÁLISIS VERTICAL BALANCE GENERAL

El análisis vertical permitirá estudiar y analizar cuál es la estructura de activos, pasivos, patrimonio con la que cuenta la empresa con el propósito de determinar si la distribución de los mismos, es de acuerdo a las necesidades financieras y operativas. A continuación se presenta la composición del balance general:

CUADRO N° 8: Análisis Vertical Balance General 2011.

DESCRIPCION	VALORES \$	%
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
ACTIVO DISPONIBLE		
Caja General	\$ 1.946,48	0,26%
BANCOS	\$ 83.567,95	11,26%
Banco de Loja cta. cte.	\$ 7.703,34	1,04%
Banco Bolivariano cta. cte.	\$ 7.261,86	0,98%
Banco de Pichincha cta. cte.	\$ 12.397,75	1,67%
Banco de Guayaquil cta. cte.	\$ 432,31	0,06%

Cooperativa CCQ	\$ -	0,00%
Banco del Austro cta. cte.	\$ 54.838,37	7,39%
Banco Unibanco	\$ 934,32	0,13%
Inversiones	\$ 45.000,00	6,06%
TOTAL DE ACTIVO DISPONIBLE	\$ 130.514,43	17,59%
ACTIVO EXIGIBLE		
Cuentas por cobrar Clientes	\$ 86.363,84	11,64%
Dinners	\$ 109,67	0,01%
Visa Banco del Pichincha	\$ -	0,00%
Cuentas por cobrar varios	\$ 212,06	0,03%
Comercial Card IO	\$ 214,07	0,03%
Provisión cuentas incobrables	\$ (5.290,72)	-0,71%
TOTAL CUENTAS POR COBRAR	\$ 81.608,92	11,00%
CTAS POR COBRAR FISCO		
Cred. Trib. Fuente Años Anteriores	\$ 5.062,78	0,68%
NC SRI Negociable	\$ 11.606,47	1,56%
TOTAL CTAS POR COBRAR FISCO	\$ 16.669,25	2,25%
TOTAL ACTIVO EXIGIBLE	\$ 98.278,17	13,24 %
ACTIVO REALIZABLE		
MARCADERIAS		
Inventario de Mercaderías 12%	\$ 420.368,19	56,65%
Inventario de Mercaderías 0%	\$ 833,49	0,11%
TOTAL DE MERCADERIA	\$ 421.201,68	56,76%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$ 649.994,28	87,60%
ACTIVO FIJO DEPRECIABLE		0,00%
Muebles y Enseres	\$ 56.062,84	7,56%
Depreciación Acumulada	\$ (39.610,92)	-5,34%
Equipos de Oficina	\$ 11.202,82	1,51%
Depreciación Acumulada	\$ (7.917,67)	-1,07%
Equipos de Cómputo	\$ 26.868,12	3,62%
Depreciación Acumulada	\$ (24.485,03)	-3,30%
Vehículos	\$ 69.270,50	9,34%
Depreciación Acumulada	\$ (10.569,14)	-1,42%
Equipos de Seguridad	\$ 4.288,00	0,58%
Depreciación Acumulada	\$ (1.030,42)	-0,14%
TOTAL ACTIVO FIJO DEPRECIABLE	\$ 84.079,10	11,33%
ACTIVO DIFERIDO		0,00%
Programas de Computación	\$ 24.054,90	3,24%
Amortización Acumulada	\$ (20.298,92)	-2,74%
TOTAL ACTIVO DIFERIDO	\$ 3.755,98	0,51%
OTROS ACTIVOS		0,00%
Cuentas por Cobrar Proveedores	\$ -	0,00%

Diferencias por Regular	\$ 2.481,98	0,33%
Seguros Pagados por Anticipado	\$ 1.731,10	0,23%
TOTAL DE OTROS ACTIVOS	\$ 4.213,08	0,57%
TOTAL DE ACTIVOS	\$ 742.042,44	100,00%
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Proveedores	\$ 220.822,07	29,76%
Otros Proveedores	\$ 86.442,85	11,65%
TOTAL CTAS/DCTOS POR PAGAR	\$ 307.264,92	41,41%
OBLIGACIONES CON INSTITUC. FINANCIERAS		
Banco del Austro	\$ 66.523,47	8,96%
Banco de Guayaquil	\$ 20.970,26	2,83%
Intereses por pagar	\$ 1.441,34	0,19%
TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS	\$ 88.935,07	11,99%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR		0,00%
Cuentas por Pagar	\$ 15.377,73	2,07%
Cuentas por pagar Sobrante Inventario	\$ 3.328,20	0,45%
Cuentas x pagar accionistas	\$ 150.000,00	20,21%
TOTAL OTRAS CUENTAS POR PAGAR	\$ 168.705,93	22,74%
OBLIGACIONES ADM. TRIBUTARIA		
Reten. pendientes x aplicar	\$ 143,99	0,02%
TOTAL DE RETENCION FUENTE	\$ 143,99	0,02%
OBLIGACIONES IVA, RENTA		
Impuestos IVA y Fuente por pagar	\$ 25.831,00	3,48%
Impuesto a la Renta por pagar	\$ 3.768,24	0,51%
TOTAL OBLIGACIONES IVA FUENTE	\$ 29.599,24	3,99%
OBLIGACIONES CON EL IEES		0,00%
Aporte Patronal por Pagar	\$ 1.444,92	0,19%
Aporte Individual por Pagar	\$ 1.111,93	0,15%
Prestamos IEES x pagar	\$ 110,20	0,01%
TOTAL OBLIGACIONES IEES	\$ 2.667,05	0,36%
SUELDOS		
Sueldos por Pagar	\$ 827,33	0,11%
TOTAL SUELDOS	\$ 827,33	0,11%
BENEFICIOS POR PAGAR		0,00%
Décimo Tercero por Pagar	\$ 991,03	0,13%
Décimo Cuarto por Pagar	\$ 2.315,01	0,31%
Vacaciones por Pagar	\$ 2.541,85	0,34%
Fondos de Reserva por Pagar	\$ 618,50	0,08%
15% Utilidades al trabajador	\$ 15.774,65	2,13%
TOTAL BENEFICIOS A PAGAR	\$ 22.241,04	3,00%
OBLIGACIONES PATRONALES		

Jubilación por Desahucio	\$ 1.244,00	0,17%
Jubilación Patronal	\$ 8.105,00	1,09%
TOTAL OBLIGACIONES PATRONALES	\$ 9.349,00	1,26%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$ 629.733,57	84,86%
OTROS PASIVOS		
Anticipo de Clientes	\$ 13.260,83	1,79%
Depósitos por Identificar Transferencia	\$ 1.345,15	0,18%
TOTAL OTROS PASIVOS	\$ 14.605,98	1,97%
TOTAL PASIVOS	\$ 644.339,55	86,83%
PATRIMONIO		
CAPITAL		
Capital Suscrito o Asignado	\$ 5.000,00	0,67%
Aporte Socios Futuras Capital	\$ 50.000,00	6,74%
TOTAL CAPITAL	\$ 55.000,00	7,41%
RESERVA		
Reserva Legal	\$ 21.744,18	2,93%
TOTAL RESERVA	\$ 21.744,18	2,93%
RESULTADOS	\$ 76.744,18	10,34%
Perdida del ejercicio anterior	\$ (29.936,31)	-4,03%
A Disposición de los Accionista	\$ 50.895,02	6,86%
TOTAL RESULTADOS	\$ 20.958,71	2,82%
TOTAL PATRIMONIO	\$ 97.702,89	13,17%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 742.042,44	100,00%

FUENTE: Balance General 2010 Importadora Ortega CIA. LTDA.

ELABORADO: La Autora.

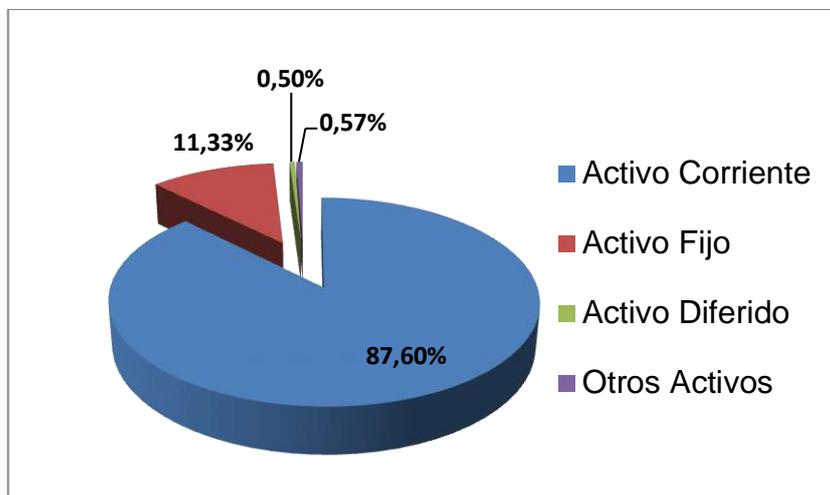
CUADRO Nº 9: Estructura de Activo.

ACTIVOS	VALOR	PORCENTAJE
Activo corriente	\$ 421.201,18	87,60%
Activo fijo	\$ 84.079,10	11,33%
Activo diferido	\$ 3.755,98	0,50%
Otros activos	\$ 4.213,08	0,57%
TOTAL DE ACTIVOS	\$ 742.042,44	100 %

FUENTE: Análisis vertical, Importadora Ortega CIA. LTDA. Cuadro Nº 2.

ELABORADO: La Autora.

GRAFICO N° 10: Estructura de Activo.



FUENTE: Análisis vertical, Importadora Ortega CIA. LTDA. Cuadro N° 4.

ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN:

Se evidencia que los activos de la importadora se encuentra conformados mayormente por activos corrientes con el 87,60% en relación a los activos fijos 11,33%; otros activos el 0,57% y activos diferidos por el 0,51%.

Dentro de los activos circulantes tenemos los disponibles con el 17,59 % el cual describe a los valores en caja general \$(1.946,48) con el 0,26% dichos fondos

son utilizados para cubrir gastos inmediatos como pueden ser el pago de combustible, suministros de oficina, entre otros; mientras que la cuenta bancos representa el 11,26% del cual las cuentas bancarias de las instituciones financieras el Austro y Guayaquil representan el mayor rubro debido a que realizan depósitos,

transferencia de fondos por parte de clientes; además la empresa utilizan estas cuentas bancarias para el pago de sueldos a empleados, y cancelación de deudas a proveedores; ya que la mayoría posee cuentas en estas instituciones facilitando el registro contable; así mismo se integra por inversiones en una póliza de inversión con el 6,06% factor positivo porque genera intereses a favor de la empresa del 6%. El activo exigible con el 11 % sobre el total de activos siendo las cuentas por cobrar las más significativas dentro del subgrupo ya que las cuentas por cobrar al fisco representan el 2,56 % las cuales se originan por crédito tributario y por la nota de crédito negociable con el Servicio de Rentas Internas ya que en el año 2009 obtuvieron pérdida por lo cual procedieron a realizar el reclamo del impuesto a la renta, monto del cual la empresa puede beneficiarse en el futuro. El rubro de activo realizable con el 56,76 % se justifica ya que la empresa se dedica a la comercialización de productos de construcción por tal razón la empresa destina la mayor parte de recursos a la inversión de mercadería, evidenciando así al inventario con el rubro de mayor peso en relación a los activos totales lo que afecta a la estructura de los activos corrientes ya que al poseer elevadas unidades en cuanto a los productos que posee la compañía limitada afecta la capacidad instalada, almacenamiento de los productos , generan gastos de mantenimiento, gastos de almacenamiento afectando la rentabilidad debido a que disminuyen las utilidades, además influyen

en la solvencia ya que necesita grandes sumas de efectivo inmediato para afrontar el compromiso de deuda que adquiere con los proveedores; así como también se puede suscitar situaciones inesperadas y la empresa no podría hacer frente a dichas circunstancias.

En cuanto a la inversión que realiza la empresa en los activos fijos el 9,34% lo destina a la adquisición de vehículos factor positivo ya que poseen 4 vehículos a de marca HUNDAY para brindar al cliente seguridad en el traslado de mercadería; los muebles y enseres con el 7,56%, el equipo de cómputo el 3,62%, activos no corriente que son indispensables para el correcto funcionamiento de los departamentos que conforman la empresa.

Los activos diferidos con el 0,56 % constituyen los programas de computación con el lo cuales son utilizados por los empleados para la ejecución y cumplimiento de sus funciones.

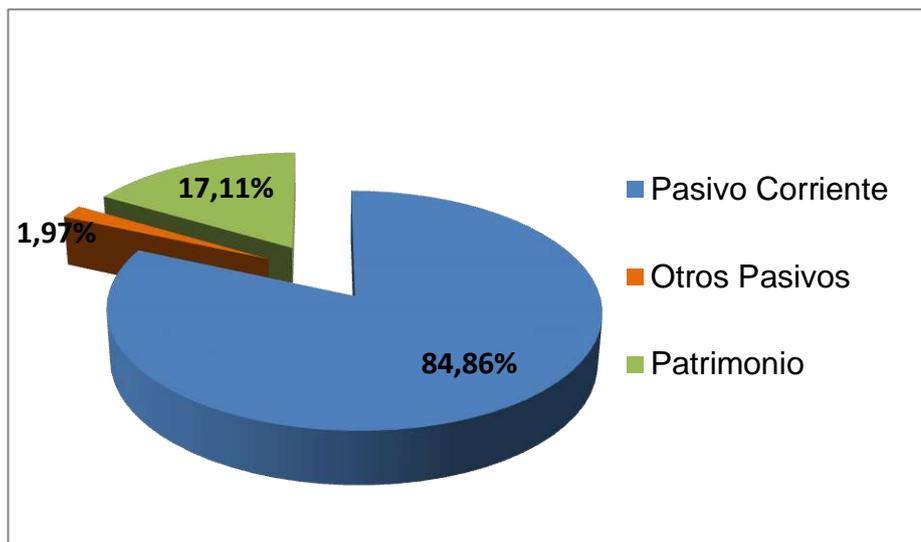
CUADRO N° 10: Pasivo y Capital.

DETALLE	VALOR	PORCENTAJE
Pasivo corriente	\$ 629.733,57	84,86 %
Otros pasivos	\$ 14.605,98	1,97 %
Capital	\$ 55.000,00	7,41 %
Reserva	\$ 21.744,18	2,93 %
Resultados	\$ 97.702,89	2,82 %
TOTAL PASIVOS Y CAPITAL	\$742.042,44	100 %

FUENTE: Análisis vertical, Importadora Ortega CIA. LTDA. Cuadro N° 2.

ELABORADO: La Autora.

GRAFICO N° 11: Estructura Pasivo y Patrimonio.



FUENTE: Análisis vertical, Importadora Ortega CIA. LTDA. Cuadro N° 3.

ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN:

La estructura de los pasivos refleja el nivel de endeudamiento de la empresa; evidenciando así que la empresa financia mayormente las operaciones con capital ajeno y a corto plazo por lo que los pasivos corrientes representan el 84,86%, dentro de este rubro se encuentran las obligaciones de pago que mantiene la empresa con sus proveedores como lo son Andec (Acerías Nacionales Ecuador), Industrial Guapan, Edesa, Rialto, SIKA Ecuatoriana ; los cuales representan el 41,41 %, valor significativo ya que al ser obligaciones corrientes el desembolso de efectivo es inmediato lo cual afectara la liquidez y capital de trabajo.

Otras cuentas por pagar representan el 22,74% del cual el 20,21% constituye el financiamiento interno por parte de los accionistas de la

empresa (\$150.000,00); dicho financiamiento fue utilizado para cubrir con déficits operaciones de la comercializadora de caja, adquisición de mercadería e inversión en activos fijos, factor positivo en algún momento determinado debido a que no generaron intereses por lo tanto no incrementaron los costos financieros, sin embargo al clasificarlos en los pasivos corrientes disminuyen el patrimonio de la empresa generando incertidumbre especialmente en los acreedores externos y la vez afectan la solvencia de la empresa e incrementan el índice de endeudamiento puesto que son obligaciones inmediatas que se deben cancelar a los socios de la compañía limitada.

Las obligaciones con instituciones financieras constituyen el 11,99% financiamiento otorgado por el Banco de Guayaquil y el Austro, fondos que se utilizaron para adquirir un vehículo que faciliten el traslado de mercadería, el mismo que afecta la rentabilidad por los cargos financieros que se originan por dicho financiamiento externo; además los pasivos están conformado por el rubro IVA, fuente, impuesto a la renta del 4,62 % los cuales son obligaciones con el Servicio de Rentas Internas; sueldos 1.65%, beneficios por pagar el 2.76% por concepto decimos, reparto de utilidades empleados; obligaciones con el IEESS 0,36 % como lo son el aporte individual, patronal , prestamos al IEESS; y finalmente otros pasivos con el 1,97% lo cual hace referencia a los anticipo de clientes y a las transferencias por identificar.

Consecuentemente el patrimonio de la empresa se encuentra estructurado por el aporte de los socios o capital con el 7,42 %, reservas el 2,93%, resultados el 2,92 % la cual se afectada por la pérdida que la empresa ha incurrido en años anteriores, de esta manera se evidencia que la importadora financia sus operaciones mayormente con capital ajeno o de terceros es decir tiene una estructura financiera arriesgada.

6.3.2. ANÁLISIS VERTICAL ESTADO DE RESULTADOS 2011

A continuación se determina la participación de Ingresos y gastos de la empresa comercial "IMPORTADORA ORTEGA CIA. LTDA." tomando como referencia el Estado de Resultados correspondiente al año 2011:

CUADRO Nº 11: Análisis Vertical Estado de Resultados 2011.

DETALLE	VALOR	%
INGRESOS		
INGRESOS OPERACIONALES		
Ventas 12%	\$ 4.441.676,96	97,33%
Ventas 0%	\$ 52.766,29	1,16%
Descuento en compras	\$ 40.073,68	0,88%
Ventas Servicios 12%	\$ 22.694,74	0,50%
TOTAL INGRESOS OPERATIVOS	\$ 4.557.211,67	99,86%
INGRESOS NO OPERACIONALES		0,00%
Otros Ingresos	\$ 4.732,74	0,10%
Intereses Ganados	\$ 791,56	0,02%
Intereses por Mora	\$ 678,05	0,01%
Sobrantes	\$ 5,59	0,00%
TOTAL INGRESOS NO OPERATIVOS	\$ 6.207,94	0,14%
TOTAL DE INGRESOS	\$ 4.563.419,61	100,00%

COSTO DE VENTA		
Costo de Ventas 12%	\$ 3.890.325,46	85%
Costo de Ventas 0%	\$ 280,59	0,01%
Transporte de Mercadería	\$ 146.748,76	3,22%
Estibaje	\$ 14.439,00	0,32%
Seguro de Transporte de Mercadería	\$ 770,07	0,02%
TOTAL COSTO DE VENTAS	\$ 4.052.563,88	88,81%
GASTOS ADMINISTRATIVOS		
Sueldos Personal IO	\$ 96.359,91	2,11%
Horas Extras y Suplementarias	\$ 39.833,76	0,87%
Décimo Tercer Sueldo	\$ 11.721,78	0,26%
Décimo Cuarto Sueldo	\$ 5.909,81	0,13%
Capacitación al Personal	\$ 80,00	0,00%
Honorarios Profesionales	\$ 26.858,87	0,59%
Fondos de Reserva	\$ 9.885,44	0,22%
Aporte Patronal	\$ 17.354,13	0,38%
Jubilación patronal	\$ 8.105,00	0,18%
Jubilación por desahucio	\$ 1.244,00	0,03%
Alimentación – Lunch	\$ 5.757,77	0,13%
Gastos de gestión	\$ 3.090,70	0,07%
TOTAL GASTOS ADMINITRATIVOS	\$ 226.201,17	4,96%
GASTOS OPERATIVOS		
Arriendo Inmuebles	\$ 30.300,00	0,66%
Mantenimiento y reparación	\$ 14.880,71	0,33%
Publicidad y promoción	\$ 16.295,99	0,36%
Suministros materiales	\$ 5.711,33	0,13%
Gastos de viajes	\$ 741,40	0,02%
Gastos de depreciación	\$ 30.505,26	0,67%
Notariales y Registradores	\$ 418,40	0,01%
Servicios de Aseo y Limpieza	\$ 1.562,47	0,03%
Servicio de Vigilancia	\$ 666,90	0,01%
Servicios básicos	\$ 14.322,17	0,31%
Combustible	\$ 3.608,00	0,08%
Seguros y Reaseguros	\$ 6.414,04	0,14%
Gasto Iva	\$ 5.695,19	0,12%
Tasas, Impuestos y Contribución	\$ 5.557,80	0,12%
Transporte y correo	\$ 978,29	0,02 %
Gastos no deducibles	\$ 2.155,92	0,05%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	\$ 139.813,87	3,02%

GASTOS DE VENTA		
Comisiones Vendedores	\$ 6.378,40	0,14%
TOTAL GASTOS DE VENTA	\$ 6.378,40	0,14%
OTROS GASTOS		
Reembolso de Gastos	\$ 173,74	0,00%
Peaje	\$ 7,00	0,00%
Otros Servicios	\$ 3.782,24	0,08%
Otros Gastos	\$ 483,24	0,01%
TOTAL OTROS GASTOS	\$ 4.446,22	0,10%
GASTOS FINANCIEROS		
Comisiones Bancarias	\$ 12.748,08	0,28%
Servicios Bancarios	\$ 890,02	0,02%
Intereses Bancarios	\$ 15.211,41	0,33%
Intereses mora proveedores	\$ 2,24	0,00%
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	\$ 28.851,75	0,63%
TOTAL GASTOS	\$ 405.691,41	8,51%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$ 105.164,32	2,69%
15% TRABAJADORES	\$ 15.774,65	0,40%
UTILIDAD DESPUES DE PARTICIPACION DE EMPLEADOS	\$ 89.389,67	2,28%
GASTOS NO DEDUCIBLES	\$ 10.826,16	0,24%
AMORTIZACION AÑOS ANTERIOES	\$ (9.653,14)	-0,21%
UTILIDAD GRAVABLE	\$ 90.562,69	1,98%
IMPUESTO A LA RENTA	\$ 28.841,51	0,63%
UTILIDAD NETA	\$ 50.895,02	1,12%

FUENTE: Estado de Pérdidas y Ganancias. Importadora Ortega

ELABORADO: La Autora.

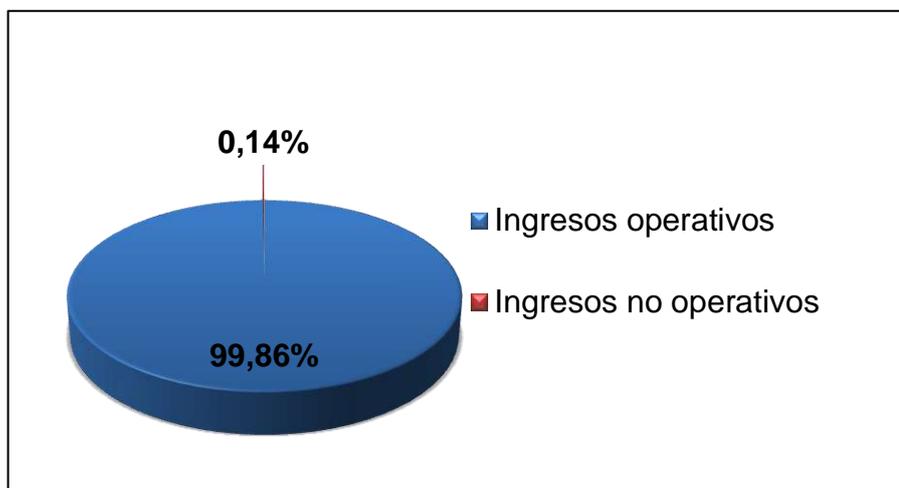
CUADRO Nº 12: Ingresos y Egresos.

DETALLE	VALOR	PORCENTAJE
Ingresos operacionales	\$4.557.211,67	99,86 %
Ingresos no operacionales	\$ 6.207,94	0,14 %
TOTAL INGRESOS	\$4.563.419,61	100 %

FUENTE: Análisis vertical, Importadora Ortega CIA. LTDA. Cuadro Nº .5

ELABORADO: La Autora.

GRÁFICO N° 12: Estructura Ingresos.



FUENTE: Análisis vertical, Importadora Ortega CIA. LTDA. Cuadro N° 6

ELABORADO: La autora.

INTERPRETACIÓN:

Los ingresos operativos en el 2011 representan el 99.86% del total de ingresos; de los cuales el 97,33% son producto del valor obtenido por la venta de materiales de construcción; determinando que la razón de la empresa va bien encaminada ya que la mayor parte se sus ingresos son origen de venta de productos para la construcción entre ellos el hierro, cemento, tuberías, sanitarios, cerámica, etc.

El 1,16 % representa a las ventas con IVA 0%, y el 0,50% son ingresos operativos provenientes de servicios de transporte de mercadería el cual es de gran aporte dentro de los ingresos porque otorga al cliente la comodidad, seguridad al trasladar la mercancía logrando la satisfacerlo y por ende conseguir su fidelidad.

Seguidamente los ingresos no operativos el 0.14%, el cual hace referencia a los ingresos provenientes de intereses por mora,

intereses ganados por inversiones y cuentas bancarias que posee la empresa en el Banco de Guayaquil, Pichincha, Bolivariano y banco de Loja.

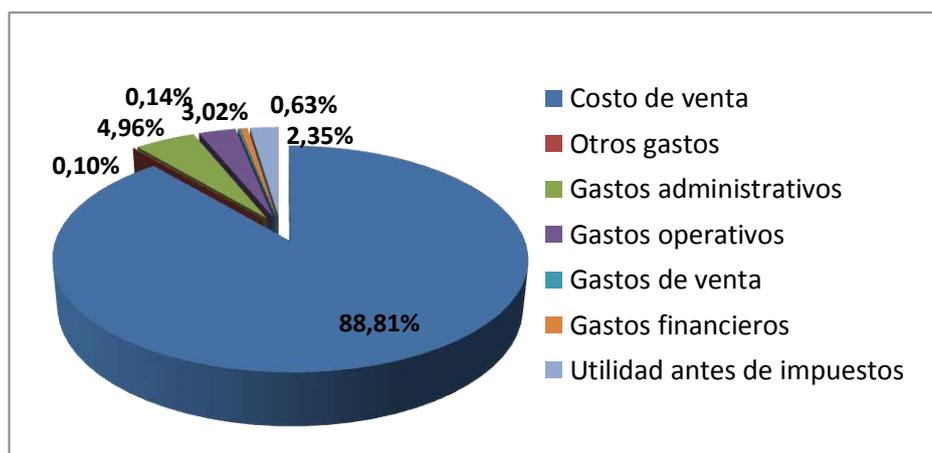
CUADRO Nº 13: Costos y Gastos.

DETALLE	VALOR	PORCENTAJE
Costo de venta	\$4.052.563,88	88,81%
Gastos administrativos	\$ 226.201,17	4,96%
Gastos operativos	\$ 139.813,87	3,02%
Gastos de venta	\$ 6.378,40	0,14%
Otros gastos	\$ 4,446,22	0,10%
Gastos financieros	\$ 28.851,75	0,63%
Utilidad antes de impuesto	\$ 105.164,32	2,35%

FUENTE: Análisis vertical, Importadora Ortega CIA. LTDA. Cuadro Nº 6

ELABORADO: La autora.

GRAFICO Nº 13: Estructura Costo De Venta Y Gastos



FUENTE: Análisis vertical, Importadora Ortega CIA. LTDA. Cuadro Nº 6

ELABORADO: La autora.

INTERPRETACIÓN:

El costo de venta de la mercadería tiene mayor participación dentro de los rubros del estado de pérdidas y ganancias con el 88.81% del total de los ingresos, de los cuales el 85,25 % (\$ 3.890.325,46) representa las compras con el 12% IVA, cifra elevada en relación a

los ingresos totales ya que significa que la mercadería adquirida no se está saliendo y se está acumulando en bodegas, este rubro debe ser evaluada y analizada por el administrador de la empresa ya que puede generar problemas en la liquidez, capacidad instalada, afectar la oferta y demanda de la mercadería.

Dentro del grupo gastos tenemos a los administrativos con el 4,96%; del cual los sueldos de los empleados con el 2,11% son la cuenta más representativa deduciendo que la empresa paga sueldos mínimos lo que puede generar inconformidad a los empleados afectando su desempeño laboral, situación que se revela en el significativo porcentaje de las horas extras con el 0,87% o \$ 39.833,76 dólares americanos y el 41% en relación al rubro de sueldos, honorarios profesionales 0,59% por la capacitación a empleados, aporte patronal 0,38% desembolso de efectivo necesario ya que la empresa cumple con los beneficios sociales a favor de los empleados que posee, alimentación 0,13% y los gastos de gestión con el 0,07%; los mismos que se originan por los servicios que prestan los empleados, obteniendo la participación total de los gastos administrativos del 4,96%; factor positivo ya que de los \$ 4.563.419,61 por concepto de ingresos estos representan solamente el 4,96%.

Por otro lado los gastos operativos con el 3,02%, se conforma por la cuenta publicidad y propaganda 0,36% (\$16.295,99) factor importante y que a través de los anuncios publicitarios se da a conocer los

numerosos productos que ofrece la importadora; arriendo 0,66% (\$30.300,00) gastos indispensable ya que aquí funcionan las instalaciones de la empresa para atender al cliente y almacenar la mercadería; depreciación 0,67% (\$ 30.505,26), mantenimiento edificio, muebles y enseres, vehículos con el 0,33% cifra favorable ya que el gastos incurrido impide que se origine eventualidades que afecten al normal funcionamiento de los activos no corrientes mencionados y por ende no permitan a los funcionarios ejecutar sus funciones; servicios básicos 0,31 % a lo que respecta el pago de agua, luz, teléfono.

Además los gastos deducibles con un porcentaje mínimo del 0,05% ocasionado por multas tributarias, intereses tributarios entre otros, afectan a la utilidad neta ya que este porcentaje no es deducible de impuesto lo que incrementa la utilidad gravable y consecuentemente aumenta el impuesto a la renta lo que afecta a la utilidad a disposición de accionistas.

Además otros gastos con el 0, 10 %; los gastos financieros con él 0,63 %, porcentaje causado por compromisos con entidades financieras a lo que respecta a mantenimiento de cuentas, intereses, comisiones, bancarias.

Consecuentemente los ingresos al ser afectados por los elevados costos de venta, gastos se obtiene como resultado una utilidad antes de interés e impuestos del 2,30% la cual será afectada por

beneficio a trabajadores 15 %, impuestos fiscales, amortización de pérdida de años anteriores, consiguiendo la utilidad positiva a disposición de accionista del 1,12% sobre el total de venta; rendimiento bajo ya que del 100% de los ingresos obtenidos solamente el 1,12% perciben los socios de la empresa por la inversión que realizan en la comercializadora.

6.3.3. ANÁLISIS HORIZONTAL

El análisis horizontal aplicado a los Estados financieros periodo 2010-2011 se lo efectúa con la finalidad de conocer la variación relativa y absoluta; para de esta manera conocer si los cambios en la situación económica financiera han sido positivos o negativos.

CUADRO Nº 14: Análisis horizontal Balance General.

DESCRIPCIÓN	2010	2011	VARIACIONES ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
ACTIVO DISPONIBLE				
Caja General	1.555,34	1.946,48	391,14	25,15%
BANCOS	82.547,49	83.567,95	1.020,46	1,24%
Banco de Loja cta. cte.	2.156,10	7.703,34	5.547,24	257,28%
Banco Bolivariano cta. cte.	348,60	7.261,86	6.913,26	1983,15%
Banco de Pichincha cta. cte.	3.302,25	12.397,75	9.095,50	275,43%
Banco de Guayaquil cta. cte.	1.286,41	432,31	-854,10	-66,39%
Cooperativa CCQ	66,06	0,00	-66,06	-100,00%
Banco del Austro cta. cte.	75.267,93	54.838,37	-20.429,56	-27,14%
Banco Unibanco	120,14	934,32	814,18	677,69%

INVERSIONES		45.000,00	45.000,00	100%
TOTAL DE ACTIVO DISPONIBLE	84.102,83	130.514,43	46.411,60	55,18%
ACTIVO EXIGIBLE				
Cuentas por cobrar Clientes	148.572,37	86.363,84	-62.208,53	-41,87%
Dinners	1.247,11	109,67	-1.137,44	-91,21%
Visa Banco del Pichincha	961,28	0,00	-961,28	-100,00%
Cuentas por cobrar varios	1.800,00	212,06	-1.587,94	-88,22%
Comercial Card IO	531,96	214,07	-317,89	-59,76%
Provisión cuentas incobrables	-5.026,22	-5.290,72	-264,50	5,26%
CTAS POR COBRAR FISCO				
Crédito Tributario IVA	4.927,46	0,00	-4.927,46	-100,00%
Cred. Trib. Fuente Años Anterior	5.062,78	5.062,78	0,00	0,00%
NC SRI Negociable	11.606,47	11.606,47	0,00	0,00%
TOTAL CTAS POR COBRAR FISCO	21.596,71	16.669,25	-4.927,46	-100,00%
TOTAL ACTIVO EXIGIBLE	169.683,21	98.278,17	-71.405,04	-42,08%
ACTIVO REALIZABLE				
MARCADERIAS				
Inventario de Mercaderías 12%	436.493,66	420.368,19	-16.125,47	-3,69%
Inventario de Mercaderías 0%	833,49	833,49	0,00	0,00%
TOTAL DE MERCADERIA	437.327,15	421.201,68	-16.125,47	-3,69%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	691.113,19	649.994,28	-41.118,91	-5,95%
ACTIVO FIJO DEPRECIABLE				
Muebles y Enseres	51.614,34	56.062,84	4.448,50	8,62%
Depreciación Acumulada	-37.747,73	-39.610,92	1.863,19	4,94%

Equipos de Oficina	10.858,82	11.202,82	344,00	3,17%
Depreciación Acumulada	-7.635,49	-7.917,67	282,18	3,70%
Equipos de Computo	33.455,81	26.868,12	-6.587,69	-19,69%
Depreciación Acumulada	-31.408,03	-24.485,03	6.923,00	22,04%
Vehículos	28.742,54	69.270,50	40.527,96	141,00%
Depreciación Acumulada	-10.624,80	-10.569,14	55,66	-0,52%
Equipos de Seguridad	3.878,00	4.288,00	410,00	10,57%
Depreciación Acumulada	-604,96	-1.030,42	425,46	70,33%
TOTAL ACTIVO FIJO DEPRECIABLE	40.528,50	84.079,10	43.550,60	107,46%
ACTIVO DIFERIDO				
Programas de Computación	24.054,90	24.054,90	0,00	0,00%
Amortización Acumulada	-12.280,64	-20.298,92	-8.018,28	65,29%
TOTAL ACTIVO DIFERIDO	11.774,26	3.755,98	-8.018,28	-68,10%
OTROS ACTIVOS				
Cuentas por Cobrar Proveedores	21.462,24	0,00	-21.462,24	-100,00%
Diferencias por Regular	0,00	2.481,98	2.481,98	100,00%
Seguros Pagados por Anticipado	0,00	1.731,10	1.731,10	100,00%
TOTAL DE OTROS ACTIVOS	21.462,24	4.213,08	-17.249,16	-80,37%
TOTAL DE ACTIVOS	764.878,19	742.042,44	-22.835,75	-2,99%
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Proveedores	263.963,57	220.822,07	-43.141,50	-16,34%
Otros Proveedores	86.997,93	86.442,85	-555,08	-0,64%
TOTAL CTAS/DCTOS POR PAGAR PROVEEDORES	350.961,50	307.264,92	-43.696,58	-12,45%

OBLIGACIONES CON INSTITUC. FINANC.				
Banco del Austro	58.651,02	66.523,47	7.872,45	13,42%
Banco de Guayaquil		20.970,26	20.970,26	
Intereses por pagar	2.712,12	1.441,34	-1.270,78	-46,86%
TOTAL OBLIGACIONES CON INSTITUC. FINANC.	61.363,14	88.935,07	27.571,93	44,93%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR				
Cuentas por Pagar	25.269,00	15.377,73	-9.891,27	-39,14%
Cuentas por pagar Sobrante Inventario		3.328,20	3.328,20	100%
Cuentas x pagar accionistas		150.000,00	150.000,00	100%
TOTAL OTRAS CUENTAS POR PAGAR	25.269,00	168.705,93	143.436,93	567,64%
RETENCION EN LA FUENTE				
Reten. pendientes x aplicar	218,01	143,99	-74,02	-33,95%
TOTAL DE RETENCION EN LA FUENTE	218,01	143,99	-74,02	-33,95%
OBLIGACIONES IVA,FUENTE Y RENTA				
Impuestos IVA y Fuente por pagar	5.501,42	25.831,00	20.329,58	369,53%
Impuesto a la Renta por pagar		3.768,24	3.768,24	100,00%
TOTAL Impuestos IVA y Fuente por pagar	5.501,42	29.599,24	24.097,82	438,03%
Aporte Patronal por Pagar	1.191,84	1.444,92	253,08	21,23%
Aporte Individual por Pagar	917,17	1.111,93	194,76	21,23%
Prestamos IESS x pagar	113,73	110,20	-3,53	-3,10%
TOTAL OBLIGACIONES CON EL IESS	2.222,74	2.667,05	444,31	19,99%
SUELDOS				
Sueldos por Pagar	9.283,04	827,33	-8.455,71	-91,09%

TOTAL SUELDOS	9.283,04	827,33	-8.455,71	-91,09%
BENEFICIOS POR PAGAR				
Décimo Tercero por Pagar	817,45	991,03	173,58	21,23%
Décimo Cuarto por Pagar	1.760,00	2.315,01	555,01	31,53%
Vacaciones por Pagar	3.340,90	2.541,85	-799,05	-23,92%
Fondos de Reserva por Pagar	20,83	618,50	597,67	2869,28%
15% Utilidades al trabajador	9.596,88	15.774,65	6.177,77	64,37%
TOTAL BENEFICIOS A PAGAR	15.536,06	22.241,04	6.704,98	43,16%
OBLIGACIONES PATRONALES				
Jubilación por Desahucio		1.244,00	1.244,00	100 %
Jubilación Patronal		8.105,00	8.105,00	100 %
TOTAL OBLIGACIONES PATRONALES		9.349,00	9.349,00	100 %
TOTAL PASIVO CORRIENTE	470.354,91	629.733,57	159.378,66	33,88%
PASIVOS A LARGO PLAZO				
Banco del Austro	66.523,47		-66.523,47	-100,00%
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	66.523,47		-66.523,47	-100,00%
Anticipo de Clientes	23.725,02	13.260,83	-10.464,19	-44,11%
Depósitos por Identificar	1.840,85	1.345,15	-495,70	-26,93%
TOTAL OTROS PASIVOS	25.565,87	14.605,98	-10.959,89	-42,87%
TOTAL PASIVOS	562.444,25	644.339,55	81.895,30	14,56%
PATRIMONIO				
CAPITAL				
Capital Suscrito o Asignado	5.000,00	5.000,00	0,00	0,00%
Aporte Socios Futuras Capital	200.000,00	50.000,00	-150.000,00	-75,00%
TOTAL CAPITAL	205.000,00	55.000,00	-150.000,00	-73,17%

RESERVA				
Reserva Legal	21.744,18	21.744,18	0,00	0,00%
TOTAL RESERVA	21.744,18	21.744,18	0,00	0,00%
RESULTADOS				
Resultados del Ejerció Anterior	-63.979,23	105.164,32	-41.185,09	64,37%
Perdida del ejercicio anterior	-39.589,45	-29.936,31	-9.653,14	-24,38%
Resultados del Presente Ejercicio	63.979,23	105.164,32	41.185,09	64,37%
A Disposición de los Accionista	15.279,21	50.895,02	35.615,81	233,10%
TOTAL RESULTADOS	-24.310,24	20.958,71	35,615,81	13,79%
TOTAL PATRIMONIO	202.433,94	97.702,89	-104.731,05	-51,74%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	764.878,19	742.042,44	-22.835,75	-2,99%

FUENTE: Balance General 2010-2011 Importadora Ortega CIA. LTDA.

ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN ANÁLISIS HORIZONTAL

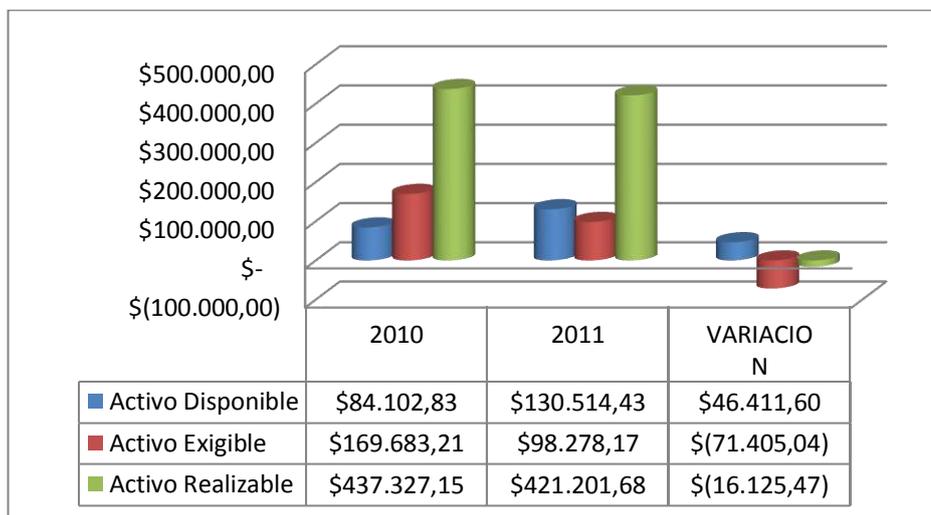
CUADRO N° 15: Variación de Activos Corriente.

DETALLE	2010	2011	VARIACION ABSOLUTA	VARICION RELATIVA
Activo disponible	\$84.102,83	\$130.514,43	\$ 46.411,60	55,18 %
Activo exigible	\$169.683,21	\$98.278,17	\$-71.405,04	-42,08%
Activo realizable	\$437.327,15	\$421.201,68	\$-16.125,47	-3,69%

FUENTE: Análisis horizontal, Importadora Ortega CIA. LTDA. Cuadro N° .6

ELABORADO: La Autora.

GRAFICO N° 14: Variación Activo Corriente.



FUENTE: Análisis horizontal, Importadora Ortega CIA. LTDA. Cuadro N °8.

ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN:

El activo disponible incremento en el 55,18% disponible ya que la empresa obtuvo \$ 46.411,60 más en relación al año 2010 del cual \$ 45.000,00 los destino a la cuenta inversiones, el incremento del efectivo de la empresa se dio por la gestión del departamento de cobranza ya que fue eficiente prueba de ello es que las cuentas

pendientes de cobro clientes disminuyeron en el 42,08 % respecto al monto del año base, logrando así mayor disponibilidad de efectivo, lo cual se reflejó en la disminución de cuentas por cobrar y en el incremento del rubro bancos, efectivo e inversiones.

Además la cuenta de inventarios ha disminuido apenas el 3,69% o en el \$ 16.125,47; evidenciando que mantienen altos montos en inventarios al finalizar el periodo contable lo que puede originar problemas con la capacidad instalada, con la oferta del producto ya que en la actualidad la innovación y la aparición de nuevos segmentos de mercado ofertan a diario mercadería nueva afectando la demanda de la cartera de productos de construcción de la comercializadora ya que retrasaría la salida de la misma, y por ende la recuperación de la inversión realizada en la mercadería sería lenta.

CUADRO N° 16: Variación de Activos fijos.

DETALLE	2010	2011	VARIACION RELATIVA	VARIACION OBSOLUTA
Muebles y Enseres	\$51.614,34	\$56.062,84	\$ 4.448,50	8,62%
Equipos de Oficina	\$10.858,82	\$11.202,82	\$ 344,00	3,17%
Equipos de Computo	\$33.455,81	\$26.868,12	\$ -6.587,69	-19,69%
Vehículos	\$28.742,54	\$69.270,50	\$40.527,96	141,00%
Equipos de Seguridad	\$ 3.878,00	\$ 4.288,00	\$ 410,00	10,57%
Depreciación	\$-88.021,01	\$-83.613,18	\$- 4407,83	3,20 %
TOTAL ACTIVO FIJO	\$40.528,50	\$84.079,10	\$43.550,60	107,46%

FUENTE: Análisis horizontal, Importadora Ortega CIA. LTDA. Cuadro N °8.

ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN:

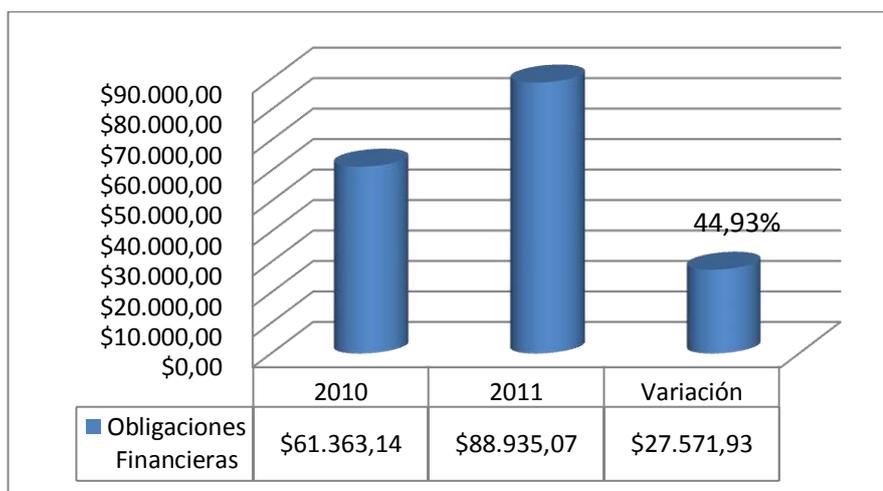
La Importadora en el año 2011 incremento sus activos fijos tangibles en el valor de \$43.550,60 dólares americanos respecto al año 2010; originando una variación del 107%; esta inversión fue destina a la adquisición de un vehículo marca HUNDAY lo que origino el incremento en la cuenta del activo fijo vehículo del 141%; dicha inversión incrementara los ingresos ya que este tipo de activo no corriente permitirá darle un valor agrado a la venta de mercadería, ofreciendo seguridad y comodidad en cuanto al traslado de la mercadería adquirida por los clientes con la finalidad de obtener mejores resultados en las ventas lo cual es positivo para la empresa. Además la comercializadora ha destinado fondos en la compra de equipo de seguridad 10,55%, muebles y enseres 8,62% (\$ 4.448,50), equipo de oficina 3,17%, los mismos que son indispensables para el normal desarrollo de funciones por parte del personal que labora en la empresa. Así también tenemos la disminución del -19,69% (\$ -6.587,69) en el equipo de computación porque la empresa vendió parte del equipo de computación con el objetivo de adquirir nuevo equipo de computación, dicha inversión la programaron para el año 2012 por tal razón se registra la disminución del equipo de cómputo en el año 2011.

CUADRO N° 17: Variación Pasivo.

PASIVO	2010	2011	VARIACIÓN RELATIVA	VARIACIÓN ABSOLUTA
Obligaciones Financieras	\$61.363,14	\$ 88.935,07	\$ 27.571,93	44,93%
Otras cuentas por pagar	\$25.269,00	\$168.705,93	\$143.436,93	567,64%
Administración. Tributaria	\$5.719,43	\$29.743,23	\$24.023,80	438,03%
Sueldos	\$ 9.283,04	\$ 827,33	\$ -8.455,71	-91,09%
Beneficios por pagar	\$15.536,06	\$ 22.241,04	\$ 6.704,98	43,16%
PASIVO CORRIENTE	\$470.354,91	\$629.733,57	\$150.029,66	33,88%
OTROS PASIVOS	\$ 25.565,87	\$ 14.605,98	\$10.959,89	-42,87%
TOTAL PASIVOS	\$562.444,25	\$644.339,55	\$81.895,30	14,56%

FUENTE: Análisis horizontal, Balance General Importadora Ortega CIA. LTDA.
ELABORADO: La Autora.

GRAFICO N° 15: Variación Obligaciones Financieras.



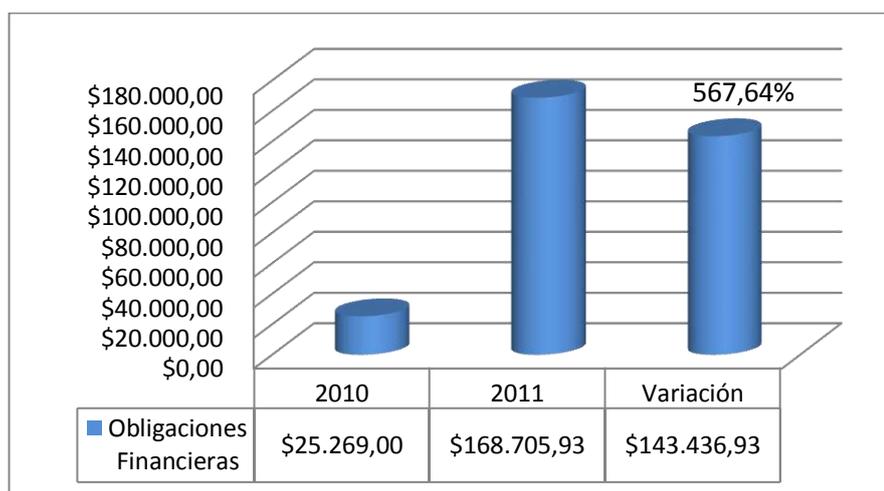
FUENTE: Análisis horizontal, Importadora Ortega CIA. LTDA. Cuadro N° 9.
ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN:

Las obligaciones financieras han incrementado en el 43, 93%, debido a que la empresa adquirió un préstamo con el Banco de Guayaquil por el valor de \$ 20.970,26 para financiar la compra de un

camión, lo cual es negativo ya que si consideramos que esta inversión es recuperada a largo plazo debería haber sido financiada a largo plazo ; además la clasificación del préstamo a largo plazo que otorgo el Banco del Austro hace años atrás la contadora lo clasifico dentro de los pasivos corrientes ya que el tiempo de vencimiento del préstamo es ya de un año tres meses, lo cual afecta la liquidez de la importadora por el desembolso de efectivo que realizaran cada mes.

GRAFICO N° 16: Variación Otras Cuentas por pagar.



FUENTE: Análisis horizontal, Importadora Ortega CIA. LTDA. Cuadro N° 9.

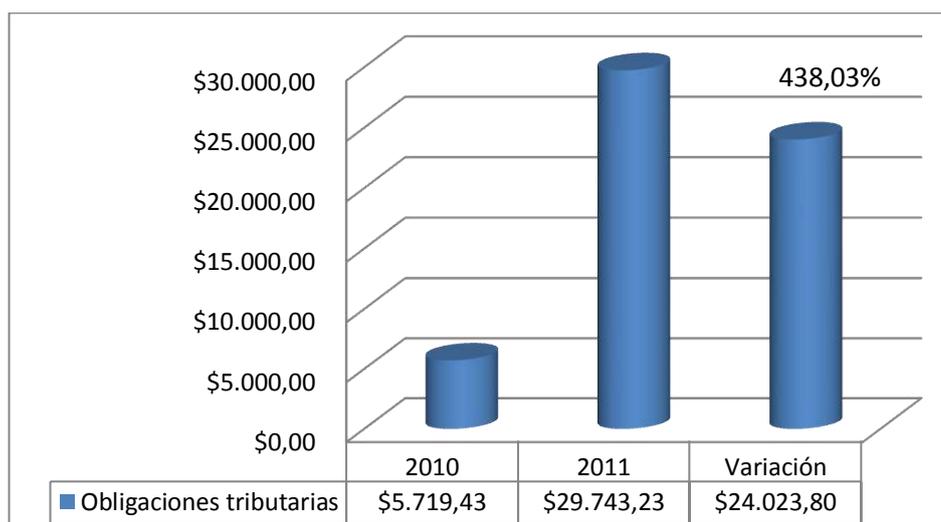
ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN:

El incrementaron en el rubro otras cuentas por cobrar del 567.64%, se origina por la decisión que ha tomado la junta directiva en cuanto a realizar el pago por \$ 150.000,00 a los socios; los cuales han sido clasificados como cuentas por pagar accionistas, dicho valor la empresa lo utilizo para financiar sus operaciones; sin duda alguna

esta decisión afectara a la solvencia de la empresa lo que generará el incremento de los pasivos corrientes factor negativo ya que al ser financiamiento a corto plazo el pago es inmediato.

GRAFICO N° 17: Obligaciones con la Administracion Tributaria.



FUENTE: Análisis horizontal, Importadora Ortega CIA. LTDA. Cuadro N° 9.

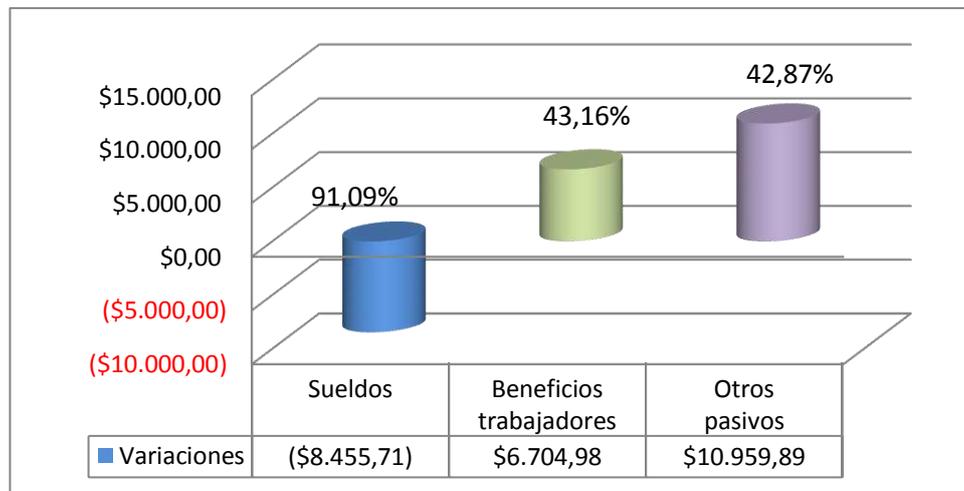
ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN

El incremento en las obligaciones con la administración financiera del 420,04% (\$ 24.023,80) se dio principalmente por el aumento de la utilidad grabable lo que ocasiono que el rubro del impuesto a la renta incremente en el 100%, así como también la cuenta impuesto IVA y fuente por pagar aumenten al 369,53%; por la compra de mercadería que realizo en el periodo 2011; lo que es positivo para la economía ecuatoriana ya que estos recursos son pagados durante el periodo económico al Servicio de Rentas Internas para que esta institución los canalice en los diferentes sectores de la economía

ecuatoriana es así que la empresa contribuye al desarrollo del país. Además la empresa está cumpliendo con todos los reglamentos impuestos por la ley de Compañías y el reglamento tributario evitando tener sanciones que perjudiquen al normal funcionamiento de la compañía.

GRAFICO N° 18: Variación sueldos, beneficios a trabajadores, otros pasivos



FUENTE: Análisis horizontal, Importadora Ortega CIA. LTDA. Cuadro N° 9.

ELABORADO: La Autora.

La cuenta sueldos disminuyeron en el 91% ya que la empresa pago los sueldos a tiempo y solo un mínimo saldo se registraron al 31 de diciembre 2011, lo que incentiva a los empleados a ejecutar eficaz y efectivamente sus funciones.

Dentro del sub grupo beneficio trabajadores por pagar las cuentas con mayor porcentaje de variación son los beneficios por reparto de utilidades que incremento en el 64,97% debido a que la utilidad antes de impuestos en el periodo económico 2011 fue superior a la del año anterior lo que es beneficioso para la empresa ya que al

cumplir con este beneficio que por ley tienen derecho los empleados origina satisfacción laboral, lo que contribuirá para que el personal de la compañía contribuya de mejor manera a la generación de ventas; los décimos cuartos aumentaron en el 31,53% por la influencia de comisiones y horas extras pagadas al personal; la cuenta vacaciones disminuyeron el 23,92% con respecto al año base; evidenciando así el cumplimiento de los estipulado en el código de trabajo en el cual especifica cuáles son los derechos de los empleados por prestar sus servicios; y cuáles son las obligaciones del empleador para con el personal que labora en la importadora.

Por otro lado otros pasivos decrecieron en el -42,87 % los anticipos recibidos por parte de los clientes disminuyeron 44,11%, los depósitos por identificar se redujeron en el 26,93%, lo que origino el cambio en el rubro otros pasivos, lo cual es beneficioso para compañía porque por lo menos estas cuentas no contribuyeran al crecimiento de endeudamiento a corto plazo. En definitiva los pasivos corrientes incrementaron el 31,90%, lo cual perjudica a la liquidez de la empresa ya que el desembolso de efectivo para realizar el pago de las cuentas mencionadas es inmediato.

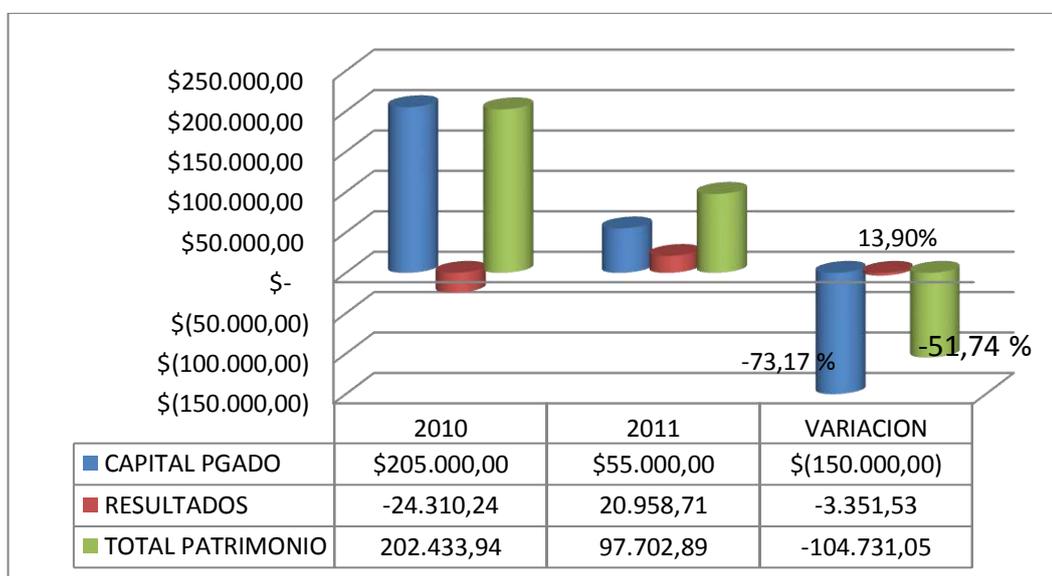
CUADRO N° 18: Variación Patrimonio.

DETALLE	V. ABSOLUTA	V. RELATIVA
Capital social	-\$ 150.000,00	-73,17%
Resultados	\$ 3.351,53	13,79 %
Total del patrimonio	-104.731,05	-51,74 %

FUENTE: Análisis horizontal, Balance General Importadora Ortega CIA. LTDA. Cuadro N° .7

ELABORADO: La Autora.

GRAFICO N° 19: Variación Patrimonio.



FUENTE: Análisis horizontal, Importadora Ortega CIA. LTDA. Cuadro N° .6

ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN:

En el año 2012 el capital disminuyó en el 73.17% porque la cuenta aporte de socios futura capitalización se redujo en \$ 150.000,00 debido a que los directivos de la empresa tomaron la decisión de cancelar a los socios su capital aportado para capitalizaciones futura; calificando así la decisión como deficiente ya que si no

contaban con el efectivo suficiente no debieron afectar tan abruptamente al capital y más bien planificar cuotas de tal manera que no afecten la estructura financiera de la empresa; otro rubro que aumentó notablemente , es la cuenta resultado de ejercicios anteriores debido a que en el presente ejercicio incrementaron al 64.37%, y por ende incrementaron los beneficios a disposición de los accionistas en 233.20%, comparando con el año cero.

En conclusión el patrimonio global disminuyó en el 51.74% a pesar de los resultados positivos obtenidos en el periodo actual, afectado porque los socios financiaron a la empresa con fondos para las futuras capitalizaciones por el valor de \$ 150.000,00; y sumado a las grandes pérdidas de años anteriores, lo que ocasionó la disminución patrimonial.

6.3.4. ANÁLISIS HORIZONTAL ESTADO DE RESULTADOS

EL análisis horizontal de los Estados de Resultados correspondientes al año 2010 y 2011, se lo realiza con la finalidad de analizar las variaciones relativas, absolutas de los ingresos y Gastos que ha tenido la empresa de un periodo a otro.

CUADRO Nº 19: Análisis Horizontal Estado de Resultados.

DETALLE	2010	2011	VARIACIONES	%
INGRESOS OPERACIONALES				
Ventas 12%	\$ 4.234.178,04	\$ 4.441.676,96	\$ 207.498,92	4,90%
Ventas 0%	\$ 50.080,86	\$ 52.766,29	\$ 2.685,43	5,36%
Descuento en compras	\$ 47.495,09	\$ 40.073,68	\$ (7.421,41)	-15,63%
Ventas Servicios 12%	\$ 5.000,05	\$ 22.694,74	\$ 17.694,69	353,89%
Promoción Mercadería en Compra	\$ 47,68	\$ -	\$ (47,68)	-100,00%
TOTAL INGRESOS OPERATIVOS	\$ 4.336.801,72	\$ 4.557.211,67	\$ 220.409,95	5,08%
INGRESOS NO OPERACIONALES				
Intereses Ganados	\$ 2.768,13	\$ 4.732,74	\$ 1.964,61	70,97%
Intereses por Mora	\$ 713,35	\$ 791,56	\$ 78,21	10,96%
Otros Ingresos	\$ 3.029,09	\$ 678,05	\$ (2.351,04)	-77,62%

Otras Rentas	\$ 480,03	\$ 5,59	\$ (474,44)	-98,84%
TOTAL INGRESOS NO OPERATIVOS	\$ 6.990,60	\$ 6.207,94	\$ (782,66)	-11,20%
TOTAL DE INGRESOS	\$ 4.343.792,32	\$ 4.563.419,61	\$ 219.627,29	5,06%
COSTOS Y GASTOS				
Costo de Ventas 12%	\$ 3.734.073,75	\$ 3.890.325,46	\$ 156.251,71	4,18%
Costo de Ventas 0%	\$ 822,53	\$ 280,59	\$ (541,94)	-65,89%
Transporte de Mercadería	\$ 143.110,58	\$ 146.748,76	\$ 3.638,18	2,54%
Estibaje	\$ 12.649,95	\$ 14.439,00	\$ 1.789,05	14,14%
Seguro de Transporte de Mercadería	\$ 649,54	\$ 770,07	\$ 120,53	18,56%
TOTAL COSTO DE VENTAS	\$ 3.891.306,35	\$ 4.052.563,88	\$ 161.257,53	4,14%
GASTOS				
GASTOS ADMINISTRATIVOS				
Sueldos Personal IO	\$ 88.648,67	\$ 96.359,91	\$ 7.711,24	8,70%
Horas Extras y Suplementarias	\$ 22.503,12	\$ 39.833,76	\$ 17.330,64	77,01%
Décimo Tercer Sueldo	\$ 9.446,16	\$ 11.721,78	\$ 2.275,62	24,09%
Décimo Cuarto Sueldo	\$ 5.776,89	\$ 5.909,81	\$ 132,92	2,30%
Capacitación al Personal	\$ 1.601,56	\$ 80,00	\$ (1.521,56)	-95,00%
Honorarios Profesionales	\$ 14.092,57	\$ 26.858,87	\$ 12.766,30	90,59%

Fondos de Reserva	\$ 5.909,85	\$ 9.885,44	\$ 3.975,59	67,27%
Aporte Patronal	\$ 14.405,01	\$ 17.354,13	\$ 2.949,12	20,47%
Jubilación patronal	\$ 0,00	\$ 8.105,00	\$ 8.105,00	100,00%
Jubilación por desahucio	\$ 0,00	\$ 1.244,00	\$ 1.244,00	100,00%
Alimentación Lunch	\$ 19.250,19	\$ 5.757,77	\$ (13.492,42)	-70,09%
Gastos de gestión	\$ 667,74	\$ 3.090,70	\$ 2.422,96	362,86%
Servicios Ocasionales	\$ 150,00	\$ -	\$ (150,00)	-100,00%
TOTAL GASTOS	\$ 182.451,76	\$ 226.201,17	\$ 43.749,41	23,98%
ADMINISTRATIVOS				
GASTOS OPERATIVOS				
Arriendo Inmuebles	\$ 30.000,00	\$ 30.300,00	\$ 300,00	1,00%
Mantenimiento y reparación	\$ 15.037,86	\$ 14.880,71	\$ (157,15)	-1,05%
Publicidad y Promoción	\$ 12.375,26	\$ 16.295,99	\$ 3.920,73	31,68%
Suministros materiales	\$ 4.420,22	\$ 5.711,33	\$ 1.291,11	29,21%
Gastos de viajes	\$ 1.489,56	\$ 741,40	\$ (748,16)	-50,23%
Gastos depreciaciones	\$ 47.714,73	\$ 30.505,26	\$ (17.209,47)	-36,07%
Notariales y Registradores	\$ 852,43	\$ 418,40	\$ (434,03)	-50,92%
Servicios de Aseo y Limpieza	\$ 446,42	\$ 1.562,47	\$ 1.116,05	250,00%
Servicio de Vigilancia	\$ 1.943,64	\$ 666,90	\$ (1.276,74)	-65,69%

Servicios básicos	\$ 11.752,79	\$ 14.322,17	\$ 2.569,38	21,86%
Combustible	\$ 3.684,33	\$ 3.608,00	\$ (76,33)	-2,07%
Seguros y Reaseguros	\$ 2.315,39	\$ 6.414,04	\$ 4.098,65	177,02%
Gasto Iva	\$ 516,55	\$ 5.695,19	\$ 5.178,64	1002,54%
Tasas, Impuestos y Contribución	\$ 3.708,70	\$ 5.557,80	\$ 1.849,10	49,86%
Transporte y correo	\$ 1.161,96	\$ 978,29	\$ (183,67)	-15,81%
Gastos no deducibles del año	\$ 14.096,23	\$ 2.155,92	\$ (11.940,31)	-84,71%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	\$ 151.516,07	\$ 139.813,87	\$ (11.702,20)	-7,72%
GASTOS DE VENTA				
Comisiones Vendedores	\$ 7.407,96	\$ 6.378,40	\$ (1.029,56)	-13,90%
TOTAL GASTOS DE VENTA	\$ 7.407,96	\$ 6.378,40	\$ (1.029,56)	-13,90%
OTROS GASTOS				
Reembolso de Gastos	\$	\$ 173,74	\$ 173,74	100,00%
Peaje	\$	\$ 7,00	\$ 7,00	100,00%
Otros Servicios	\$ 7.350,97	\$ 3.782,24	\$ (3.568,73)	-48,55%
Otros Gastos	\$ 400,63	\$ 483,24	\$ 82,61	20,62%
TOTAL OTROS GASTOS	\$ 7.751,60	\$ 4.446,22	\$ (3.305,38)	-42,64%
GASTOS FINANCIEROS				
Comisiones Bancarias	\$ 15.078,46	\$ 12.748,08	\$ (2.330,38)	-15,46%

Servicios Bancarios	\$ 883,31	\$ 890,02	\$ 6,71	0,76%
Intereses Bancarios	\$ 17,19	\$ 15.211,41	\$ 15.194,22	88389,88%
Intereses mora proveedores	\$ 23.400,39	\$ 2,24	\$ (23.398,15)	-99,99%
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	\$ 39.379,35	\$ 28.851,75	\$ (10.527,60)	-26,73%
TOTAL GASTOS	\$ 388.506,74	\$ 405.691,41	\$ 17.184,67	4,42%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$ 63.979,23	\$ 105.164,32	\$ 41.185,09	64,37%
15% TRABAJADORES	\$ 9.596,88	\$ 15.774,65	\$ 6.177,76	64,37%
UTILIDAD DESPUES DE PARTICIPACION DE EMPLEADOS	\$ 54.382,35	\$ 89.389,67	\$ 35.007,33	64,37%
GASTOS NO DEDUCIBLES	\$ 36.371,96	\$ 10.826,16	\$ (25.545,80)	-70,23%
AMORTIZACION AÑOS ANTERIOES	\$ (12.066,43)	\$ (9.653,14)	\$ 2.413,29	-20,00%
UTILIDAD GRAVABLE	\$ 78.687,88	\$ 90.562,69	\$ 11.874,82	15,09%
IMPUESTO A LA RENTA	\$ 27.036,71	\$ 28.841,51	\$ 1.804,80	6,68%
UTILIDAD NETA	\$ 15.279,21	\$ 50.895,02	\$ 35.615,82	233,10%

FUENTE: Estado De Resultados 2010-2011.Importadora Ortega CIA. LTDA.

ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN ESTADO DE RESULTADOS

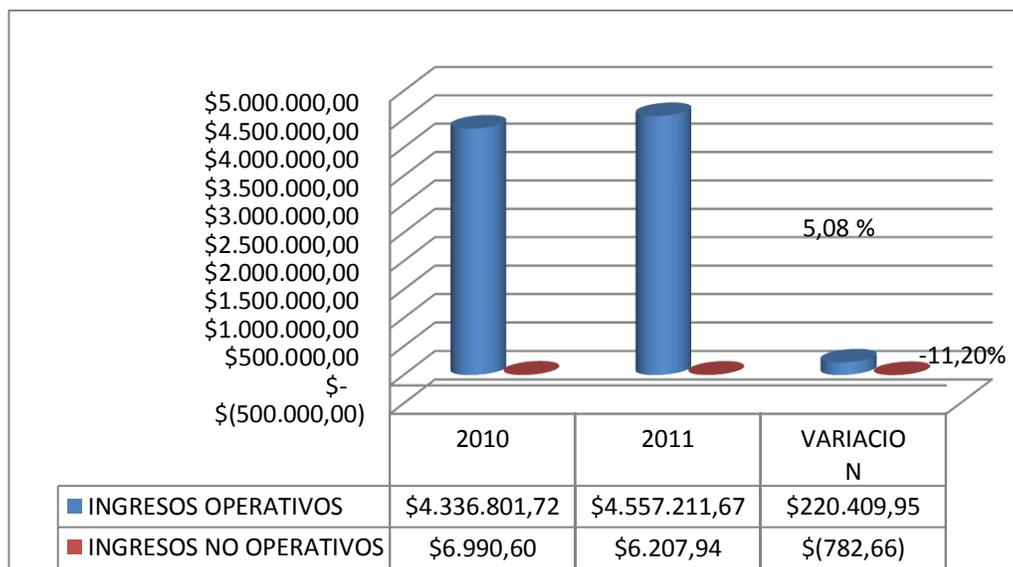
CUADRO N° 20: Variación Ingresos.

DETALLE	2010	2011	VARIACIONES	%
Ingresos Operacionales	\$4.336.801,72	\$ 4.557.211,67	\$ 220.409,95	5,08%
Ingresos no Operativos	\$ 6.990,60	\$ 6.207,94	\$ (782,66)	-11,20%
Total de Ingresos	\$4.343.792,32	\$ 4.563.419,61	\$ 219.627,29	5,06%

FUENTE: Análisis horizontal Estado de resultados Importadora Ortega CIA. LTDA.

ELABORADO: La Autora.

GRAFICO N° 20: Variacion Ingresos.



FUENTE: Análisis Horizontal. Estado De Resultados 2010-2011.Importadora Ortega.

ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN:

La variación porcentual de los ingresos operativos es positiva del 5,08%, de los cuales las ventas con IVA 12 % incrementaron en el 4,90% debido a las políticas administrativas que afectaron a los precios de la mercadería, además los ingresos por servicios aumentaron en el

353, 89% contribuyeron al incremento de los ingresos operacionales demostrando que la inversion realizada en la compra de un vehiculo fue acertada , ya que al colaborar con los clientes en el traslado de los productos vendidos se dio valor agregado a la razon de ser de la empresa, lo cual se observa en el incremento de los ingresos provinientes de servicio de transporte; la promoción de compras disminuyeron en el 100% debido a que los proveedores no las oferto, y los descuentos en compras se redujeron en el 15,63%.

Los ingresos no operacionales disminuyeron en el 11,20%, a pesar que los intereses ganados por inversiones incrementaron en el 70,97% ya que la empresa invirtio en una poliza de inversion lo cual generaraon intereses a favor de la comercializadora; y otros ingresos decrecieron en el 77,62%.

La variacion de los ingresos operativos han incrementado favorablemente contribuyendo al incremento de rendimientos para los dueños de la empresa.

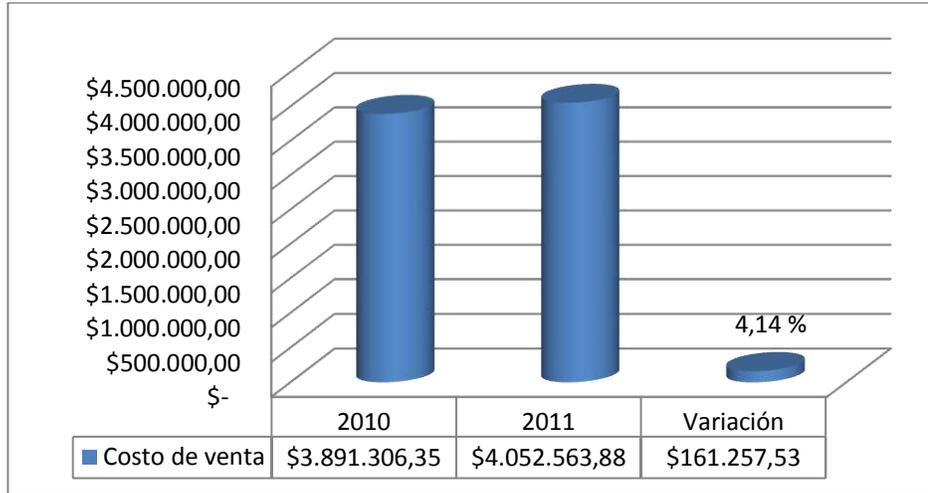
CUADRO Nº 21: Variación Costo de Venta.

Detalla	2010	2011	Variación absoluta	Variación relativa
Costo de Ventas 12%	3.734.073,75	\$3.890.325,46	\$156.251,71	4,18%
Costo de Ventas 0%	\$ 822,53	\$ 280,59	\$ (541,94)	-65,89%
Transporte de Mercadería	\$ 143.110,58	\$ 146.748,76	\$ 3.638,18	2,54%
Estibaje	\$ 12.649,95	\$ 14.439,00	\$ 1.789,05	14,14%
Seguro de Transporte	\$ 649,54	\$ 770,07	\$ 120,53	18,56%
TOTAL COSTO DE VENTAS	\$3.891.306,35	4.052.563,88	\$161.257,53	4,14%

FUENTE: Análisis horizontal Estado de resultados Importadora Ortega CIA. LTDA.

ELABORADO: La Autora.

GRAFICO N° 21: Costo de Venta.



FUENTE: Análisis Horizontal. Estado De Resultados 2010-2011.Importadora Ortega CIA.

ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN:

El total de costo de ventas incremento en el 4,18% , del cual el costo de venta IVA 0% disminuyo en el 66,89% es decir la empresa adquirio montos minimos de mercaderia en el 2011 con Iva 12%, el estivaje aumento en el 14,14%, el seguro de transporte de mercaderia en el 18,56% lo que afecta al total del costo e incrementa los obligaciones tributarias con el SRI; pero asi mismo asegura el adecuado traslado de mercaderia evitando perdidas o daños que retrasen el ingreso de los productos a la empresa para ponerlos a disposicion de los clientes; sin embargo son costos que afecta a los precios de venta de los productos puesto que la empresa comercial determina los precios de venta en

base a los parametros antes mencionados. Asi tambien afectan significativamente a la utilidad bruta.

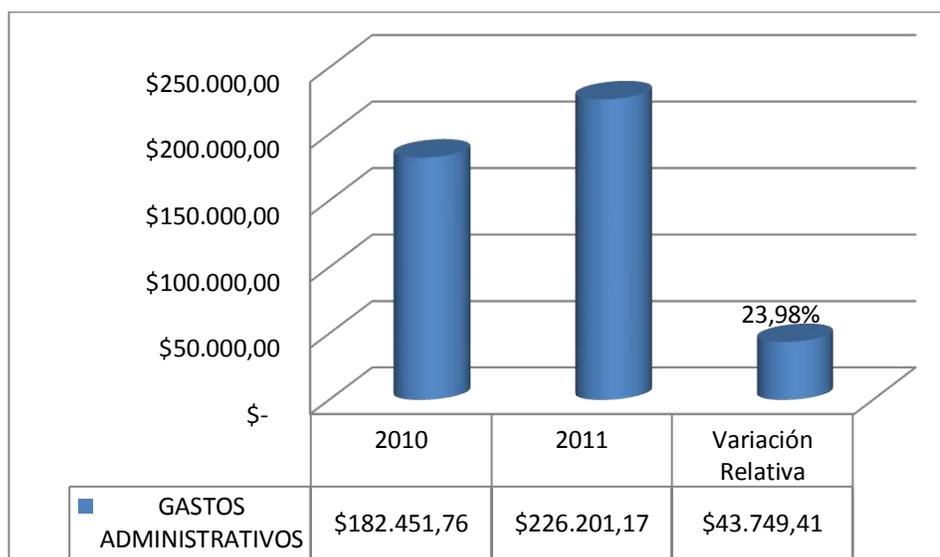
CUADRO N° 22: Variación Gastos administrativos.

GASTOS ADMINISTRATIVOS	2010	2011	Variación Absolutas	Variación Relativa
Horas Extras	\$22.503,12	\$ 9.833,76	\$17.330,64	77,01%
Décimo Tercer Sueldo	\$ 9.446,16	\$11.721,78	\$2.275,62	24,09%
Honorarios Profesionales	\$14.092,57	\$26.858,87	\$12.766,30	90,59%
Fondos de Reserva	\$ 5.909,85	\$ 9.885,44	\$ 3.975,59	67,27%
Gastos de gestión	\$ 667,74	\$ 3.090,70	\$ 2.422,96	362,86%
TOTAL GASTOS	\$182.451,76	\$226.201,17	\$43.749,41	23,98%

FUENTE: Análisis horizontal Estado de resultados Importadora Ortega CIA. LTDA.

ELABORADO: La Autora.

GRAFICO N° 22: Variación Gastos Administrativos.



FUENTE: Análisis Horizontal. Estado De Resultados 2010-2011.Importadora Ortega

ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN:

Los gastos administrativos en el 2011 con respecto al 2010 incrementaron en 23,98%; este cambio se origina principalmente por el aumento en valores de horas extras en el 77,01% (\$ 17.330,64) lo que incremento los rubros de decimo tercer sueldo 24,09 % (\$ 2.275,62), fondos de reserva 67,27% (\$ 3.975,59) ya que el calculo de las cuentas mencionadas anteriormente son iguales a la suma de los sueldos fijos mas las horas extras y comisiones de venta; ademas los gastos de gestion como lo son gasto de uniformes, y agasajos navideños por parte de la empresa al personal que labora en la compania han incrementado en 362,86% (2.422,96). Por otro lado los gastos en honorarios profesionales tambien incrementaron en el 90,59% .

El incremento de los gastos administrativos afectan a los resultados operativos ya que disminuyen la utilidad operacional asi como tambien disminuyen los activos disponibles o el efectivo de la importadora.

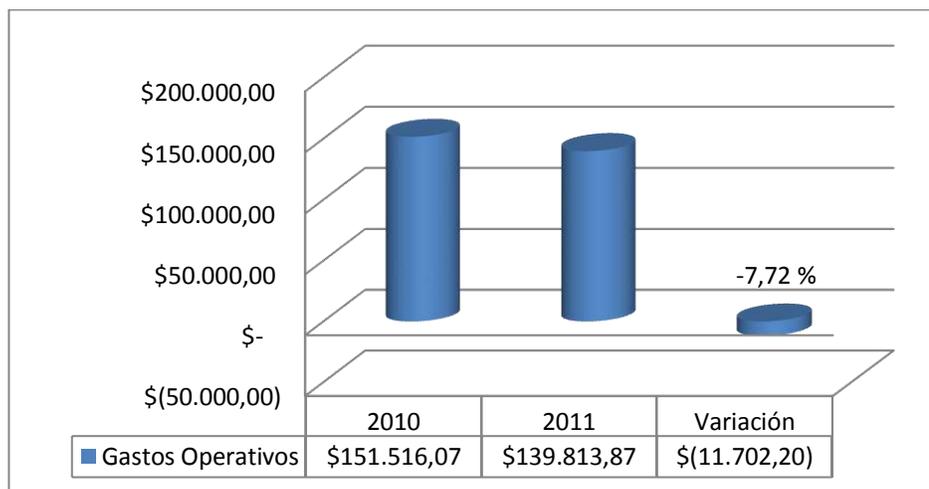
CUADRO N° 23: Variación Gastos Operativos.

GASTOS OPERATIVOS	2010	2011	Variación absoluta	Variación relativa
Publicidad y Promoción	\$ 12.375,26	\$ 16.295,99	\$ 3.920,73	31,68%
Suministros materiales	\$ 4.420,22	\$ 5.711,33	\$ 1.291,11	29,21%
Gastos de viajes	\$ 1.489,56	\$ 741,40	\$ (748,16)	-50,23%
Gastos de depreciación	\$ 47.714,73	\$30.505,26	(17.209,47)	-36,07%
Notariales y Registradores	\$ 852,43	\$ 418,40	\$ (434,03)	-50,92%
Servicios de Aseo	\$ 446,42	\$ 1.562,47	\$ 1.116,05	250,00%
Servicio de Vigilancia	\$ 1.943,64	\$ 666,90	\$ (1.276,74)	-65,69%
Servicios básicos	\$ 11.752,79	\$ 14.322,17	\$ 2.569,38	21,86%
Gasto IVA	\$ 516,55	\$ 5.695,19	\$ 5.178,64	1002,54%
Tasas, Impuestos	\$ 3.708,70	\$ 5.557,80	\$ 1.849,10	49,86%
Gastos no deducibles	\$14.096,23	\$ 2.155,92	\$(11.940,31)	-84,71%
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	\$151.516,07	\$139.813,87	\$(11.702,20)	-7,72%

FUENTE: Análisis horizontal Estado de resultados Importadora Ortega CIA. LTDA.

ELABORADO: La Autora.

GRAFICO N° 23: Variación Gastos Operativos.



FUENTE: Análisis Horizontal. Estado De Resultados 2010-2011.Importadora Ortega CIA.

ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN:

Dentro de los gastos operativos la publicidad y propagando incremento en el 31,68% lo cual es beneficioso ya que da a conocer los productos que oferta la empresa siempre y cuando incrementen la demanda de los mismos; los rubros de suministros y materiales han aumentado en el 29,21% (\$ 1.291,11) estos suministros son necesarios ya que son indispensables para el cumplimiento normal de actividades de los empleados; así mismo los gastos de IVA han incrementado en 1002,54% (\$5.178,64); el rubro tasa impuesto y contribucion en el 49,86% (\$ 1.849,10) el cual se origina por el pago de matriculas; el gasto en servicios de aseo y limpieza incrementaro debido a que la empresa contrato personal para que realice el aseo del edificio en donde funciona la importadora.

Por otro lado alguna cuentas disminuyeron como lo son gastos de viajes 50,23 %, notariales registradores 50,92% originados por aspectos legales; los gastos no deducibles decrecieron en el 84,71% (\$ 11.940,31) cambio que beneficia a las utilidades de la empresa ya que la utilidad grabable no incrementara; por lo tanto el impuesto a la renta no sera tan elevado determinando que la cultura tributaria ha mejorado.

En conclusion los gastos operativos han disminuido en el 7,72% situacion favorable ya que al disminuir los gastos en mencion la utilidad operativa y neta incrementara.

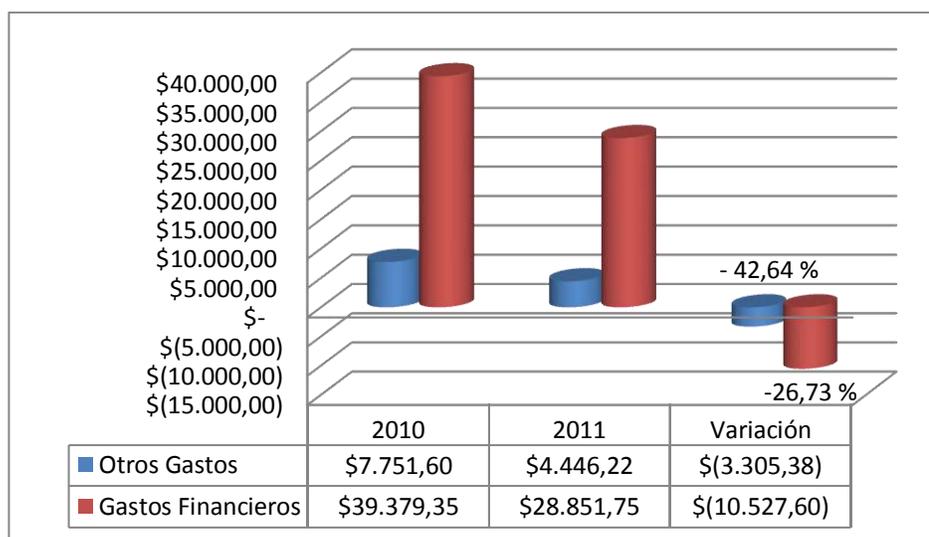
CUADRO N° 24: Variación Otros Gastos.

DETALLE	2010	2011	Variación absoluta	Variación relativa
Otros gastos	\$ 7.751,60	\$ 4.446,22	\$ (3.305,38)	-42,64%
Gastos financieros	\$ 39.379,35	\$ 28.851,75	\$ (10.527,60)	-26,73%
15 % trabajadores	\$ 9.596,88	\$ 15.774,65	\$ 6.177,76	64,37%
Impuesto a la renta	\$ 27.036,71	\$ 28.841,51	\$ 1.804,80	6,68%

FUENTE: Análisis horizontal Estado de resultados Importadora Ortega CIA. LTDA.

ELABORADO: La Autora.

GRAFICO N° 24: Variación otros gastos y gastos financieros.



FUENTE: Análisis Horizontal. Estado De Resultados 2010-2011.Importadora Ortega

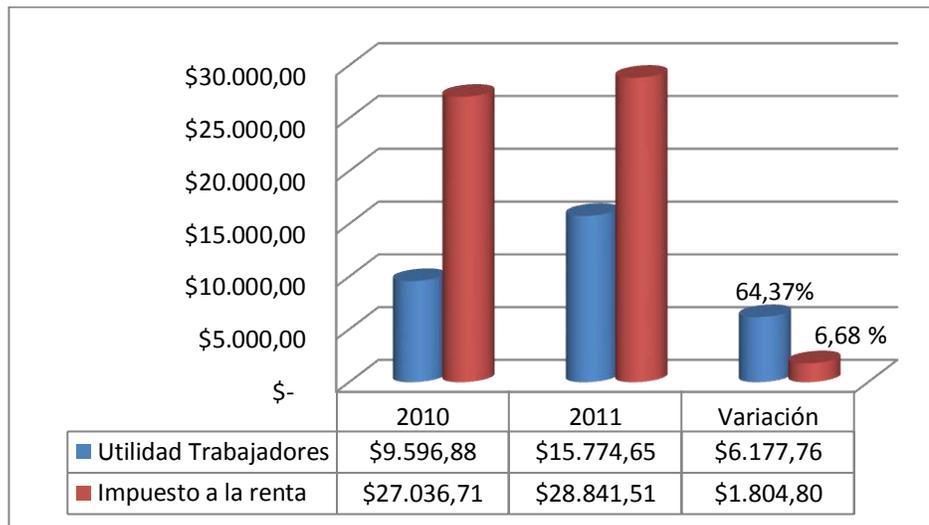
ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN:

Los rubros que conforman otros gastos disminuyeron en el – 42,64% (\$ 3.305,38) debido a que el reembolso de gastos y peaje decrecieron en el 100 %, así también los gastos financieros se redujeron en 26,73%(\$ 10.527,60) porque las comisiones bancarias se redujeron en 15,46 %, los intereses mora proveedores en el -99,99%, lo cual es positivo para la empresa ya que

el costo de financiamiento disminuyo y por ende las utilidades se beneficiaran con esta variación.

GRAFICO N° 25: Variación Utilidad trabajadores e Impuesto a la renta.



FUENTE: Análisis Horizontal. Estado De Resultados 2010-2011.Importadora Ortega CIA.

ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN:

Con respecto al 15% trabajadores el cual hace refencia a las utilidades que la empresa debe cancelar a los empeados han incrementado en el 64,37% (\$ 6.177,76) ya que la utilidad antes de einteres e impuesto respecto al año base aumento; determinando que la gestion financiera esta cumpliendo con los reglamentos estipulados en el codigo de trabajo, ley de companias las cuales especifican que los empleados tendran derecho a recibir el 15 % de las utilidad que se generan en el

periodo economico, y tambien la firma debe cumplir con el pago de utilidad a empleados.

El pago del impuesto a la renta ha incrementado en el 6,68% si analizamos en valores absolutos que es de \$1804,40 el cambio no es elevado debido a ya que los gastos no deducibles disminuyeron considerablemente en relacion al monto registrado en el 2010; ademas a la amortización de perdidas incurridas en años anteriores de \$ 9.653 ,14 disminuyo a la utilidad grabable; evidenciando el normal cumplimiento de obligaciones tributarias con el Servicio de Rentas Internas evitando ser clausurado por no pagar los impuestos.

6.4. APLICACIÓN DE INDICADORES FINANCIEROS

El analisis de la situacion financiera y desempeño financiero de la Importadora Ortega se lo realiza mediante la aplicación de indicadores financieros los mismos que seran comparados con los “Indicadores Financieros NEC 2010” (ver anexo N°3), emitidos por la Superintendencia de Compañías, en base a la información financiera presentada por el sector empresarial bajo las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC); además incluye indicadores seleccionados para las diferentes ramas de actividad; según la clasificación Internacional Industrial Uniforme “CIIU 4”.

La Importadora Ortega se encuentra en la clase B que pertenece al sector comercial de Venta al por mayor de Materiales de Construcción, Artículos de Ferretería y Materiales de Fontanería, Calefacción subdivisión G5143, resultado del promedio de 726 empresas pertenecientes a este sector.

6.4.1. RAZONES DE LIQUIDEZ

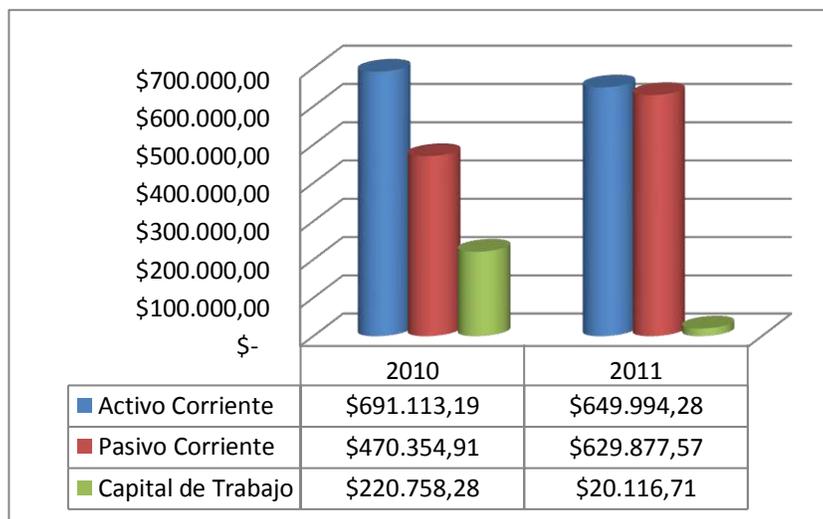
- **Capital de trabajo**

CNT = ACTIVO CORRIENTE-PASIVO CORRIENTE

NT 2011= 649.994,28-629.877,56 \$ 20.116,72

CNT 2010= 691.113,19-470.354,91 \$ 220.758,28

GRAFICO N° 26: Capital Neto de Trabajo.



FUENTE: Balance general 2010-2011, Importadora Ortega CIA. LTDA.

ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN:

El capital de trabajo con el que cuenta la empresa es de \$ 20.116,72 para continuar con sus operaciones si lo comparamos con el del año anterior que fue \$ 220.758,28 a disminuido notablemente; situación negativa ya que evidencia el excesivo crecimiento de los pasivos corrientes lo que afecta a la disponibilidad de activo corriente por lo tanto el manejo de la liquidez de la importadora es deficiente.

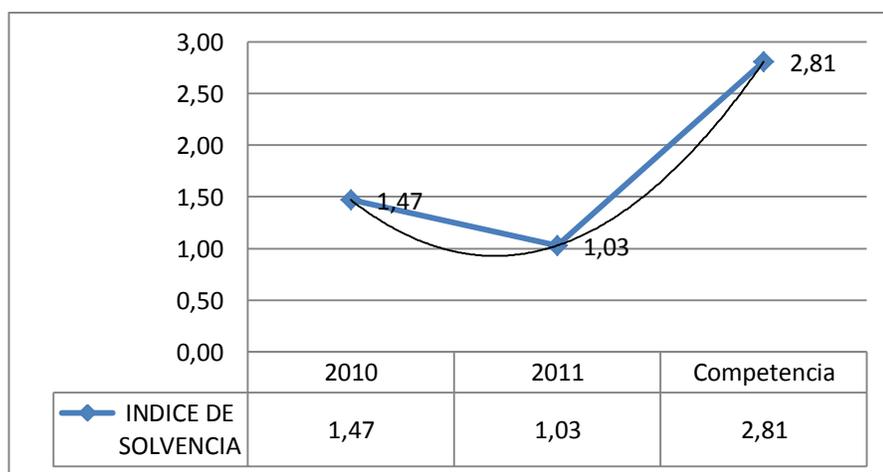
- **Índice circulante**

$$IS = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}} = \text{VECES}$$

$$2010 = \frac{\$ 691.113,19}{\$ 470.354,91} = 1,47 \text{ VEZ}$$

$$2011 = \frac{\$ 649.994,28}{\$ 629.733,57} = 1,03 \text{ VEZ}$$

GRAFICO N° 27: Índice de solvencia.



FUENTE: Balance general 2010-2011, Importadora Ortega CIA. LTDA.

ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN:

El índice de solvencia muestra que la empresa posee 1,47 dólares en el 2010 y en el 2011 1,03 dólares para cubrir un dólar del pasivo corriente. El hecho de que tenga 1,03 dólares para cubrir con las obligaciones inmediatas no significa que no va a tener problemas de liquidez ya que si analizamos el índice de solvencia ha disminuido por lo tanto en el futuro puede afectar la disponibilidad de efectivo para cubrir con los pagos inmediatos en los que incurra la empresa.

Al compararlo las 1,03 veces con el de la competencia de sector que se dedica a la venta de materiales para la construcción el cual es de 2,81 se evidencia que la competencia tiene mayor capacidad de pago para solventar el pasivo corriente. Lo cual es negativo ya que ocasionará inconvenientes en la liquidez de la Importadora, así como también afectara la capacidad de pago de la importadora e incurrirá en déficits de caja.

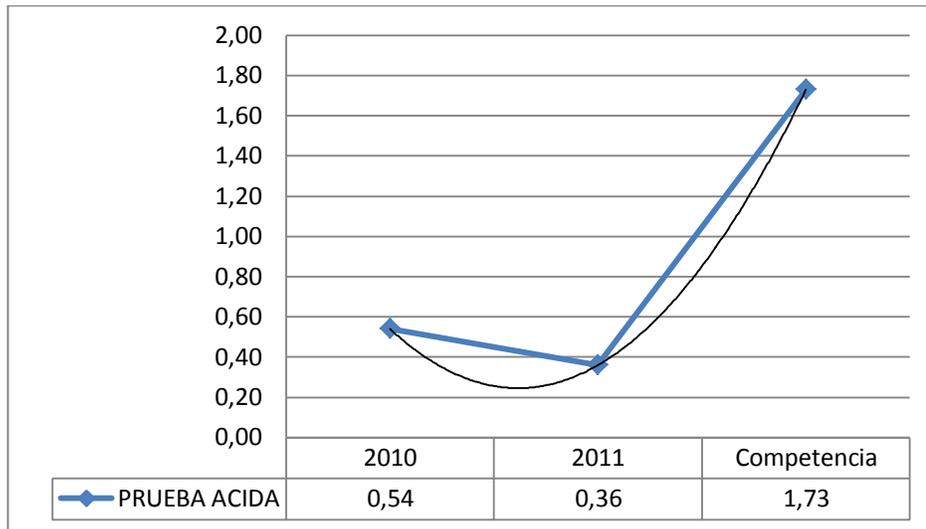
- **Prueba Ácida**

$$PA = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{INVENTARIOS}}{\text{PASIVO CORRIENTE}} = \text{VECES}$$

$$2010 = \frac{\$691.113,19 - \$437.327,15}{\$691.113,19} = \$ 0,54$$

$$2011 = \frac{649.994,28 - 421.201,68}{629.877,56} = \$ 0,36$$

GRAFICO N° 28: Prueba Ácida.



FUENTE: Balance general 2010-2011, Importadora Ortega CIA. LTDA.

ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN:

La Importadora Ortega en el 2010 conto con 0,56 centavos de dólares y con 0,36 centavos en el 2011 para hacer frente a sus obligaciones corrientes; al compararlo con la competencia que es del 1,73 se determina que la empresa no está en la capacidad de cubrir con sus obligaciones de pago corrientes; lo que afecta negativamente a la liquidez de la empresa y aún más en situaciones inesperadas; lo mismo que al no contar con efectivo suficiente genera retraso en el pago de las obligaciones que posee la empresa con sus proveedores internos y externos e incluso provoca el retraso en el pago a empleados, generando incertidumbre en los acreedores.

6.4.2. RAZONES DE ACTIVIDAD

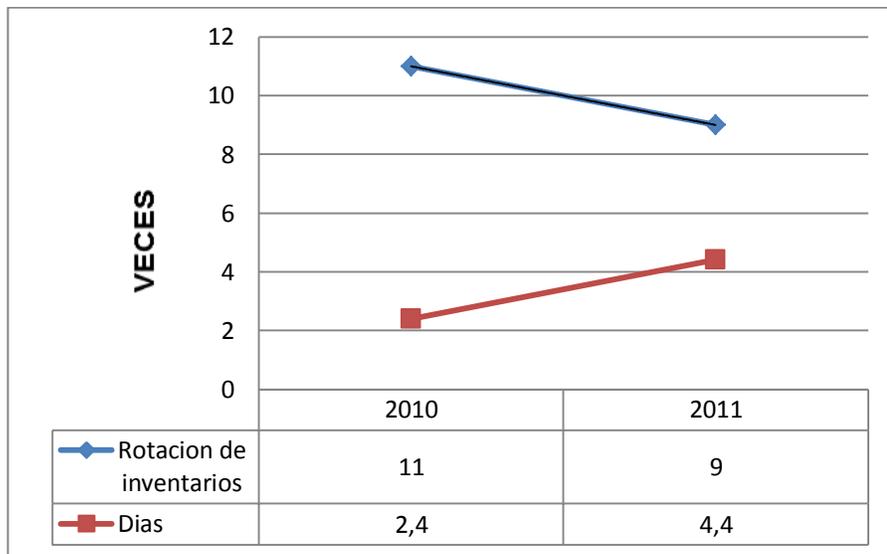
- Rotación de Inventario

$$RI = \frac{\text{COSTO DE LO VENDIDO}}{\text{INVENTARIO}} = \text{VECES}$$

$$2010 = \frac{\$ 3.734.896,28}{\$ 345.310,54} = 11 \text{ VECES} \quad \text{DIAS} = \frac{360}{11} = 33 \text{ DIAS}$$

$$2011 = \frac{\$ 3.890.606,05}{\$ 429.264,42} = 9 \text{ VECES} \quad \text{DIAS} = \frac{360}{9} = 40 \text{ DIAS}$$

GRAFICO N° 29: Rotación de inventario.



FUENTE: Balance general, Estado de Resultados, 2010-2011, Importadora Ortega

ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN:

La inversión en mercadería que oferta la Importadora Ortega se vuelve líquida y en cuentas por cobrar 9 veces al año cada 40 días, al

comparar este índice con el del año anterior tenemos que la rotación de mercadería en el año 2010 fue de 11 veces cada 33 días si analizamos el monto de \$ 345.310,54 el cual representa al stock del año base con el del año actual \$ 429.264,42 este es superior por lo tanto se obtiene menor rotación, situación desfavorable ya que indica que la mercadería no se está vendiendo afectando a la capacidad de almacenamiento y al monto de ingresos; recomendó a la gestión de la empresa comercial que establezcan el monto de inventario teniendo en cuenta las ventas, la variedad de la mercancía, su costo sin que perjudiquen a las ventas en cuanto a faltantes de mercadería, además considerar que el valor no mal interprete que la empresa no tienen efectivo para adquirirla, poniendo en consideración estos aspectos la empresa pobra establecer el monto de inventario adecuado.

- **Rotación de Cuentas por Cobrar**

$$RCC = \frac{\text{VENTAS A CREDITO}}{\text{CUENTAS POR COBRAR PROMEDIO}} = \text{VECES}$$

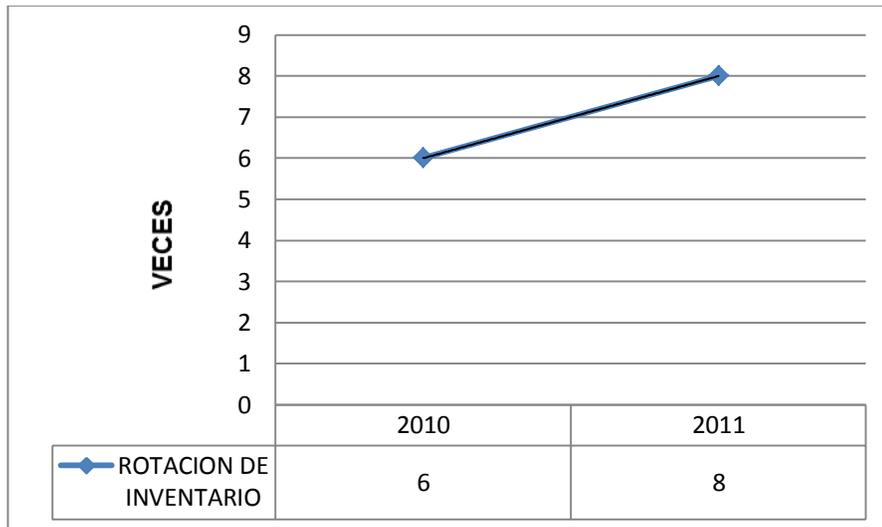
$$RCC_{2010} = \frac{4.284.258,90 * 0,20\%}{\frac{(137.420,10 + 148.086,50)}{2}} = \frac{\$ 856.851,78}{\$ 142.753,30} = 6 \text{ VECES}$$

$$\text{DIAS} = \frac{360}{6} = 60 \text{ DIAS}$$

$$RCC = \frac{4.494.443,25 * 0,20\%}{(148.086,50 + 81.608,92)/2} = \frac{\$ 898.888,65}{114.847,71} = 8 \text{ VECES}$$

$$\text{DIAS} = \frac{360}{8} = 45 \text{ DIAS}$$

GRAFICO N° 30: Rotación de Cuentas por Cobrar



FUENTE: Balance general, Estado de Resultados, 2010-2011.Importadora Ortega.

ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN:

En cuanto a la gestión de cobros lo realizan 6 veces cada 60 días en el 2010 y 8 veces cada 45 días en el 2011 evidenciando la aceleración en el cobro, la cual se dio por la disminución del monto de cuentas por cobrar puesto que el 80% de las ventas son al contado y el 20% restante está dado a 30 días plazo; al comparar con la ponderación promedio de la competencia que es de 27 veces al año; la rotación de cartera es deficiente y por ende los índices de morosidad son elevados.

- **Rotación de Cuentas por Pagar**

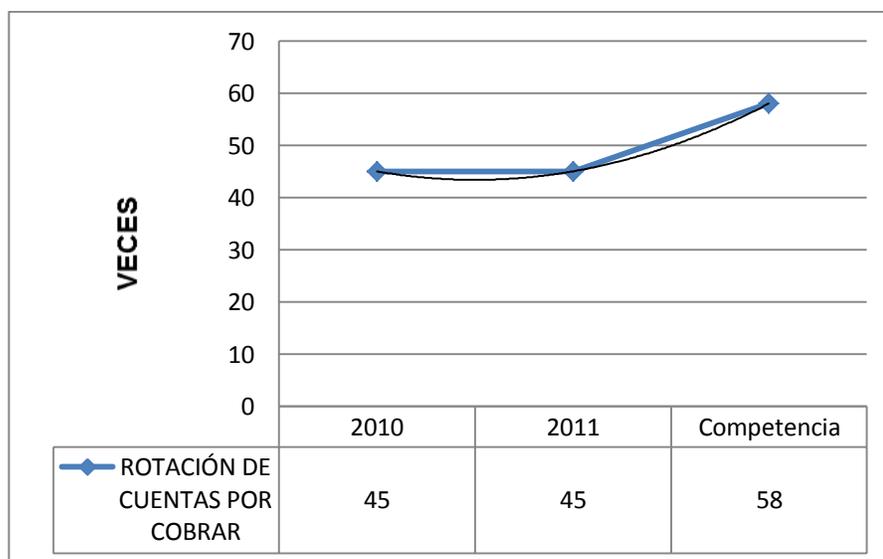
$$\text{RCC} = \frac{\text{COMPRAS A CREDITO}}{\text{CUENTAS POR PAGAR PROMEDIO}} = \text{VECES}$$

$$\text{RCC 2010} = \frac{\$ 3890606,05 * 0,70\%}{(\$ 350.961,50 + \$ 307.264,92)/2} = \frac{\$ 2.723.424,24}{\$ 329.113,21} = 8 \text{ VECES}$$

$$\text{DIAS} = \frac{360}{8} = 45 \text{ DIAS}$$

$$\text{RCC 2011} = \frac{\$ 3890606,05 * 0,70\%}{(\$ 350.961,50 + \$ 307.264,92)/2} = \frac{\$ 2.723.424,24}{\$ 329.113,21} = 8 \text{ VECES}$$

GRAFICO N° 31: Rotación de Cuentas por Pagar



FUENTE: Balance general, Estado de Resultados, 2010-2011, Importadora Ortega.

ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN:

El desembolso de efectivo a proveedores de la Importadora Ortega se realizan ocho veces y cada cuarentaicinco días, si se considera que los proveedores conceden el plazo de 45 días, se determina que mantienen una excelente credibilidad para con sus acreedores, lo cual es negativo ya que la competencia paga a sus proveedores cada 58 días;

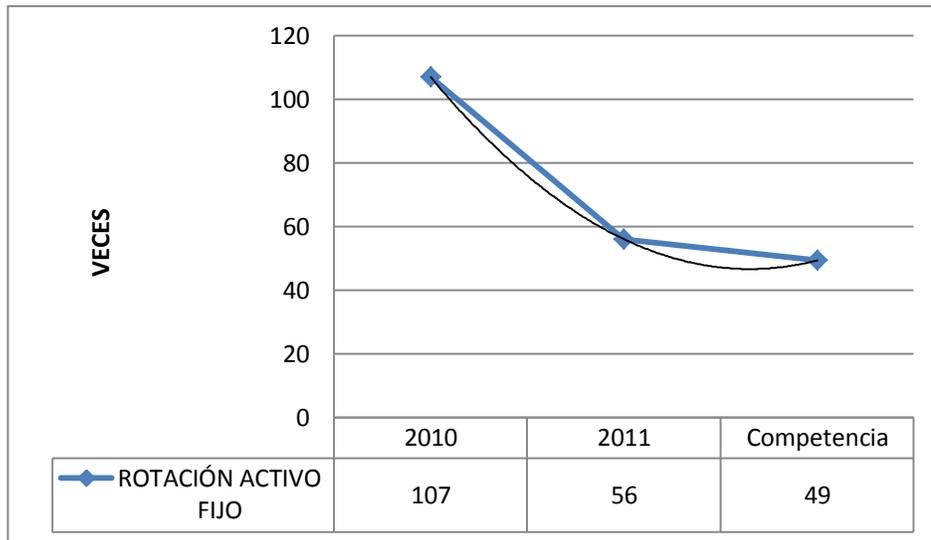
evidenciando así que la competencia tiene mayor capacidad de negociación con los proveedores.

- **Rotación Activo Fijo**

$$\text{RAF 2010} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO FIJO}} = \frac{\$ 4.343.792,32}{\$ 40.528,50} = 107 \text{ VECES}$$

$$\text{RAF2011} = \$ \frac{4.563.419,61}{\$ 84.079,10} = 56 \text{ VECES}$$

GRAFICO N° 32: Rotación Activo Fijo



FUENTE: Balance general 2010-2011. Importadora Ortega CIA. LTDA.

ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN:

La rotación de activos fijos es excelente ya que es de 56 veces lo cual representa por cada dólar invertido en los activos no corrientes en las ventas generan \$ 56. Si comparamos con la rotación del año anterior

tenemos que es de 107 veces, al analizar esta rotación debemos considerar que el monto en activos fijos para el año 2010 es de \$40.528,50 menor al del 2011 debido a que la empresa invirtió en la compra de vehículos siendo estos el rubro más relevante, activo muy importante dentro de la empresa ya que contribuyó al aumento de los ingresos operativos a través del traslado de mercadería generando ventas de servicios dando así un valor agregado a la comercialización de productos de construcción y a la vez satisface al cliente logrando su fidelidad.

Al analizar la rotación del activo fijo de la competencia que es del 49,29 el de la importadora es mayor; lo cual es positivo ya que la inversión en activos fijos contribuyó al incremento de los ingresos operativos.

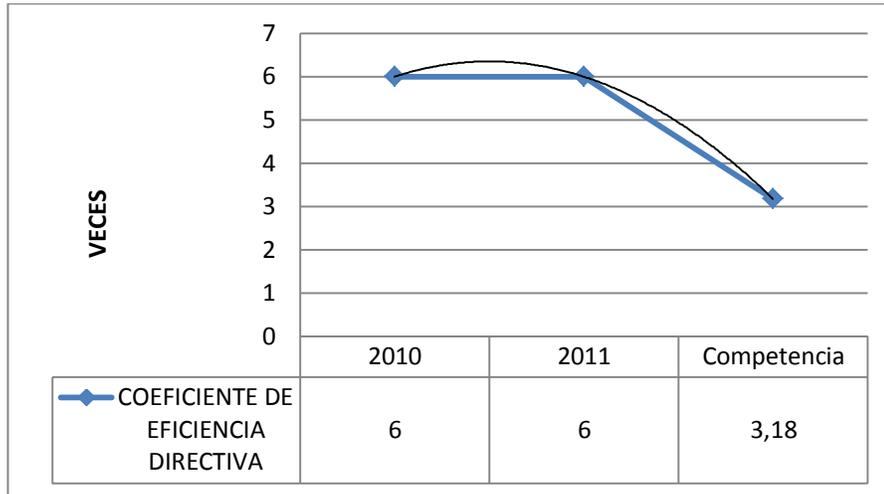
- **Rotación de ventas**

$$RV = \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO TOTAL}} =$$

$$RV = \frac{\$ 4.343.792,32}{\$ 764.878,19} = 6 \text{ VECES}$$

$$CED2011 = \frac{\$ 4.563.419,61}{\$ 742.042,44} = 6 \text{ VECES}$$

GRAFICO N° 33: Rotación ventas



FUENTE: Balance general, Estado de Resultados, 2010-2011, Importadora Ortega.

ELABORADO: La Autora

INTERPRETACIÓN:

La efectividad de la administración de la empresa en la utilización de los activos para generar ventas es eficiente lo cual se respalda en el resultado de 6 veces, que es el valor que se está utilizando al activo total en la generación de ingresos; si lo comparamos con el de la competencia el cual es de 3,14 se determina que la utilización de los activos para generar ventas por parte de la empresa es positivo.

- **Impacto Gastos Administración y Ventas**

$$GAV = \frac{\text{Gastos Administrativos y de Ventas}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Año 2010} = \frac{333.967,83 + 7407,96}{\$ 4.343.792,32} =$$

$$\text{Año 2010} = \frac{341.375,79}{\$ 4.343.792,32} = 0,079$$

$$\text{Año 2011} = \frac{\$ 366.015,04 + 6.378,4}{\$ 4.563.419,61} =$$

$$\text{Año 2011} = \frac{\$ 372.393,44}{\$ 4.563.419,61} = 0.082$$

INTERPRETACIÓN:

El índice de impacto administrativo señala que por cada dólar vendido en el año 2010 la empresa tiene un impacto de \$ 0.079 centavos de dólar en gastos administrativos y de ventas, mientras que en el año 2011, el impacto es de \$ 0.082 centavos de dólar, al comparar con el valor promedio \$ 0.2344 centavos de dólar se determina que la empresa está bien ya que el índice en mención de la firma se encuentra por debajo de promedio del sector comercial; por lo tanto es positivo ya que evidencia que la firma incurre en gastos administrativos, operativos y de venta mínimos en los dos periodos económicos; favoreciendo a la utilidad de la comercializadora.

6.4.3. RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

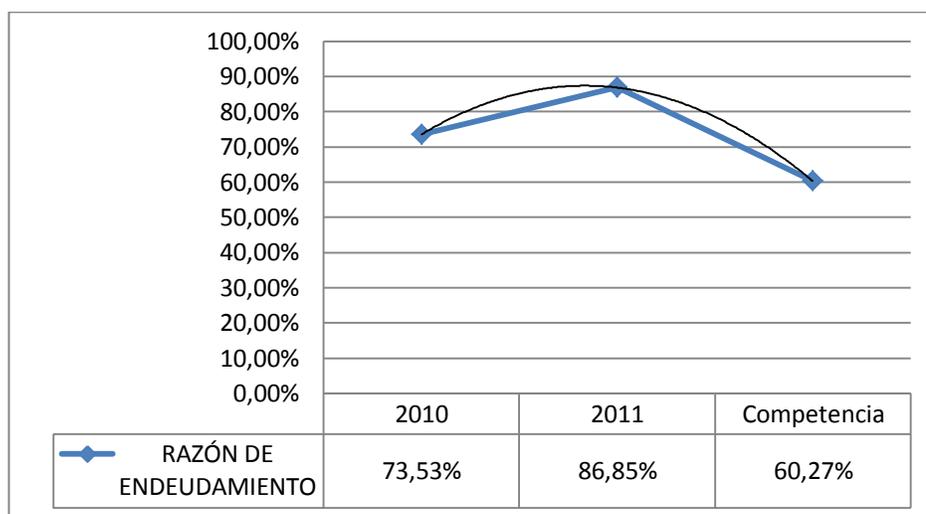
- **Endeudamiento del Activo**

$$RE = \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

$$2010 = \frac{\$562.444,25}{764.878,19} = 73,53\%$$

$$2011 = \frac{\$644.483,54}{742.042,44} = 86,85\%$$

GRAFICO N° 34: Endeudamiento del Activo.



FUENTE: Balance general 2010-2011. Importadora Ortega CIA. LTDA.

ELABORADO: La Autora

INTERPRETACIÓN:

El índice de endeudamiento del activo muestra en el año 2010 que del 100 % de los activos se adeuda el 73,53% y en el 2011 86,85% incrementando en el 13,35 % con respecto al año anterior; al comparar con el valor promedio que es del 60,27% se determina que el nivel de dependencia del financiamiento de la empresa respecto a los acreedores es elevado. En el año 2011 el nivel de endeudamiento incremento lo que significa que la empresa depende del financiamiento externo y por ende el nivel de autonomía financiera es bajo. Lo cual es

negativo ya que funciona con una estructura financiera arriesgada que afecta la disponibilidad del efectivo por el desembolso de dinero que se realiza para cumplir con las obligaciones corrientes a pagar.

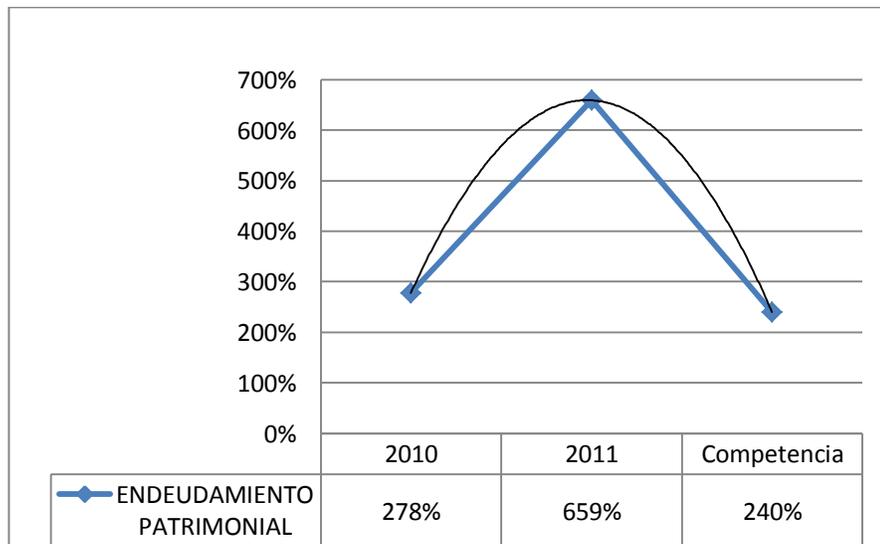
- **Endeudamiento Patrimonial**

$$EP = \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{PATRIMONIO}}$$

$$2010 = \frac{\$562.444,25}{\$ 202.433,94} = 2,7784 * 100 = 277,84\%$$

$$2011 = \frac{\$644.483,5}{\$ 97.702,89} = 6,5964 * 100 = 659,64\%$$

GRAFICO N° 35: Endeudamiento Patrimonial



FUENTE: Balance general 2010-2011. Importadora Ortega CIA. LTDA.

ELABORADO: La Autora1

INTERPRETACIÓN:

El grado de compromiso del patrimonio para con los acreedores de la empresa para el 2010 es del 278% es decir por cada dólar en el patrimonio está comprometido 2, 78 dólares americanos; para el 2011 el compromiso con los acreedores internos y externos es de 6,59 dólares por cada dólar en el patrimonio, al compararlo con la ponderación del sector comercial del 2,40 está por encima de los parámetro externo estableciendo que la empresa opera y lleva acabo sus actividades con dependencia de los proveedores, este alto indicador puede perjudicar a la empresa ya que si necesita financiamiento dificultara a la importadora obtener préstamos por su alto compromiso con terceros.

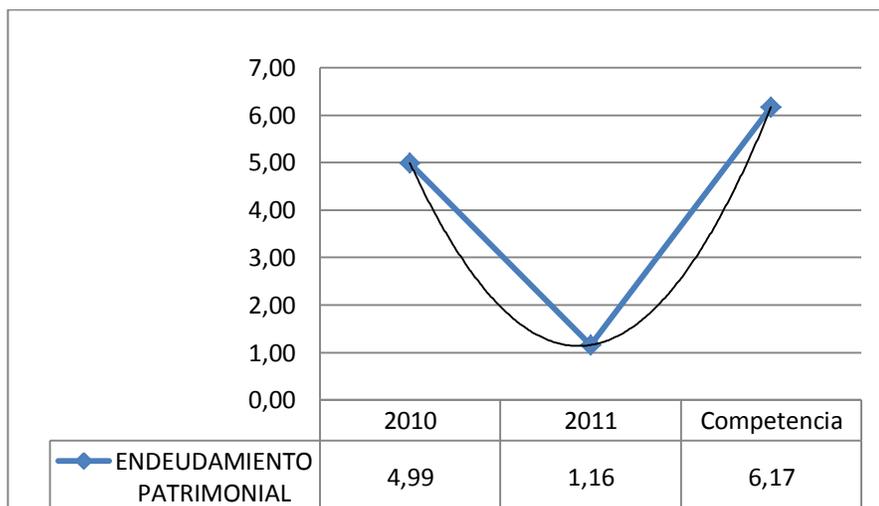
- **Endeudamiento Activo Fijo**

$$EAF = \frac{\text{PATRIMONIO}}{\text{ACTIVO FIJO}} = \%$$

$$2010 = \frac{\$ 202.433,94}{\$ 40.528,50} = 4,99$$

$$2011 = \frac{\$97.702,89}{\$84.079,10} = 1,16$$

GRAFICO N° 36: Endeudamiento activo fijo.



FUENTE: Balance general 2010-2011. Importadora Ortega CIA. LTDA.

ELABORADO: La Autora

INTERPRETACIÓN:

El presente indicador muestra que por cada dólar invertido en el activo fijo se tiene \$ 4,99 en el año 2010 y \$ 1,16 en el año 2011 en el patrimonio; estas cifras son bajas en comparación con el valor promedio \$ 6,17 dólares americanos, lo cual es negativo ya que muestra que los Activos Fijos están financiados mayormente por terceros.

Evidenciando la dependencia de la compañía para con sus acreedores, lo cual genera mayores costos financieros por la tanto afecta a la rentabilidad de la empresa.

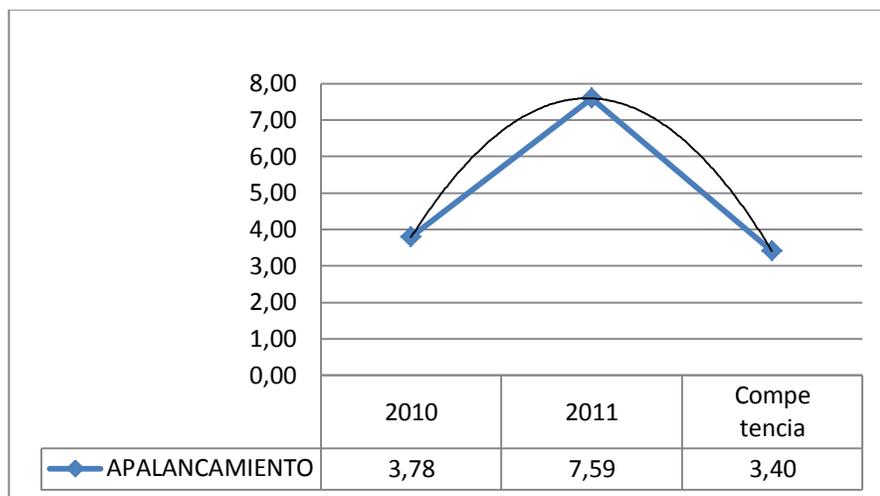
- **Apalancamiento**

$$AP = \frac{\text{ACTIVO TOTAL}}{\text{PATRIMONIO}} =$$

$$2010 = \frac{\$ 764.878,19}{\$ 202.433,94} = 3,77$$

$$2011 = \frac{\$ 742.042,44}{\$ 97.702,89} = 7,59$$

GRAFICO N° 37: Apalancamiento.



FUENTE: Balance general 2010-2011. Importadora Ortega CIA. LTDA.

ELABORADO: La Autora

INTERPRETACIÓN:

La capacidad de la empresa en la utilización de su capital propio para generar activos en el 2010 es de 3,77 y en el 2011 del 7,59, es decir se han conseguido 7,59 unidades monetarias de activos por cada unidad monetaria de patrimonio.

En relación al promedio general del 3,40 es un aspecto positivo porque el financiamiento interno está generando unidades monetarias superiores a las de la competencia.

6.4.4. RAZONES DE RENTABILIDAD

- **Margen bruto de utilidades**

$$MB = \frac{VENTAS - COSTO DE VENTAS}{VENTAS} * 100 = \%$$

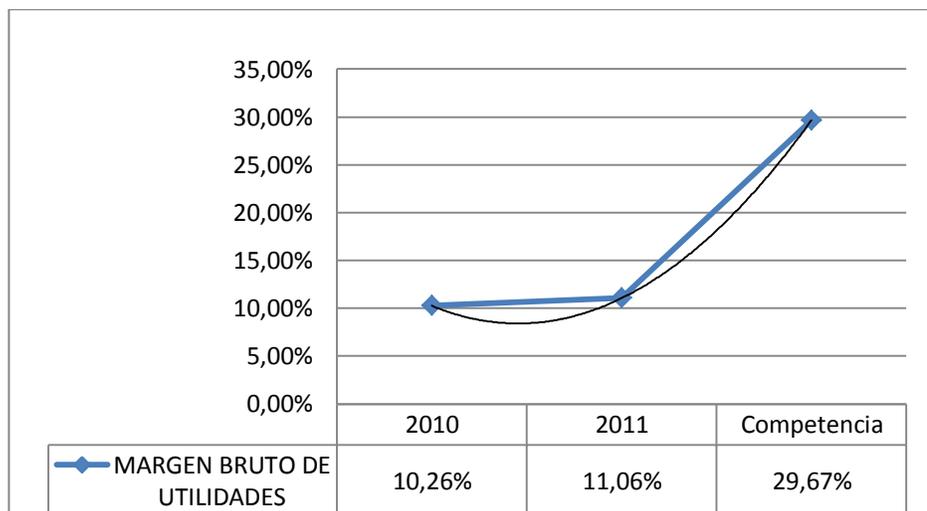
$$2010 = \frac{\$4.336.801,72 - \$ 3.981.306,35}{\$ 4.343.792,32}$$

$$2010 = \frac{\$445.495,37}{\$4.343.792,32} = 0,1026 * 100 = 10,26\%$$

$$2011 = \frac{\$4.557.211,67 - \$4.052.563,88}{\$ 4.563.419,61} =$$

$$2011 = \frac{\$504.647,79}{\$4.563.419,61} = 0,1106 * 100 = 11,06\%$$

GRAFICO N° 38: Margen Bruto De Utilidades.



FUENTE: Margen Bruto. Importadora Ortega CIA. LTDA.

ELABORADO: La Autora

INTERPRETACIÓN:

La utilidad de la empresa después de deducir el costo de venta de la mercadería es del 10,26% en el 2010 y de 11,26 % centavos en el 2011; es decir por cada dólar de la venta de mercadería se obtienen el margen bruto de 0,11 centavos. El margen bruto está por debajo del promedio de 29,67% del sector comercial de productos de construcción, lo cual indica que la firma deben considera los precios de venta, y principalmente el costo de venta de la mercadería, factor negativo para la importadora ya que afectan significativamente el rendimiento bruto. Recomendando incrementar el precio de venta de los productos que ofrece la Importadora Ortega, considerando a su competencia, para que la demanda de la mercadería no disminuya.

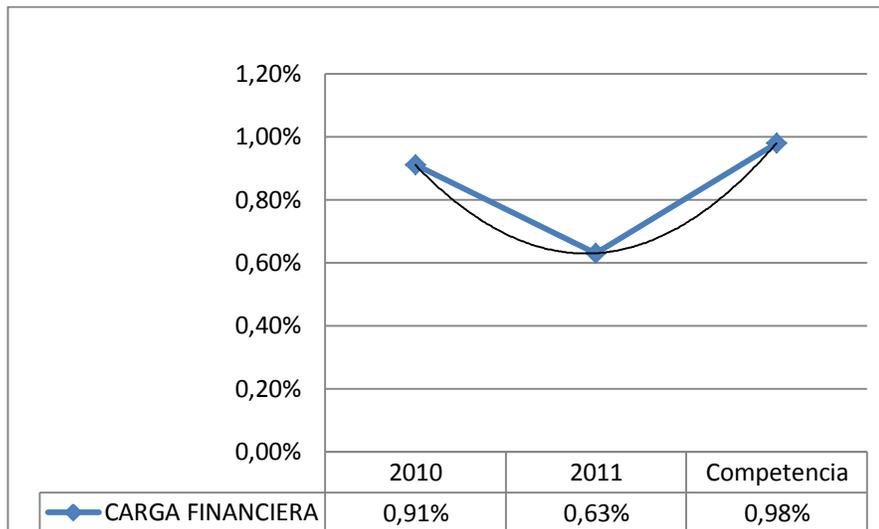
- **Carga Financiera.**

$$CF = \frac{\text{GASTOS FINANCIEROS}}{\text{VENTAS}} * 100 = \%$$

$$2010 = \frac{\$ 39.379,35}{\$ 4.343.792,32} = 0,0091 * 100 = 0,91\%$$

$$2011 = \frac{\$ 28.851,75}{\$ 4.563.419,61} = 0,0063 * 100 = 0,63\%$$

GRAFICO N° 39: Carga Financiera.



FUENTE: Estado De Resultados 2010-2011. Importadora Ortega CIA. LTDA.

ELABORADO: La Autora

INTERPRETACIÓN:

Los gastos financieros en el 2011 representan el 0.63 % y en el 2010 el 0,91%, este indicador determina cual es la incidencia de los gastos financieros respecto a las ventas; en comparación con los de la competencia de 0,98 % se encuentra dentro de los parámetros, se debe señalar que dentro de los cargos financieros el que tiene mayor peso son los interés bancarios y las comisiones originados por las líneas de crédito otorgadas por las instrucciones financieras.

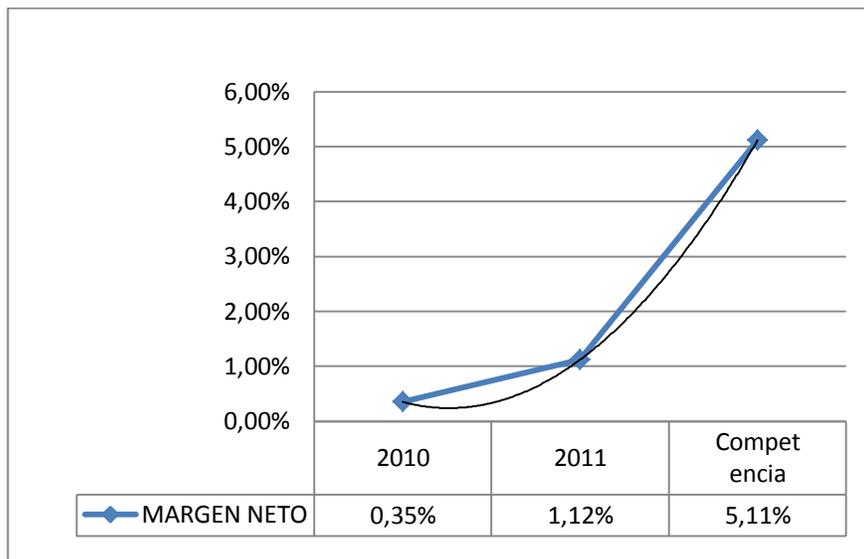
- **Margen Neto de Utilidades**

$$MN = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS}}$$

$$2010 = \frac{\$ 15.279,21}{\$ 4.343.792,32} = 0,35\%$$

$$MN_{2011} = \frac{\$ 50.895,02}{\$ 4.563.419,61} * 100 = 1,12 \%$$

GRAFICO N° 40: Margen Neto De Utilidades.



FUENTE: Estado De Resultados 2010-2011. Importadora Ortega CIA. LTDA.

ELABORADO: La Autora

INTERPRETACIÓN:

El margen operativo se disminuyó por los gastos financieros, participación a trabajadores, los impuestos y la amortización de pérdidas de años anteriores obteniendo la utilidad neta de 0,35 % en el 2010 y de ,112 centavos en el 2011 lo que indica que por cada dólar de

venta se obtiene 0,01 centavos al compararlo con el valor promedio de 5,11% o 0,05 centavos; se determina el rendimiento neto es inferior al de la competencia; aspecto negativo ya que crea inconformidad a los socios de la empresa en cuanto a la utilidad que perciben por invertir en la empresa.

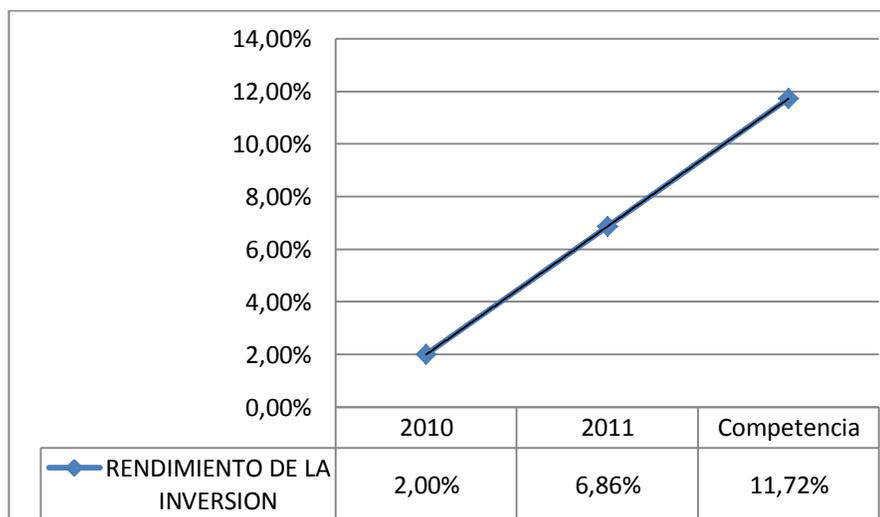
- **Rendimiento neto del activo**

$$RI = \frac{UTILIDAD\ NETA}{ACTIVO\ TOTAL}$$

$$2010 = \frac{\$ 15.279,21}{764.878,19} = 0,02 * 100 = 2\%$$

$$2011 = \frac{\$ 50.895,02}{742.042,44} = 0,0686 * 100 = 6,86$$

GRAFICO N° 41: Rendimiento neto del activo.



FUENTE: Estado De Resultados 2010-2011. Importadora Ortega CIA. LTDA.
ELABORADO: La Autora

INTERPRETACIÓN:

La capacidad del activo para producir utilidades, independientemente de la forma como haya sido financiado, ya sea con deuda o patrimonio es del 2% en el 2010 y de 6,86% en el 2011 es decir por cada dolar invertido en los activos se genera 0,0686 centavos en el margen neto. El valor promedio del sector al que pertenece es de 11,67%% o por cada dólar que se invierte en .los activos la competencia genera 0,11 centavos en el margen; el cual es superior al de la comercializadora, indicando que el rendimiento que obtiene la empresa en cuanto a la generación de utilidades en base a los activos fijos es negativa en comparación a las demás firmas dedicadas a la venta de materiales de construcción.

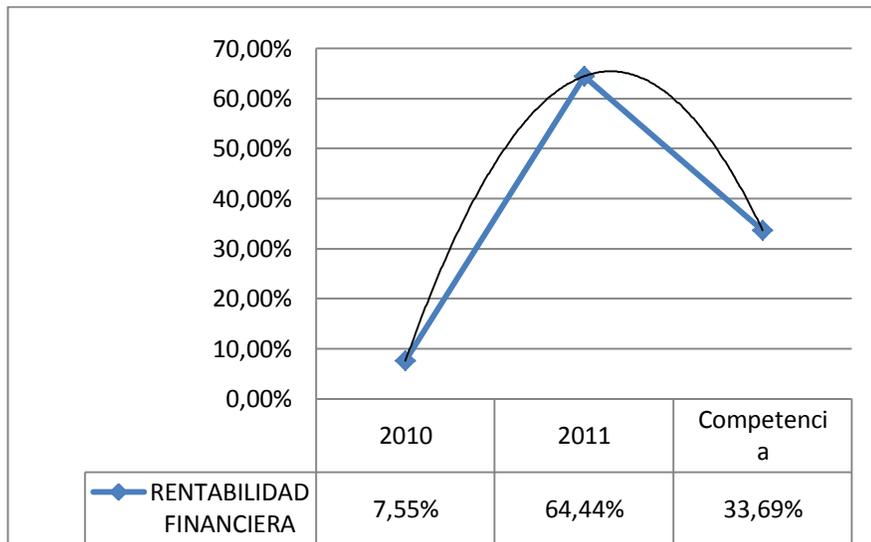
- **Rentabilidad Patrimonial**

$$RF = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}} * 100$$

$$2010 = \frac{\$ 15.279,21}{\$ 202.433,94} * 100 = 7,55\%$$

$$2011 = \frac{\$ 50.895,02}{\$ 97.702,89} * 100 = 64,46\%$$

GRAFICO N° 42: Rentabilidad patrimonial.



FUENTE: Estado De Resultados 2010-2011. Importadora Ortega CIA. LTDA.

ELABORADO: La Autora

INTERPRETACIÓN:

El rendimiento del capital de los socios en el 2010 fue de 7,55%, en el 2011 el 64,44% lo cual indica por cada dólar que invierten los socios de la compañía ganan 0,64 centavos; al compararlo con el rendimiento patrimonial promedio del 33,69% significa que los socios de las empresas que se dedican a la comercialización de productos de construcción al invertir en las mismas por cada dólar que invierte ganan 0,33 centavos; parámetro inferior a lo que perciben los socios de la compañía por lo tanto es favorable ya que evidencia el poder productivo de la inversión de los socios.

6.5. PUNTO DE EQUILIBRIO

Otra de las herramientas para administrar eficientemente la empresa es el cálculo del punto de equilibrio, apalancamiento operativo y financiero, para lo cual es importante realizar la clasificación de los costos fijos y variables, los mismos que a continuación se detalla:

6.5.1. CLASIFICACIÓN DE COSTOS FIJOS Y VARIABLES

CUADRO N° 25: Costos Fijos.

DETALLE	COSTOS FIJOS
Sueldos Personal	\$ 96.359,91
Décimo Cuarto Sueldo	\$ 5.909,81
Décimo Tercer Sueldo	\$ 11.721,78
Fondos de Reserva	\$ 9.885,44
Aporte Patronal	\$ 17.354,13
Jubilación patronal	\$ 8.105,00
Jubilación por desahucio	\$ 1.244,00
Alimentación – Lunch	\$ 5.757,77
Uniformes	\$ 3.090,70
Arriendo Inmuebles	\$30.300,00
Publicidad y Promoción	\$16.295,99
Servicio de Internet	\$ 6.135,45
Servicio de Celular	\$ 1.991,61
Servicios de Aseo y Limpieza	\$ 1.562,47
Servicio de Vigilancia	\$ 666,90
Cuentas Incobrables	\$ 264,90
Depreciación de activo fijos	\$16.379,05
Amortización	\$13.861,71
Notariales y Registradores	\$ 418,00
Tasas, Impuestos y Contribución	\$ 5.557,80
Seguros y Reaseguros	\$ 6.414,04
TOTAL COSTOS DE OPERACION	\$ 259.276,46
COSTOS FINANCIEROS	
Intereses Bancarios	15.211,41
TOTAL COSTOS FINANCIEROS	\$ 15.211,41
TOTAL COSTOS FIJOS	\$274.487,87

FUENTE: Estado de resultados 2011.Importadora Ortega CIA.LTDA.

ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN:

Para la clasificación de costos fijos de operación se consideró aquellos rubros que varían en relación al tiempo entre estos tenemos: Sueldos Personal \$ 96.359,91; décimo tercer \$11.721,78; décimo cuarto \$5.909,81; fondos de reserva 9.885,44; aporte patronal \$ 17.354,13 los cuales cambiaran en el transcurso del tiempo según las disposiciones laborables establecidas en la constitución; la jubilación por desahucio \$1.244,00; jubilación patronal \$ 8.105,00 cuentas que cambiaran según el tiempo que el empleado laboro en la empresa.

Además los valores de alimentación \$ 5.757,77; uniformes \$ 3.090,770; arriendo inmuebles \$30.300,00; Cuentas incobrables \$ 264,50; Depreciación Activos no corrientes \$16.379, 05; son fijos ya que el porcentaje de depreciación de cada activo no varía; al igual que la amortizaciones de paquetes informáticos \$13.861,71; los servicio de internet \$ 6.135,45; servicio de celular \$ 1.991,61; los seguros y reaseguros \$6.414,04 son considerados costos fijos de operación ya que la empresa hace la contratación durante el año en el cual especifica el importe a pagar por los rubro en mención; además el valor no se modifican con el volumen de ventas si no con el tiempo. Obteniendo el valor total de los costos fijos operativos de \$ 259.276,46 lo que beneficia a la empresa ya que los costos fijos incurridos por la empresa en el 2011 no son elevados; así también tenemos a los costos

fijos financieros representados por los intereses bancarios \$ 15.211,41 obtenido de esta manera el total de \$274.487,87 lo cual no beneficia a la empresa ya que al poseer montos bajos en los costos fijos operativos existe mayor sensibilidad en cuanto al cambio de utilidades por el alto monto de costos variables.

CUADRO N° 26: Costos Variables.

DETALLE	COSTOS VARIABLES
Costo de Ventas 12%	\$ 3.890.325,46
Costo de Ventas 0%	\$ 280,59
Transporte de Mercadería	\$ 146.748,76
Estibaje	\$ 14.439,00
Seguro de Transporte de Mercad	\$ 770,07
Horas Extras y Suplementarias	\$ 39.833,76
Capacitación al Personal	\$ 80,00
Honorarios Profesionales	\$ 26.858,87
Mant. y Rep. Edificios	\$ 6.546,21
Mant. y Rep. Vehículos	\$ 8.334,50
Útiles y Suministros de Oficina	\$ 2.283,36
Otros Materiales	\$ 512,30
Materiales de Aseo y Limpieza	\$ 205,67
Gasto de Imprenta	\$ 2.710,00
Movilización y Transporte	\$ 438,56
Hospedaje y Alimentación	\$ 228,88
Propina Hoteles y Restaurantes	\$ 73,96
Comisiones Vendedores	\$ 6.378,40
Energía Eléctrica	\$ 2.213,59

Servicio Telefónico	\$ 3.821,01
Servicio de Agua Potable	\$ 160,51
Gastos no deducibles del año	\$ 2.155,92
Correo y Fletes	\$ 978,29
Combustibles	\$ 3.608,00
Reembolso de Gastos	\$ 173,74
Peaje	\$ 7,00
Otros Servicios	\$ 3.782,24
Otros Gastos	\$ 483,24
Gasto Iva	\$ 5.695,19
TOTAL COSTOS DE OPERACIÓN	\$ 4.170.127,08
Comisiones Bancarias	\$ 12.748,08
Servicios Bancarios	\$ 890,02
15% Trabajadores	\$ 15.774,65
Impuesto a la renta	\$ 28.841,51
TOTAL COSTOS DE FINANCIAMIENTO	\$ 58.256,50
TOTAL COSTOS VARIABLES	\$ 4.228.383,58

FUENTE: Estado de Resultados 2011. Importadora Ortega CIA. LTDA.

ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN:

Para la clasificación de cada uno de los rubros que conforman los costos variables se consideró aquellos que varían directamente con el volumen de ventas entre ellos tenemos el costo de venta \$3.890.325,46; transporte de mercadería \$ 146.748,76; Estibaje \$14.439,00; seguro de transporte de mercadería \$ 770,07 el cual depende de la cantidad de compra; horas extras \$ 39.833,76;

honorarios profesionales \$ 26.858,87; mantenimiento y reparación de edificio y vehículos \$ 14.880,71 lo cual depende de la situación en la que se encuentren los activos fijos; otros materiales \$ 512,30; movilización y transporte \$438,56; Hospedaje y Alimentación \$ 228,88; Propina Hoteles y Restaurantes \$ 73,96; gastos no deducibles \$2.155,92 ; comisiones vendedores \$6.378,40; etc. Obteniendo el total de costos operativos variables de \$ 4.170.127,08

Los costos financieros variables están dados por las comisiones bancarias \$12.748,08 origen de los préstamos adquiridos, por el sistema de pago que ofrece la Importadora a sus clientes a través de tarjetas de crédito; así también los servicios bancarios \$ 890,02 por mantenimiento de cuentas entre otros. Al adicionar los costos variables financieros \$58.256,50 y los operativos se obtendrá el valor de los costos variables totales \$ 4.228.383,58.

6.5.2. PUNTO DE EQUILIBRIO

Una vez clasificados los costos se procede al cálculo del punto de equilibrio.

El análisis del costo-volumen beneficio se puede ejecutar algebricamente y gráficamente, en este caso como la empresa comercializa gran variedad de productos se utiliza las siguientes formulas:

- **Monto**

$$PE = \frac{\text{COSTOS FIJOS}}{1 - (\text{COSTOS VARIABLES/VENTAS})} = \$$$

$$PE = \frac{\$ 274.487,87}{1 - (\$4.228.383,58/\$4.563.419,61)} =$$

$$PE = \frac{\$ 274.487,87}{1 - 0,93} = \frac{\$ 274.487,87}{0,07} = \$ 3.921.255,29$$

- **Capacidad instalada**

$$PE = \frac{\text{COSTOS FIJOS}}{\text{VENTAS} - \text{COSTOS VARIABLES}} * 100 = \%$$

$$PE = \frac{\$ 274.487,87}{\$4.563.419,61 - \$ 4.228.383,58} * 100 = \frac{\$ 274.487,87}{\$335.036,03}$$

$$= 0,8193 * 100 = 81,93\%$$

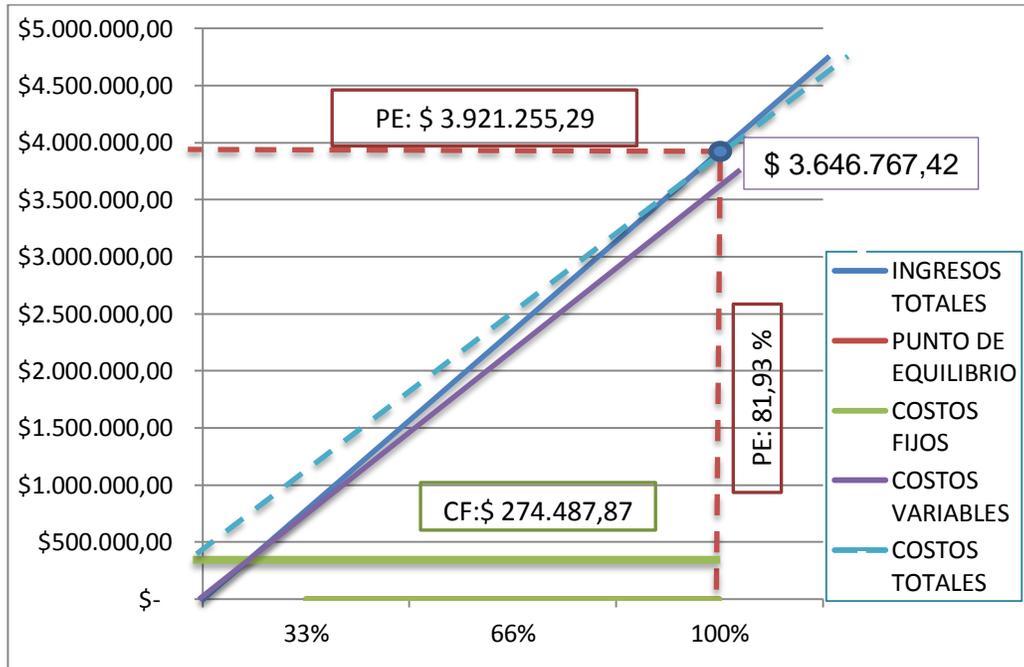
CUADRO N° 27: Punto de Equilibrio

DETALLE	VALORES
Punto de equilibrio	\$ 3.921.255,29
Costos variables	\$ 3.646.767,42
Costos fijos	\$ 274.487,87
Capacidad instalada	81,93%

FUENTE: Cuadro N° 26, 27.

ELABORADO: La Autora.

GRAFICO N°43: Punto de equilibrio.



FUENTE: Importadora Ortega Cuadro N° 27.

ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN

Es de gran importancia el cálculo del punto ya que permite determinar el nivel de operaciones necesarias para cubrir con los gastos en los cuales incurre la empresa, en este caso la Importadora Ortega debe de mantener ingresos de \$ \$ 3.921.255,29 para cubrir con el costos total, el cual se compone de la suma de los costos fijos \$ 274.487,87 y los costos variables de \$ 3.646.767,42, estos costos resultan de la diferencia de las ventas menos los costos fijos; se ha calculado de esta manera el punto de equilibrio ya que por el gran número de productos

que ofrece la empresa es muy difícil determinar que porción de costos fijos y variables corresponde a cada producto.

El volumen de ventas requerido para que las ventas totales sean iguales a los costos totales de \$ 3.921.255,29, los mismos que representan el punto neutral en donde la comercializadora no incurriera en pérdida ni obtendrá utilidades. Así mismo la capacidad instalada necesaria es del 81,93%; lo que permite evidenciar que el punto neutral para la comercializadora es elevado.

El cálculo del punto servirá de referencia a la importadora para la toma de decisiones ya que estos valores indican que a partir de un incremento del punto de equilibrio la empresa obtendrá utilidades, y al disminuir estos ingresos no serán suficientes para cubrir con costos variables y fijos originando consigo pérdidas, que ocasionaran inconformidad en los dueños de la empresas ya que no recibirán dividendos por la inversión de su capital.

Además es de gran importancia que el administrador de la empresa considere que el análisis de punto de equilibrio es a corto plazo, es decir el volumen del punto de equilibrio disminuirá si algún rubro ya no consta e incrementara si aparecen nuevos rubros.

6.6. APALNACAMIENTO.

Para apreciar de forma comprensible el apalancamiento operativo y financiero se presenta a continuación, el formato general del estado de resultado:

CUADRO N° 28: Apalancamiento.

DETALLE	VALOR	
Ingresos operativos	\$ 4.557.211,67	Apalancamiento Operativo
Costo de venta	\$ 4.052.563,88	
UTILIDAD BRUTA	\$ 504.647,79	
Gastos Operativos	\$ 372.393,44	
UTILIDAD OPERATIVA	\$ 132.254,35	
Ingresos no operativos	\$ 6.207,94	Apalancamiento Financiero
Otros gastos	\$ 4.446,22	
Gastos Financieros	\$ 13.640,34	
UTILIDAD ANTES DE INTERÉS E IMPUESTOS	\$ 120.375,73	
Intereses	\$ 15.211,41	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$ 105.164,32	
15% Trabajadores	\$ 15.774,65	
Utilidad Después De Participación De Empleados	\$ 89.389,67	
Gastos No Deducibles	\$ 10.826,16	
Amortización Años Anteriores	\$ (9.653,14)	
UTILIDAD GRAVABLE	\$ 90.562,69	
Impuesto a la renta	\$ 28.841,51	
UTILIDAD NETA	\$ 50.895,02	

FUENTE: Estado De Resultados 2011 Importadora Ortega CIA.LTDA.

ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN:

Para determinar el apalancamiento operativo se debe estructurar al estado de pérdidas y ganancias de tal forma que especifique que parte compete al

apalancamiento operativo y al financiero, por tal motivo se considera únicamente el monto de ingresos provenientes de la venta de mercadería \$4.557.211,67; restado el costo de venta \$4.052.563,88 y el total de gastos administrativos, operativos y de ventas \$372.393,44; obteniendo la utilidad operativa de \$ 132.254,35 a la misma que se le adicionara los ingresos no operativos \$ 6.207,94, se resta otros gastos \$ 4.446,22, gastos financieros variables \$ 13.640,34, intereses \$ 15.211,41, utilidades a empleados \$15.774,65, amortización de perdida de años anteriores el impuesto a la renta \$ 28.841,51 obteniendo el monto de \$50.895,02 el cual representa la utilidad a disposición de los seis socios de la importadora.

6.6.1. APALANCAMIENTO OPERATIVO

Para el cálculo del apalancamiento utilizaremos los costos fijos de operación con el objetivo de aumentar al máximo las utilidades antes de intereses e impuestos.

Para realizar el cálculo del apalancamiento operativo se considera la suma de los costos fijos y variables en los que incurre la empresa durante la ejecución de operaciones.

Para determinar el grado de apalancamiento operativo se ha considerado el incremento de los ingresos históricos de la empresa el cual es de 5,06 % la razón por la que se ha considerado la tendencia histórica es por el monto bajo de costos fijos y los altos costos variables

que posee la empresa ya que el cambio en la utilidad operativa será más sensible.

Para determinar el aumento en los ingresos se debe multiplicar el monto de ventas base los cuales son \$ 4.557.211,67 por la tendencia histórica del 5,06%; obteniendo \$ 230.418,03 teniendo en cuenta que el apalancamiento opera en ambos sentidos es decir puede aumentar los ingresos base en \$ 230.418,03 así como disminuir en \$230.418,03; de igual forma los costos variables operativos incrementaran o disminuirán en el 5,06% respecto a los costos base. A continuación se detalla los cálculos:

CUADRO N° 29: Apalancamiento Operativo.

DETALLE	5,06%	MONTO	5,06%
Ventas ingresos	\$ 4.326.793,64	\$4.557.211,67	\$ 4.787.629,70
Costos variables operativos	\$ 3.955.059,10	\$4.165.680,86	\$ 4.376.302,62
MARGEN DE CONTRIBUCION	\$ 371.734,55	\$ 391.530,81	\$ 411.327,07
Costos Fijos	\$ 259.276,46	\$ 259.276,46	\$ 259.276,46
UTILIDAD ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS	\$ 112.458,09	\$ 132.254,35	\$ 152.050,61
CAMBIO PORCENTUAL	-14,97%		14,97%

FUENTE: Estado de Resultados 2011. Importadora Ortega CIA. LDA.

ELABORADO: La Autora.

El cálculo del cambio porcentual y absoluto del margen operativo se determina en base al planteamiento de la siguiente formulas:

- **Incremento porcentual Utilidad Operativa**

$$+= \frac{(\$ 152.050,61 - \$ 132.254,35)}{\$ 132.254,35} * 100 = \frac{\$ 19.796,26}{\$ 132.254,35}$$

$$= 0,1497 * 100 = 14,97 \%$$

- **Disminución porcentual Utilidad Operativa**

$$-= \frac{(\$ 132.254,35 - \$ 112.458,09)}{\$ 132.254,35} * 100 = \frac{-\$ 19.796,26}{\$ 132.254,35}$$

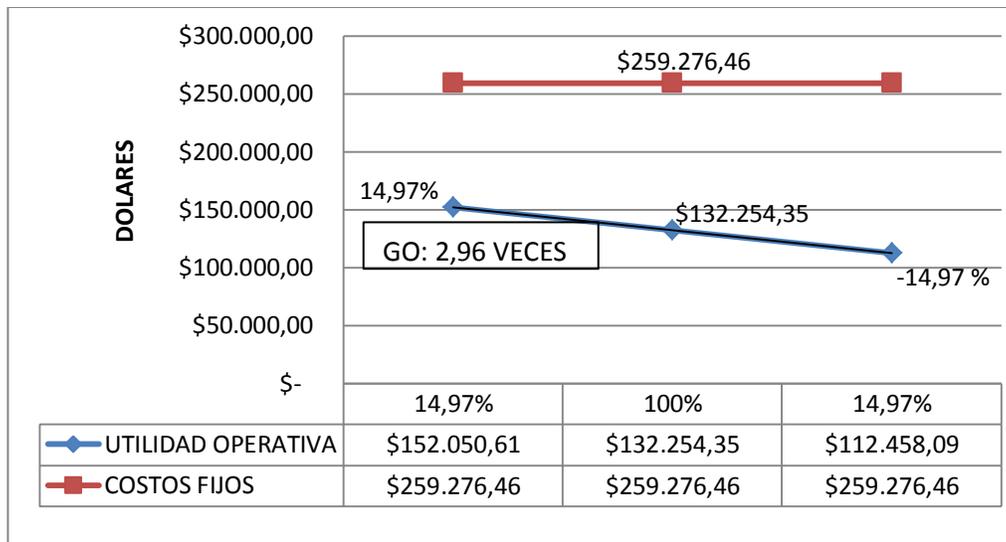
$$= -0,1497 * 100 = -14,97\%$$

- **Grado de Apalancamiento Operativo**

$$GAO = \frac{\% \text{ EN LA FLUCTUACIÓN DE UAIH}}{\% \text{ DE FLUCTUACIÓN DE VENTAS}} = \text{VECES}$$

$$GAO = \frac{14,97\%}{5,06 \%} = 2,96 \text{ VECES}$$

GRAFICO N°44: Apalancamiento operativo.



FUENTE: Apalancamiento operativo (Cuadro N° 30)

ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN:

El apalancamiento opera en ambos sentidos puede disminuir como puede aumentar y si incrementamos los ingresos del año actual en el 5,06% se aumentara la utilidad operativa en el 14,97% o en \$ 19.796,26 más con respecto al margen operativo base \$ 132.254,35, caso contrario el margen operativo decrecerá en el -14,97 % o -\$ 19.796,26 ; así también los costos variables incrementarían o disminuirían en el 5,06% con respecto a los costos variables base \$4.170.127,08; debido a que estos varían en relación a las ventas. Las variaciones que se dan en los ingresos es factible puesto que las utilidades antes de interés e impuestos incrementan en el 14,97%, lo cual resulta alcanzable para la empresa ya que está en la capacidad de incrementar sus utilidades con el apoyo de sus costos fijos de operación; por otro lado si las utilidades decrecieran en el 14,97 % la empresa aún está en la capacidad de cubrir los costos fijos en los que incurre y a la vez obtendría una utilidad operativa de \$ 112.458,09 por lo tanto no incurriría en pérdida alguna.

Concluyendo que existe apalancamiento ya que esto se sustenta en el resultado de 2,96 veces lo cual significa, por cada punto en porcentaje, que se aumente o disminuya las ventas (5,06%) a partir del punto de referencia \$ 4.557.211,67, habrá un incremento o disminución de 2,96 puntos.

6.6.2. APALANCAMIENTO FINANCIERO

El apalancamiento financiero se lo aplicara con el propósito de conocer cuál es la capacidad de la empresa para utilizar los cargos financieros en el incremento de la utilidad a disposición de los socios de la compañía. Para determinar el incremento de la utilidad antes de intereses bancarios se considerará el aumento de la utilidad operativa (Ver Cuadro N° 30). A continuación se determina el grado de apalancamiento financiero:

CUADRO N° 30: Apalancamiento Financiero.

DETALLE	14,97%		14,97%
UTILIDAD OPERATIVA	\$ 112.458,09	\$132.254,35	\$ 152.050,61
Ingresos no operativos	\$ 5.894,06	\$ 6.207,94	\$ 6.521,82
Otros gastos	\$ 4.221,41	\$ 4.446,22	\$ 4.671,03
Gastos financieros variables	\$ 12.950,67	\$ 13.640,34	\$ 14.330,01
UTILIDAD ANTES DE INTERES E IMPUESTOS	\$ 101.180,07	\$120.375,73	\$ 139.571,39
Menos Intereses Financieros	\$ 15.211,41	\$ 15.211,41	\$ 15.211,41
UTILIDAD DESPUES DE INTERESES	\$ 85.968,66	\$105.164,32	\$ 124.359,98
15% trabajadores	\$ 12.895,30	\$ 15.774,65	\$ 18.654,00
Amortización perdida	\$ -9.653,14	\$ - 9.653,14	\$ - 9.653,14
Gastos no deducibles	\$ 10.278,78	\$ 10.826,16	\$ 11.373,54
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$ 73.698,99	\$ 90.562,69	\$ 107.426,39
Impuesto a la renta	\$ 23.470,93	\$ 28.841,51	\$ 34.212,09
UTILIDAD NETA	\$ 39.949,29	\$ 50.895,02	\$ 61.840,75
INCREMENTO PORCENTUAL	-21,51%		21,51%

FUENTE: Estado de Resultados 2011. Importadora ortega CIA. LDA.

ELABORADO: La Autora.

A continuación se determina el cambio porcentual en la utilidad neta tomando como base al margen neto del año 2011 \$ 50.895,02 de la Importadora Ortega; y los incrementos y disminuciones del margen neto al incrementar o disminuir en el % 14,97 la utilidad operativa (Ver cuadro N° 30). Como se especifica en el planteamiento de la siguiente formulas:

- **Incremento porcentual de la Utilidad Neta**

$$\frac{(\$ 61.840,75 - \$ 50.895,02)}{\$ 50.895,02} * 100 = \frac{\$ 10.945,73}{\$ 50.895,02} * 100 = 21.51\%$$

- **Disminución porcentual Utilidad Neta**

$$\frac{(\$ 50.895,02 - \$ 39.949,29)}{\$ 50.895,02} * 100 = \frac{-\$ 10.945,73}{\$ 50.895,02} * 100 = -21,51\%$$

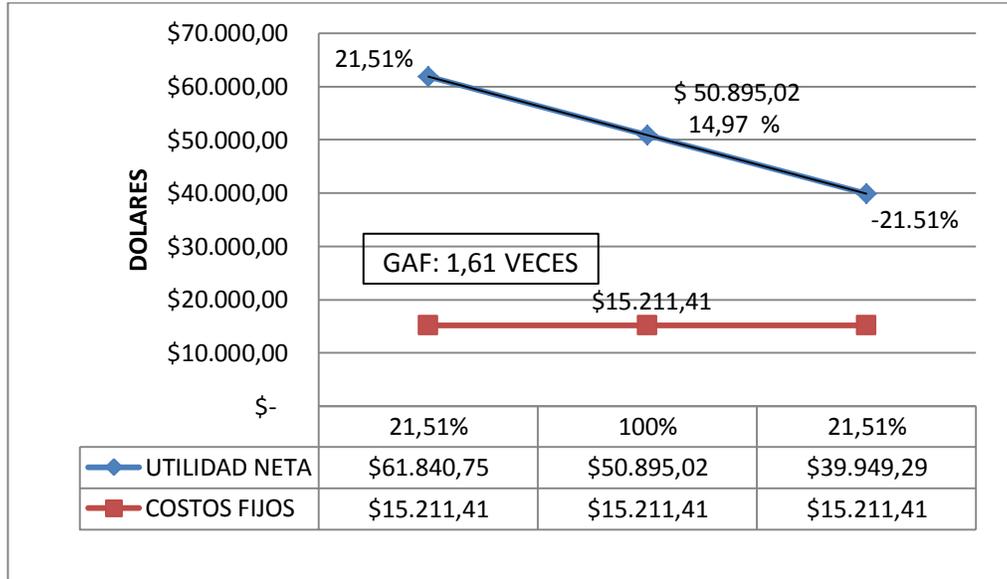
- **Grado de Apalancamiento Financiero**

$$GAF = \frac{\%UTILIDAD NETA}{\%UTILIDAD AII} = \text{VECES}$$

$$GAF = \frac{21,51\%}{14,97\%} = 1,61 \text{ VECES}$$

$$GAF = \frac{-21,51\%}{-14,97} = 1,61 \text{ VECES}$$

GRAFICO N°45: Apalancamiento Financiero.



FUENTE: Apalancamiento financiero.

ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN:

Para determinar el aumento de las utilidades antes de costos financieros fijos se considera el incremento del margen operativo del 14,97% o \$ 152.050,61, sumando otros ingresos los mismos que incrementarían en el 5,06% o en \$ 6.521,82 dólares americanos además se restarían otros gastos los mismos que incrementarían a \$4.671,03; cabe mencionar que los costos variables financieros incrementarían en el 5,06% obteniendo la utilidad antes de intereses bancarios de \$ 139.571,39 la cual disminuirá con los intereses bancarios (\$ 15.211,41) a \$ 105.164,32, es así que al restar el 15% o \$18.654,00 por concepto de utilidades a empleados, la amortización

de pérdida de años anteriores \$ 9.653,14 y el impuesto a la renta de \$34.212,09, se obtendrá el margen neto de \$ 61.840,75.

La diferencia que resulte del margen neto de \$ 61.840,75 frente a los \$ 50.895 dólares americanos, representa la capacidad de la empresa al utilizar los costos financieros fijos en el incremento de la utilidad neta del 21,51 %.

Sin embargo en el caso de que la utilidad operativa disminuya a \$112.458,09 los ingresos no operativos decrecerán en el 5,06% o a \$5.894,06 dólares americanos, otros gastos a \$4.221,41 y los gastos financieros variables a \$12.950,67 con respecto a los montos base. (Ver Cuadro N° 31), resultando así la utilidad antes de cargos financieros fijos, la cual decrecerá al restar el 15% de utilidades a empleados \$12.895,30, la amortización de años anteriores \$-9.653,14 y el impuesto a la renta \$ 23.470,93; para finalmente obtener la utilidad a disposición de los socios de la importadora de \$ 39.949,29 la cual disminuyo en el 21,51% con respecto a la utilidad base.

Al aplicar la formula en la que se relaciona el cambio porcentual de la utilidad neta, frente a el cambio porcentual sea positivo o negativo se obtiene el grado de apalancamiento financiero de 1,61; lo que significa que porcada punto que se incremente o disminuya la utilidad operativa el margen neto cambiara favorable o desfavorablemente en 1,61 veces

En conclusión tanto el apalancamiento operativo como el financiero permite determinar el riesgo de no poder cubrir con los costos fijos operativos y financieros así como también saber qué cambios se darán en el margen operativo y neto al apalancarnos con los costos fijos operativos y financieros respectivamente.

6.7. ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

El estado de origen y aplicación se dividen en dos en el estado de origen y aplicación de fondos el cual muestra los movimientos de caja y el estado de origen y aplicación de capital que a continuación se presentan.

6.7.2. Clasificación de Orígenes y Aplicación

Para la clasificación de los orígenes y aplicación de fondos se utiliza el estado de resultados y el balance general de los años 2010 y 2011 la diferencia que resulte de cada una de las cuentas que conforman el balance de situación general se la clasifica como un origen en los activos si hay disminución, caso contrario será una aplicación, así mismo en los pasivos la disminución será una aplicación y el aumento del monto un origen, seguidamente se muestran las fuentes y usos que se han obtenido de los balances de la importadora.

CUADRO N° 31: Clasificación De Orígenes y Aplicaciones

DESCRIPCIÓN	2010	2011	VARIACIONES	CLASIFICACIÓN
Caja general	\$ 1.555,34	\$ 1.946,48	\$ 391,14	A
Bancos	\$ 82.547,49	\$ 83.567,95	\$ 1.020,46	A
Inversiones		\$ 45.000,00	\$ 45.000,00	A
Cuentas por cobrar clientes	\$ 153.112,72	\$ 86.899,64	\$ (66.213,08)	O
Cuentas por cobrar fisco	\$ 21.596,71	\$ 16.669,25	\$ (4.927,46)	O
Mercaderías	\$ 437.327,15	\$ 421.201,68	\$ (16.125,47)	O
Activo fijo depreciable	\$ 128.549,51	\$ 167.692,28	\$ 39.142,77	A
Programas de computación	\$ 24.054,90	\$ 24.054,90	-----	---
Amortización acumulada	\$ 12.280,64	\$ (20.298,92)	\$ (8.018,28)	O
Otros activos	\$ 21.461,93	\$ 4.213,08	\$ 17.248,85	O
Proveedores	\$ 350.961,50	\$ 307.264,92	\$ (43.696,58)	A
Obligaciones Financiera	\$ 61.363,14	\$ 88.935,07	\$ 27.571,93	O
Otras cuentas por pagar	\$ 25.269,00	\$ 168.705,93	\$ 143.436,93	O
Obligaciones Tributarias	\$ 218,00	\$ 143,99	\$ (74,01)	A
Obligaciones IVA, fuente y renta	\$ 5.501,42	\$ 29.599,22	\$ 24.097,80	O
Obligaciones con el IEESS	\$ 2.222,74	\$ 2.667,05	\$ 444,31	O
Sueldos	\$ 9.283,04	\$ 827,00	\$ (8.456,04)	A
Beneficios por pagar	\$ 15.536,05	\$ 22.241,04	\$ 6.704,99	O
Obligaciones patronales		\$ 9.349,00	\$ 9.349,00	O
Pasivos a largo plazo	\$ 66.523,47		\$ (66.523,47)	A
Otros pasivos	\$ 25.565,87	\$ 14.605,98	\$ (10.959,89)	A

FUENTE: Balance General, Estado De Resultados 2010-2011 Importadora Ortega CIA. **ELABORADO:** La Autora.

6.7.3. ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DEL EFECTIVO

El estado de origen y aplicación de fondos permitirá analizar las fuentes y aplicaciones históricas de los fondos de la Importadora, y de esta manera el administrador financiero pueda planear mejor los requerimientos de fondos futuros a mediano y largo plazo.

6.7.3.1. CALCULO PRELIMINARES

Para la elaboración de este estado se requiere establecer los cambios en activos fijos, patrimonio y pago de dividendos:

- **Cambio en Activos Fijos**

$$\Delta FA_{\tau} = NFA_{\tau} + DEPRECIACIÓN_{\tau} - NFA_{\tau_1}$$

$$\Delta FA_{\tau} = \$ 40.528,50 - \$ 84.079,10$$

$$\Delta FA_{\tau} = \$ 43.550,60$$

Al calcular el cambio en los activos fijos se evidencia que el activo fijo a incrementado en \$ 43.55,60 lo que significa que ha existido una disminución en caja por lo tanto se la clasifica como un aplicación de fondos.

- **Dividendos**

$$Div = NPA_{\tau} + RE_{\tau} - RE_{\tau_1}$$

$$Div = \$ 15.279,21 + \$ 50.895,02 - \$ 50.895,02$$

$$Div = \$ 15.279,21$$

El pago de dividendos afecta a los fondos de la empresa puesto que disminuye el efectivo por lo tanto es una aplicación de fondos.

CUADRO N° 32: Cambio en el Capital.

CAMBIO EN EL CAPITAL			
CAPITAL	\$ 205.000,00	\$ 55.000,00	\$ -150.000,00
RESULTADOS	\$ 15.279,21	\$ 50.895,02	\$ 35.615,81
PERDIDA			\$ -29.936,31
TOTAL			-144.320,50

FURNTE: Balance general. Estado de Resultados.

Elaborado: La Autora.

Como se evidencia en el cuadro N° 33 el capital neto ha disminuido por lo tanto afecta a los fondos de la empresa clasificándola así como una aplicación de fondos.

Una vez que se ha realizado el cálculo sobre los cambios que se han originado en los activos depreciables, capital y dividendos se procede a desarrollar el estado de orígenes y aplicaciones, el cual se detalla a continuación:

CUADRO N° 33: Estado de Origen y Aplicación de Fondos

ORIGENES	VALOR	APLICACIONES	VALOR
Utilidad	\$ 50.895,02	Dividendos	\$ 15.279,21
Depreciación	\$ 4.407,83	Caja general	\$ 391,14
Provisión cuentas incobrable	\$ 264,50	Bancos	\$ 1.020,45
Cuentas por cobrar clientes	\$ 66.213,08	Inversiones	\$ 45.000,00
Cuentas por cobrar fisco	\$ 4.927,46	Activo fijo depreciable	\$ 43.550,60
Mercaderías	\$ 16.125,47	Proveedores	\$ 43.696,58
Amortización acumulada	\$ 8.018,28	Administración tributaria	\$ 74,01
Otros activos	\$ 17.248,85	Sueldos	\$ 8.456,04
Obligaciones financieras	\$ 27.571,93	Pasivos a largo plazo	\$ 66.523,47
Otras cuentas por pagar	\$ 143.436,93	Otros pasivos	\$ 11.393,45
Obligaciones tributarias	\$ 24.097,80	Cambio en el capital	\$ 144.320,50
Obligaciones con el IEES	\$ 444,31		
Beneficios por pagar	\$ 6.704,99		
Obligaciones patronales	\$ 9.349,00		
SUMAS IGUALES	379.705,45		\$ 379.705,45

FUENTE: Estados financieros. Importadora Ortega CIA. (Cuadro N° 32)

ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN

El estado de origen y aplicación de fondos de la Importadora se estructura en base a las variaciones de los saldos de las cuentas del Estado de Situación económico actual menos los saldos del año base con respecto al ejercicio económico, para así clasificarlos en fuentes o aplicaciones de Fondos utilizados en la operación del ente.

La utilidad se la clasifica como origen de fondos ya que después de todas las operaciones de compra venta que realiza la empresa durante el periodo económico resulta la utilidad neta de \$ 50.895,02, la misma que incrementa el efectivo de la empresa; así también la depreciación \$4.407,83, provisión de cuentas incobrables \$ 264,50, amortización de activos diferidos \$8.018,28, son orígenes de fondo ya que no representan desembolsos de efectivo.

La disminución de los valores en cuentas por cobrar evidencia mejoría en la gestión de recuperación de cuentas por cobrar ya que el decrecimiento es de \$ 66.213,08 con respecto al año anterior, lo cual es favorable para la importadora ya que incrementan el efectivo de la empresa, por lo tanto el cambio positivo que se ha originado en las cuentas por cobrar representan un origen de fondos, al igual que la disminución de cuentas por cobrar fisco \$ 4.927,46.

El rubro de inventarios en relación al año 2010 ha disminuido en \$16.125,47, este cambio es positivo para la importadora ya que posee altos montos de inventarios, lo cual genera costos de mantenimiento, e incluso existen algunos productos como la cerámica entre otros que son susceptibles a daños por lo tanto se procedería darlos de baja, o corren el riesgo que la mercadería se vuelva obsoleta.

Además el estado de origen de fondos de la importadora Ortega muestra que la empresa se ha financiado externamente a través de préstamos otorgados por instituciones financieras, dicho financiamiento a incrementado en \$ 27.571,93 lo que se considera como un origen de fondos, los mismos que fueron destinados a la compra de un vehículo generando el incremento en los activos fijos de \$ 43.550,60 es así que el cambio en los activos no corrientes son un aplicación de capital. Es importante señalar que la inversión efectuada en los activos fijos lo han realizado con préstamos a corto plazo, lo cual afecta a la disponibilidad de efectivo inmediato; ya que por norma general los activos no corrientes deben ser financiados por pasivos a largo plazo debido a que la recuperación de fondos en inversiones como estas son a largo plazo. Por lo tanto el incremento de obligaciones con instituciones financieras y con terceras personas afecta a la liquidez y solvencia de la misma ya que disminuirá notablemente la capacidad de pago a corto plazo.

Así mismo la comercializadora ha financiado sus operaciones con el aporte de sus socios o capital interno, por tal motivo la gestión administrativa financiera de la firma ha planificado el pago a los acreedores internos en el periodo 2011 incrementando al rubro otras cuentas por pagar por el valor de \$ 143.436,93 dólares americanos siendo este una fuente de fondos.

Además tenemos como orígenes de fondos al incremento de beneficios por pagar \$ 6.704,99; este cambio se debe a que las utilidades antes de impuestos en el periodo económico 2011 en relación al 2010 fueron superiores. Igualmente las obligaciones tributarias también son fuente de fondos ya que la utilidad grabable fue superior a la del año 2010; por lo tanto las obligaciones con el Servicio de Rentas Internas se acrecentaron.

En cuanto a los usos del efectivo estos han sido destinados al pago de dividendos el valor de \$ 15.279,21, a la cancelación de proveedores ya que esta cuenta decreció en \$43.696,58, así también los rubros de sueldos y otros pasivos han disminuido.

Otro de los rubros que tiene peso importante en el año actual es la aparición de la cuenta inversiones de \$ 45.000,00 lo que significa que la empresa tuvo excedentes de caja y los colocó en el mercado de los cuales recibirá una prima en beneficio de su inversión; clasificándose como una aplicación de fondos.

Los movimientos corrientes del efectivo durante el período analizado de operación de la entidad de acuerdo con los distintos orígenes y destinos, de la firma señalan que los fondos han sido bien utilizados, puesto que la disminución de cuentas por cobrar \$ 66.213,08, inventarios \$ 16.125,47, el incremento del efectivo; han contribuido al

incremento de activos fijos \$ 43.550,60, disminución de la cuenta proveedores \$ 43.696,58.

Sin embargo se debe prestar mucha atención a la disminución del capital que es significativa afectada por pérdida de años anteriores y por la decisión de pagar \$ 150.000,00 a los socios por el financiamiento interno, obteniendo así una aplicación en el cambio de capital de \$144.320,50, que puede afectar a la credibilidad de la empresa e incertidumbre con sus proveedores. Con la disminución del capital propio otras cuentas por pagar han incrementado ya que los 150.000,00 han sido clasificados dentro de este rubro, por lo que dicho incremento es un origen de fondos.

Finalmente el resultado de \$ 379.705,45 demuestra, que el total de fuentes y usos son equivalentes ya que todo origen de efectivo tiene su aplicación.

Para comprender de mejor manera como la gestión del efectivo por parte de la importadora Ortega se realizara el estado del efectivo clasificado en actividades de operación, inversión y financiamiento.

CUADRO N° 34: Estado del Flujo de Efectivo.

DETALLE	VALOR
ACTIVIDADES OPERATIVAS	
Utilidad	\$ 50.895,02
Depreciación	\$ 4.407,83
Provisión cuentas incobrable	\$ 264,50
Amortización	\$ 8.018,28
Disminución cuentas por cobrar clientes	\$ 66.213,08
Disminución cuentas por cobrar fisco	\$ 4.927,46
Disminución de mercadería	\$ 16.125,47
Disminución Otros activos	\$ 17.248,85
Disminución Obligaciones tributarias	\$ 24.097,80
Disminución Obligaciones con el IEES	\$ 444,31
Disminución Administración tributaria	\$ 74,01
Disminución Otros pasivos	\$ 11.393,45
Disminución Otras cuentas por pagar	\$ 6563,07
Disminución Sueldos	\$ 8.456,04
Incremento Beneficios por pagar	\$ 6.704,99
Incremento Obligaciones patronales	\$ 9.349,00
EFFECTIVO NETO	\$ 182.210,02
ACTIVIDADES DE INVERSION	
Incremento Inversiones	\$ 45.000,00
Incremento Activo fijo depreciable	\$ 43.550,60
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	\$ 88.550,60
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Incremento Obligaciones financieras	\$ 27.571,93
Incremento Cuentas por pagar socios	\$ 150.000,00
Dividendos	\$ 15.279,21
Disminución Pasivos a largo plazo	\$ 66.523,47
Cambio en el capital	\$ 144.320,50
Disminución Proveedores	\$ 43.696,58
EFFECTIVO NETO	\$ (92.247,83)
INCREMENTO DEL EFFECTIVO	\$ 1.411,60
SALDO INICIAL EN CAJA	\$ 84.102,83
EFFECTIVO A DICIEMBRE 2011	\$ 85.514,43

FUENTE: Estados financieros. Importadora Ortega CIA. (Cuadro N° 32)

ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN:

El flujo de efectivo derivado de las actividades operativas indica que la disminución de cuentas por cobrar \$ 66.213,08, e inventarios \$16.125,47, las utilidades \$50.895,02, depreciación \$4.407,83, Amortización \$8.018,28, Provisión cuentas incobrable \$264,50, otros activos \$17.248,85, contribuyeron al amento del efectivo neto de las actividades operativas mientras las Obligaciones tributarias \$24.097,80, IESS \$ 444,31, y otros pasivos \$11.393,45, utilizaron el efectivo de operaciones.

Al sumar los orígenes da como resultado el monto de \$ 219.129,17; al restar el monto de \$26.486,57 por concepto de la cuenta administración tributaria \$ 74,01, otras cuentas por pagar \$ 6563,07, otros pasivos \$ 11.393,45, sueldos \$8.456,04; se obtiene el saldo neto de las actividades operativas de \$ 182.210,02.

Así también en el periodo 2011 la empresa comercial ha destinado fondos en la compra de activo fijo específicamente un vehículo por la cantidad de \$43.550,60 y en una póliza de inversión de \$ 45.000, 00 lo cual es una aplicación de fondos y el saldo neto de actividades de inversión por el valor total de \$ 88.550,60.

Las actividades operativas y de inversión en activos no corrientes han sido financiadas por préstamos bancarios \$ 27.571,93, capital interno

\$150.000,00, además el saldo final de caja se verá afectado por las aplicaciones de fondos como lo son dividendos, cambio en el capital disminución de obligaciones con proveedores e instituciones financieras lo que genera el saldo neto de actividades de financiamiento de \$92.247,83 representando a una aplicación de fondos.

Al restar el saldo neto de actividades operativas del saldo neto de \$ 182.210,02, inversiones \$ 88.550,60, más el saldo neto de financiamiento \$ (92.247,83) se obtienen el incremento del efectivo de \$1.411,60 lo cual es un aplicación.

Evidenciando una fortaleza de la empresa la cual es la generación de efectivo a través de la ejecución de actividades operativas que contribuyeron al incremento del saldo final de caja en \$85.514,43, además la asignación de fondos en la inversión de activos fijos, la inversión en la póliza, la disminución de las obligación con los proveedores es acertada; el inconveniente es la clasificación de las obligaciones con los socios en el pasivo corriente lo que afecta al capital de trabajo.

6.7.4. ESTADO DE ORIGEN DE CAPIAL

6.7.4.1. Cambio en el Capital de Trabajo

En el estado de origen y aplicación de capital los cambios en activos y pasivos circulantes no entrada por separado, ya que se consolidan en una sola partida que corresponde al cambio en capital de neto de trabajo, como a continuación se señala:

CUADRO N° 35: Capital Neto.

DESCRIPCION	2010	2011
Activo corriente	\$ 691.113,19	\$ 649.994,28
Pasivo corriente	\$ 470.354,91	\$ 629.733,57
Capital de trabajo	\$ 220.758,28	\$ 20.260,71
DIFERENCIA		\$(200.497,57)

FUENTE: Balance General, Estado De Resultados 2010-2011 Importadora Ortega

ELABORADO: La Autora.

CUADRO N° 36: Estado De Origen y Aplicación De Capital

ORIGENES	VALOR	APLICACIONES	VALOR2
Utilidad	\$ 50.895,02	Dividendos	\$ 15.279,21
Depreciación	\$ 4.407,83	Activo fijo depreciable	\$ 43.550,60
Amortización Acumulada	\$ 8.018,28	Pasivos a largo plazo	\$ 66.523,47
Otros Activos	\$ 17.248,85	Otros pasivos	\$ 11.393,45
Disminución capital de trabajo	\$200.497,57	Cambio en el capital	\$ 144.320,50
TOTAL	\$ 281.067,55	TOTAL	\$ 281.067,23

FUENTE: Balance General, Estado De Resultados 2010-2011 Importadora Ortega

ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN

Primeramente para hacer el estado de origen y aplicación de capital se realizó el cálculo del capital de trabajo que es igual a la diferencia de los activos corrientes y pasivos corrientes obteniendo una disminución en el capital es decir un origen de \$ 200. 497,57; esto significa que la empresa adquirió compromisos de pago con el objetivo de financiaron las operaciones de la misma.

Seguidamente se procede a establecer los orígenes y aplicaciones de capital sin considerar la clasificación de activos corrientes y pasivos corrientes, dando como resultado disminución en préstamos a largo plazo de \$ 66.523,47, dividendos clasificados como aplicaciones ya que disminuirán al capital.

EL capital de trabajo es de -200.497,57 afectado por el incremento de los pasivos, factor negativo ya que afectara a la liquidez y solvencia a corto, y mediano plazo de la empresa.

Finalmente se realiza la sumatoria de las dos columnas obteniendo resultados iguales en la columna derecha e izquierda siendo estos de \$ 281.067,23.

6.8. RESUMEN DEL DIAGNÓSTICO INTERNO IDENTIFICACIÓN DE FORTALEZAS Y DEBILIDADES

CUADRO N° 37: Fortalezas

IDENTIFICACIÓN	DESCRIPCIÓN
Selección del personal	Proceso de selección adecuado lo que permite la contratación idónea del talento humano.
Perfil del personal	El talento humano que conforma la función financiera cuenta con habilidades, formación académica y experiencia, adecuada al cargo que desempeña; aspectos que facilita su desempeño laboral y por ende contribuyen con el crecimiento empresarial de la firma para la que laboran.
Control interno	Realización de auditoria interna, lo que contribuye a la presentación eficiente de los estados financieros.
Manual de procedimiento de crédito	Planteamiento de estrategias de cobro para lograr eficacia y eficiencia en el proceso de recuperación de cartera.
Sistema contable	Proceso contable realizado en base a normas internacionales de contabilidad, y en función a las disposiciones de la superintendencia de compañías.
Tecnología	Posee sistemas informáticos de punta como Windows 7, Microsoft Dinamic para la facturación y tesorería avanzada, ERP controla las actividades de ventas, pagos, inventarios.
Rotación de activos	Rotación de activos favorable ya que contribuyen al incremento de ingresos operacionales.
Incremento del efectivo	Aumento del saldo final de caja a través de las actividades operativas de la importadora.

FUENTE: Importadora Ortega Cia. Ltda.
ELABORADO: La Autora.

CUADRO N° 38: Debilidades

IDENTIFICACIÓN	DESCRIPCIÓN
No aplican procedimientos de administración financiera	Falta de cultura empresarial ya que desconocen de procedimientos de administración financiera.
Disminución de capital de trabajo	Altos montos en el pasivo corriente lo que debilita al capital neto de trabajo
Altos índices de endeudamiento	Existe un alto nivel de endeudamiento debido al financiamiento interno y externo.
Rotación de inventario lenta	Alto monto en los inventarios evidenciando la lenta salida de mercadería.
Rotación cuentas por cobrar	Retraso en la recuperación de cartera a tiempo.
Baja rentabilidad	Ocasionada por el alto monto del costo de mercadería.
Alto punto de equilibrio	Monto de costos variables altos influenciado principalmente por el monto de la mercadería adquirida.
Costos operativos fijos	Montos fijos bajos lo que provoca mayor sensibilidad en el cambio de las utilidades.

FUENTE: Importadora Ortega Cia. Ltda.

ELABORADO: La Autora.

6.8.1. MATRIZ DE EVALUACIÓN INTERNA

Una vez que se determinó las fortalezas y debilidades de la Importadora Ortega se procede a elaborar la matriz EFI (Cuadro N° 37), primeramente se asigna una ponderación de 0,00 sin importancia y 1 muy importante la suma de los factores debe ser 1; seguidamente se

califica 1 debilidad importante, 2 debilidad menor; 3 fortaleza menor, 4 fortaleza importante.

CUADRO N° 39: Matriz de Evaluación Interna.

FORTALEZAS			
Factores	Valor	Calificación	Valor Ponderado
Selección del personal	0,07	4	0,28
Perfil del personal	0,07	4	0,28
Control interno	0,07	4	0,28
Manual de procedimiento de crédito	0,06	4	0,24
Sistema contable	0,07	4	0,28
Tecnología	0,07	4	0,28
Rotación de activos	0,07	4	0,28
Incremento del efectivo por actividades operativas	0,07	4	0,28
Sub Total	0,54		2,20
DEBILIDADES			
Factores	Valor	Calificación	Valor Ponderado
No aplican procedimientos de administración financiera	0,07	1	0,07
Disminución de capital de trabajo	0,06	1	0,06
Altos índices de endeudamiento	0,06	1	0,06
Rotación de inventario lenta	0,06	1	0,06
Rotación de cuentas por pagar lenta	0,06	1	0,06
Baja rentabilidad	0,05	1	0,05
Costos fijos operativos bajos	0,05	1	0,05
Alto punto de equilibrio	0,05	1	0,05
Sub total	0,46		0,46
TOTAL	1,00		2,66

FUENTE: Cuadro N° 35 y Cuadro N° 36.

ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN:

Una vez que se otorgó la calificación a cada uno de los factores se procede a multiplicar el valor por la calificación y así obtener el valor ponderado finalmente se suma cada uno de los factores con el fin de determinar cuál es la posición Interna de la empresa.

A través de una entrevista dirigida a la Lic. Ana Poma, se evidencian las fortalezas y debilidades de la función financiera, lo que resulto del análisis del talento humano, proceso de selección, sistema contable, control interno, relaciones comerciales, tecnología, mediante la aplicación de análisis vertical, horizontal; razones financieras; punto de equilibrio; apalancamiento operativo financiero; estado de orígenes y aplicación de fondos y capital. El resultado de las variables mencionadas da el valor de 2,66 es decir la situación interna de la empresa se encuentra por encima del promedio del 2,55 lo que significa que la comercializadora está encaminada a potencializar sus fortalezas y eliminar las debilidades

CUADRO N° 40: Matriz FODA

<p style="text-align: center;">Factores Internos</p> <p style="text-align: center;">Factores Externos</p>	<p style="text-align: center;">FORTALEZAS</p> <ul style="list-style-type: none"> • Selección del personal idóneo • Adecuado perfil del personal • Control interno en base a la presentación de información financiera. • Cuenta con manual de procedimiento de crédito • Sistema contable en base a Normas Internacionales de contabilidad y de superintendencia de compañías. • Tecnología • Relaciones comerciales con marcas reconocidas 	<p style="text-align: center;">DEBILIDADES</p> <ul style="list-style-type: none"> • No aplican procedimientos de administración financiera • Disminución de capital de trabajo • Altos índices de endeudamiento • Rotación de inventario lenta • Baja rentabilidad • Alto punto de equilibrio
<p style="text-align: center;">OPORTUNIDADES</p> <ul style="list-style-type: none"> • Índice de confianza empresarial • Incremento de Remesas • Control superintendencia de compañías • Servicio de rentas internas • Disminución desempleo • Disminución pobreza • Avances tecnológicos 	<p style="text-align: center;">PROPUESTAS</p> <ul style="list-style-type: none"> • Capacitar a los funcionarios del departamento financiero sobre procedimientos de administración financiera. • Administrar adecuadamente el activo corriente y pasivo corriente o capital de trabajo. • Establecer un manual de procedimientos de cobros para agilizar la rotación de cuentas por cobrar. • Determinar los probables saldos de efectivo de la empresa comercial Importadora Ortega con el fin de planear las posibles necesidades de efectivo. • Dar a conocer la situación económica y el desempeño financiero futuro de la Importadora Ortega. 	
<p style="text-align: center;">AMENAZAS</p> <ul style="list-style-type: none"> • Incremento de la Tasa activa • Déficits en la balanza comercial no petrolera • Restricciones de importaciones 		

FUENTE: Cuadro N° 4 y Cuadro N° 37
ELABORADO: La Autora

CUADRO N° 41: Propuesta N° 1.



IMPORTADORA ORTEGA CIA. LTDA.

PROPUESTA: Dar a conocer al gerente , Contador y auxiliar sobre los procedimientos de administración financiera

OBJETIVO: Capacitar al gerente y al talento humano que integra el departamento contable sobre procedimientos de administración financiera.

SITUACION DE PARTIDA	ACTIVIDADES	RESPONSABLE	RECURSOS UTILIZADOS	RESULTADOS ESPERADOS
<p>EL Gerente y la Contadora de la Importadora Ortega desconocen sobre los procedimientos a seguir de administración financiera.</p>	<p>1. Capacitar al gerente financiero contador, y auxiliar contables, sobre los procedimientos de:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Análisis vertical, horizontal al balance general y estado de resultados. • Aplicación de indicadores financieros. • Apalancamiento operativo y financiero. Además calcular el punto 	<p>Gerente</p>	<p>Recursos Humanos Gerente Contadora</p> <p>Recursos Materiales Data show. Equipo de computación. Equipos de audio. Materiales de oficina (papel, esferos). Muebles de</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Conocer la estructura financiera de la empresa, así también analizar el comportamiento histórico económico financiero. • Determinar los índices de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y de actividad. • Establecer la capacidad de la empresa para utilizar costos fijos con el fin de generar utilidades. • Así como conocer cuál será el monto de ingresos

<p>neutro.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Dar a conocer el procedimiento a seguir para la elaboración del Flujo de caja. • Procedimientos a seguir para elabora los estados proforma 	<p>oficina (sillas, mesas).</p> <p>Recursos Económicos</p> <p>Costo de la Capacitación = \$420.00</p>	<p>necesarios que la empresa deberá obtener para que no incurra en perdida.</p> <ul style="list-style-type: none"> • En base a índices macroeconómicos y microeconómicos calcular el flujo caja para conocer cuando existirá déficits o superávit de caja. •Determinar la situación económica financiera futura de la empresa.
--	--	--

FUENTE: Matriz FODA.
ELABORADO: La Autora.

CUADRO N° 42: Índices de administración financiera.

DETALLE	FÓRMULA
ANÁLISIS VERTICAL	$\text{Porcentaje Parcial} = \frac{\text{Cuenta del Balance General}}{\text{Total de Activos}} \times 100$
ANÁLISIS HORIZONTAL	$\text{Variación Absoluta} = \text{Año 1} - \text{Año 2}$ $\text{Variación Relativa} = \frac{\text{Variación Absoluta}}{\text{Cifra Absoluta Año 1}} \times 100$
INDICADORES FINANCIEROS	
ÍNDICES DE LIQUIDEZ	$\text{Capital de trabajo} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$ $\text{Liquidez Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$ $\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$
ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO	$\text{Endeudamiento del Activo} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$ $\text{Endeudamiento Patrimonial} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$ $\text{Endeudamiento del Activo Fijo} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Fijo Neto Tangible}}$ $\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$

<p style="text-align: center;">ÍNDICES DE ACTIVIDAD</p>	<p>Rotación de Cartera = $\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$</p> <p>Rotación de cuentas por pagar = $\frac{\text{Compras}}{\text{Cuentas por pagar}}$</p> <p>Rotacion de inventario = $\frac{\text{Costo de lo Vendido}}{\text{Inventario}}$</p> <p>Rotacion activo fijo = $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo}}$</p> <p>Rotacion de ventas = $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$</p>
<p style="text-align: center;">ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO</p>	<p>Endeudamiento del Activo = $\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$</p> <p>Endeudamiento Patrimonial = $\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$</p> <p style="text-align: center;">Endeudamiento del Activo Fijo $= \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Fijo Neto Tangible}}$</p> <p>Apalancamiento = $\frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$</p>
<p style="text-align: center;">ÍNDICES DE RENTABILIDAD</p>	<p>Margen bruto = $\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$</p> <p>Margen neto = $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$</p> <p>Rendimiento del Patrimonio (ROA) = $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$</p> <p>Rendimiento del Activo total (ROE) = $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total Bruto}}$</p>

APALANCAMIENTO	
APALANCAMIENTO OPERATIVO	$GAO = \frac{UAI\%}{V\%} = \text{VECES}$
APALANCAMIENTO FINANCIERO	$GAO = \frac{U.NetaI\%}{V\%} = \text{VECES}$
ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS	
AJUSTE ACTIVOS FIJOS	$\Delta FA_{\tau} = NFA_{\tau} + \text{DEPRECIACIÓN}_{\tau} - NFA_{\tau-1}$
AJUSTE DIVIDENDOS	$Div = NPA_{\tau} + RE_{\tau} - RE_{\tau-1}$
PUNTO DE EQUILIBRIO	<p>Monto $MONTO = \frac{CF}{1 - \frac{CV}{PV}} = \\$</p> <p>Capacidad Instalada $\% = \frac{CF}{V - CV} * 100$</p>
PRONOSTICO DE VENTAS	$SP = [(S + f)E]A$
	<p>S: Ventas Reales F(A-B+C): Factores Específicos E: Fuerzas económicas generales A: Influencia administrativa</p>

FUENTE: Gitman Undécima Edición.

ELABORADO: La Autora.

CUADRO N° 43: Propuesta N° 2

IMPORTADORA ORTEGA CIA. LTDA.				
PROPUESTA: administración idónea del capital de trabajo.				
OBJETIVO: Determinar el nivel óptimo en las cuentas del activo circulante y pasivo corriente.				
SITUACION DE PARTIDA	ACTIVIDADES	RESPONSABLE	RECURSOS UTILIZADOS	RESULTADOS ESPERADOS
Disminución del capital de trabajo por el alto monto en pasivos corrientes.	<p>1. Especificar las unidades necesarias en cuanto a los diferentes productos para su comercialización, a través del control de pedido de inventarios:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Sistema de control de inventarios ABC o cantidad de orden económico. • Determinar la cantidad optima de pedidos para adquirir los materiales de construcción a través de la siguiente formula: $EOQq = \frac{\sqrt{2 * S * O}}{C}$ <p>S: Uso de unidades por periodo. El 2 es una tasa constante. La O costo de pedido por unidades</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Gerente • Contadora • Jefe de bodega 	<p>Recursos humano: Jefe de bodega, Contadora, Asesor financiero.</p> <p>Recurso material: Computador, esferos papel. Lista de precios de productos con sus respectivos precios y costos.</p>	<p>Establecer el nivel en el que debe estar el inventario para que sea restablecido el volumen de la cantidad optima de orden, con la finalidad de incrementar la rotación del inventario. Reducir los costos totales del inventario. Cantidad de productos necesarios para dar a conocer</p>

La C es el costo mantenimiento por unidad de pedido.

- Cuando ordenar se refiere a determinar la cantidad a la que debe disminuir el inventario para señalar que se debe colocar un pedido con el fin de reabastecer un artículo.

Punto de orden(PO)=

Tiempo De Espera Da Salida De Mercadería Por Número De Unidades vendidas.

Convocar a los socios de la empresa para proponer la clasificación de las cuenta por pagar accionistas en el grupo patrimonial.

cuando la empresa debe ordenar nuevamente mercadería.

Además disminuirá el monto de pago con los proveedores, lo cual reducirá los índices de endeudamiento; y por lo tanto el costo de venta contribuyendo al incremento de la utilidad.

Disminuir el pasivo corriente con la finalidad de incrementar el capital neto de trabajo.

FUENTE: Administración Financiera Undécima Edición. James C. Van Horne.

ELABORADO: La Autora.

PROPUESTA N° 3: Rotación cuentas por cobrar.

Establecer políticas de cobro para recuperación de cuentas por cobrar.

OBJETIVO:

Aumentar la rotación de cuentas por cobrar.

ACCIONES:

- Elaborar un manual de procedimientos de cobro y recuperación de cuentas por cobrar.

Fuente: JAMES C. VAN HORNE. Políticas de Cobro.

Elaborado: La autora.

CUADRO N °44: Propuesta N° 4

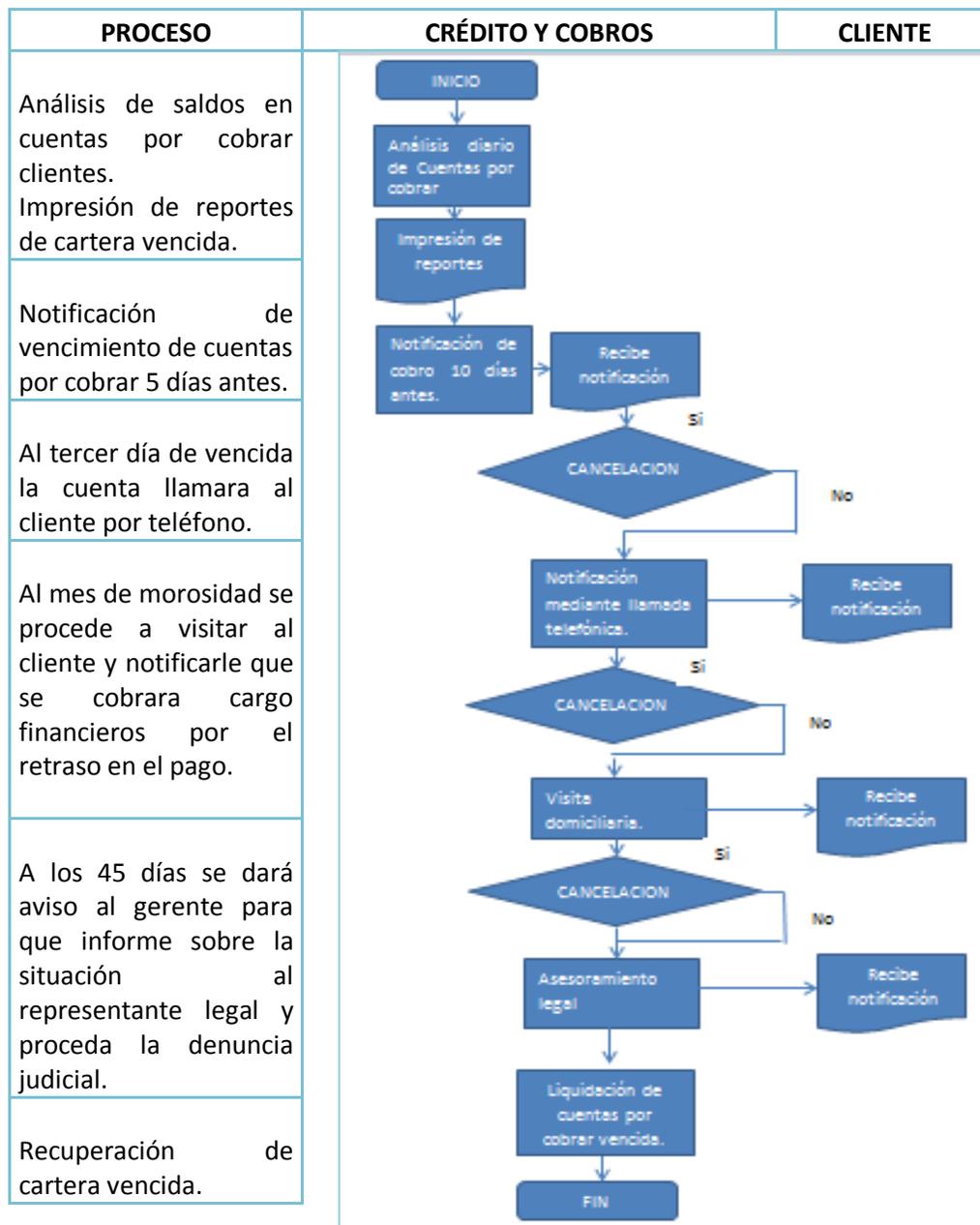
POLÍTICAS DE COBRO		
Nombre de la empresa:	Importadora Ortega CIA. LTDA.	
Nombre del proceso:	Agilizar el cobro y la rotación de cartera	
Subproceso:	Políticas de cobros	
Alcance:	Área de cobros, Gerencia general, representante legal	
POLITICA		
<p>EL área de cobros se encargara de revisar diariamente los saldos de vencimiento de cuentas por cobrar para notificar a los clientes oportunamente sobre el saldo que adeudan a la empresa y la fecha en la que deben cancelar.</p>		
RESPONSABLE	DESCRIPCIÓN	RESULTADOS
Crédito y cobros	<p>Notificar al cliente tres días antes sobre el vencimiento de crédito.</p> <p>Envió de reportes periódicos para verificar los índices de morosidad que posee a determinada fecha; y la rotación de cuentas por pagar.</p> <p>Determinar el periodo de cobro considerando el plazo que recibe la empresa por el proveedor.</p> <p>Establecer un porcentaje de descuento por pronto pago según el monto. Caso contrario se generara un costo financiero el cual se aplicara la tasa máxima que establece el organismo de control y la legislación vigente.</p>	<p>Agilizar la rotación de la cartera.</p>
Créditos Cobros Gerencia	<p>Etapa 1: Preventiva Enviar la notificación a los clientes tres días antes de vencimiento de cuentas por cobrar.</p>	<p>Cumplir el pago con proveedores antes del tiempo estipulado y aprovechar</p>

Asesor legal	<p>Etapa 2: Administrativa En caso de cuotas vencidas el encargado de cobranzas deberá realizar la llamada pertinente al cliente; y si no atiende al llamado se visitara al cliente personalmente.</p> <p>Etapa 3: Judicial.</p> <p>En los últimos de los casos la Importadora deberá llevar el proceso de cobro a lo legal mediante la denuncia judicial.</p>	descuentos por pronto pago.
--------------	---	-----------------------------

Fuente: JAMES C. VAN HORNE. Políticas de Cobro.

Elaborado: La Autora.

CUADRO N° 45: Flujograma rotación de cartera y establecer procedimientos de cobros.



Fuente: JAMES C. VAN HORNE. Políticas de Cobro.

Elaborado: La Autora.

6.9. PRESUPUESTO DE CAJA

Se ha propuesto la elaboración del flujo de caja como una alternativa de solución ya que a través de su elaboración permitirá a la empresa evaluar sus decisión en cuanto al manejo de efectivo con la finalidad de programar las entradas y salidas de efectivo futuras para evidenciar cuando tendrán déficits o superávit de caja; para lo cual es necesario pronosticar las ventas, compras y gastos en los que incurrirá la Importadora Ortega.

6.9.1. PRONÓSTICO DE VENTAS

EL pronóstico de ventas se lo realizo en base al análisis externo considerando pronósticos económicos como lo son el índice de confianza empresarial, inflación; análisis interno en base a la tendencia histórica los mismos que se consolidan en la siguiente formula:

$$SP = [(S + f)(1 + E)]1 + A$$

La fórmula indicada agrupa a factores externos e internos de los cuales la variable S representa las ventas reales del período económico 2011; la F agrupa a factores específicos o de crecimiento en el cual se ha considerado el índice de crecimiento empresarial mensual ya que refleja cuales son las expectativas de los empresarios que pertenecen al

sector comercial en cuanto al volumen de ingresos que obtendrá en determinado periodo económico; la E representa a indicadores macroeconómicos en esta caso se consideró la inflación proyectada para el 2012 (5,12 %) ya que afecta directamente a los precios de mercadería; y por último la variable A en donde se especifican cual será la influencia administrativa en cuanto a políticas de precios presentación de productos, publicidad aspectos que afectan a las ventas en este caso se ha considerado la tendencia histórica (5,06%) .

A continuación se detalla el proceso a seguir para proyectar las ventas mensuales:

- Se considera la ventas del año 2011 de \$ 4.563.419,61 se divide para los 12 meses del año para obtener las ventas base. (Variable S).
- Seguidamente se considera el índice de confianza empresarial que es resultado de 726 encuestas dirigidas a los empresarios del sector comercial más importante del cual sobresale la comercialización de productos de construcción.

A continuación se presenta el ICE de Enero a Diciembre 2012. (Variable F).

CUADRO N ° 46: Índice de Confianza Empresarial.

MESES	SECTOR COMERCIAL
ENERO	1,00%
FEBRERO	0,60%
MARZO	0,50%
ABRIL	-0,90%
MAYO	-0,61%
JUNIO	-0,60%
JULIO	-0,90%
AGOSTO	-1,70%
SEPTIEMBRE	1,00%
OCTUBRE	-1,50%
NOVIEMBRE	-1,55%
DICIEMBRE	1,00%

FUENTE: Banco Central Del Ecuador.

ELABORADO: La Autora.

- Otro factor externo que se consideró para la proyección de ventas es la inflación proyectada para el 2012 la cual se la dividió para los 12 meses del año para obtener un promedio de indicador macro en mención.
- Por último se tomó en cuenta como factor de influencia administrativa a la tendencia histórica en el cambio de ventas del 5,06%, ya que este agrupa a factores administrativos que afectan a los ingresos percibidos por la comercializadora.
- Finalmente se aplica la formula mencionada anteriormente y se procede la calculo que se describe a continuación:

CUADRO N° 47: Ventas pronosticadas año 2012

MESES	VENTAS REALES	f.	d.	e.	SP
Enero	\$ 380.284,97	1,00%	1,0043	1,0506	\$ 405.244,40
Febrero	\$ 380.284,97	0,60%	1,0043	1,0506	\$ 403.639,43
Marzo	\$ 380.284,97	0,50%	1,0043	1,0506	\$ 403.238,20
Abril	\$ 380.284,97	-0,90%	1,0043	1,0506	\$ 397.620,95
Mayo	\$ 380.284,97	-0,61%	1,0043	1,0506	\$ 398.784,52
Junio	\$ 380.284,97	-0,60%	1,0043	1,0506	\$ 398.824,64
Julio	\$ 380.284,97	-0,90%	1,0043	1,0506	\$ 397.620,95
Agosto	\$ 380.284,97	-1,70%	1,0043	1,0506	\$ 394.411,09
Septiembre	\$ 380.284,97	1,00%	1,0043	1,0506	\$ 405.244,36
Octubre	\$ 380.284,97	-1,50%	1,0043	1,0506	\$ 395.213,56
Noviembre	\$ 380.284,97	-1,55%	1,0043	1,0506	\$ 395.012,94
Diciembre	\$ 380.284,97	1,00%	1,0043	1,0506	\$ 405.244,36
TOTAL					\$4.800.099,35

FUENTE: Banco Central Del Ecuador.

ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN:

Al aplicar la fórmula para proyectar ventas se obtuvo el valor de \$ 405.244,40 el cual es igual a las ventas base más el 1% de \$ 380.284,97, multiplicado por la suma de 1 más el 0,43% que es igual a

5,12% dividido para los 12 meses del año obteniendo así la inflación mensual promedio; y por la suma de uno más 5,06 % el cual representa el crecimiento de las ventas histórica de la comercializadora de productos de construcción.

Consecuentemente para los pronósticos de ventas de los demás meses se aplica el procedimiento antes mencionado obteniendo el valor de \$ 403.639,43 en el mes de febrero; \$ 403.238,20 en Marzo; 397.620,95 en Abril; \$ 398.784,52 en Mayo; \$398.824,64 en Junio; \$ 397.620,95 en Julio; \$ 394.411,09 en Agosto; \$405.244,36 en Septiembre; \$ 395.213,56 en Octubre; \$ 395.012,94 en Noviembre; \$ 405.244,36 en Diciembre; obteniendo el total de ingresos proyectados del periodo económico 2012 \$ 4.800.099,35.

Una vez que se ha establecido las ventas mensuales del 2012 se distribuye en ingresos operativos y no operativos, para lo cual se considera la participación porcentual de cada cuenta que integran el total de ingresos de la importadora considerando los porcentajes establecidos en el análisis vertical del estado de resultados. a continuación se presenta la distribución de ingresos:

CUADRO N° 48: Distribución de ingresos.

MES	VENTAS 2012	VENTA MERCADERÍA 99,37%	VENTA SERVICIOS 0,50%	OTROS INGRESOS 0,14%	TOTAL
Enero	\$ 405.244,40	\$ 402.677,72	\$ 2.015,36	\$ 551,28	\$ 405.244,36
Febrero	\$ 403.639,43	\$ 401.082,96	\$ 2.007,37	\$ 549,10	\$ 403.639,43
Marzo	\$ 403.238,20	\$ 400.684,26	2.005,38	\$ 548,55	\$ 403.238,20
Abril	\$ 397.620,95	\$ 395.102,59	\$ 1.977,44	\$ 540,91	\$ 397.620,95
Mayo	\$ 398.784,52	\$ 396.258,80	\$1.983,23	\$ 542,49	\$ 398.784,52
Junio	\$ 398.824,64	\$ 396.298,67	\$1.983,43	\$ 542,55	\$ 398.824,64
Julio	\$ 397.620,95	\$ 395.102,59	\$1.977,44	\$ 540,91	\$ 397.620,95
Agosto	\$ 394.411,09	\$ 391.913,07	\$1.961,48	\$ 536,55	\$ 394.411,09
Septiembre	\$ 405.244,36	\$ 402.677,72	\$2.015,36	\$ 551,28	\$ 405.244,36
Octubre	\$ 395.213,56	\$ 392.710,45	\$1.965,47	\$ 537,64	\$ 395.213,56
Noviembre	\$ 395.012,94	\$ 392.511,10	\$1.964,47	\$ 537,36	\$ 395.012,94
Diciembre	\$ 405.244,36	\$ 402.677,72	\$2.015,36	\$ 551,28	\$ 405.244,36
TOTAL	4.800.099,35	\$4.769.697,65	\$ 23.871,79	\$ 6.529,91	\$4.800.099,35

FUENTE: Análisis vertical 2011. (Cuadro N° 7) (Cuadro N° 42)

ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN:

La distribución de los ingresos se la realizo en base al análisis vertical del estado de resultados 2011, en el mismo indica que los ingresos por venta de mercadería representa el 99,37% del total de ingresos, para el

cálculo de la venta de mercadería de cada mes se considerara el monto total de ventas mensuales pronosticadas (Ver Cuadro N° 42) multiplicadas por el 99,37% obteniendo el monto de ventas de mercadería de enero \$ 402.677,72; Febrero \$ 401.082,96; Marzo \$ 400.684,26; Abril \$ 395.102,59; Mayo \$ 396.258,80; Junio \$ 396.298,67; Julio \$ 395.102,59; Agosto \$ 391.913,07; Septiembre \$ 402.677,72; Octubre \$ 392.710,45; Noviembre \$ 392.511,10; Diciembre \$402.677,72; la sumatorio da como resultado el total de \$4.769.697,65 el cual representa a las ventas de mercadería anual 2012.

Además en los ingresos operativos tenemos al servicio de transporte el cual representa el 0,50% del total de ingresos, para el cálculo mensual de los ingresos por traslado de mercancía se multiplica el 0,50% por lo ingresos mensuales pronosticados para cada mes (Ver Cuadro N° 42 SP) lo que da como resultado en el mes de Enero \$ 2.015,36; Febrero \$ 2.007,37; Marzo 2.005,38; Abril \$ 1.977,44; Mayo \$1.983,23; Junio \$1.983,43; Julio \$1.977,44; Agosto \$1.961,48; Septiembre \$2.015,36; Octubre \$1.965,47; Noviembre \$1.964,47; Diciembre \$2.015,36; la sumatoria de cada uno de los valores mencionados da como resultado los ingresos originados por el traslado de mercadería de \$23.871,79 al año.

A lo que respecta a otros ingresos constituyen el 0,14% multiplicado por las ventas totales mensuales (Ver Cuadro N° 42) se obtiene el Enero \$

551,28; Febrero \$ 549,10; Marzo \$ 548,55; Abril \$ 540,91; Mayo \$ 542,49; Junio \$ 542,55; Julio \$ 540,91; Agosto \$ 536,55; Septiembre \$ 551,28; Octubre \$ 537,64; Noviembre \$ 537,36; Diciembre \$ 551,28; determinando así el monto anual de otros ingresos el valor de \$ 6.529,9. Al adicionar los ingresos por la venta de mercadería \$4.769.697,65; venta de servicio de transporte \$ 23.871,79; y otros ingresos \$ 6.529,91 se obtiene los ingresos totales \$4.800.099,35.

Una vez que se ha hecho el pronóstico de ventas, se procede a determinar el porcentaje de ventas al contado y a crédito en base a las políticas de crédito de la empresa; las cuales el 80 % de las ventas son al contado, y el 20% a crédito. A continuación se determinan el esquema de ventas y cobros proyectados de enero a diciembre 2012.

CUADRO N° 49: Entradas de caja.

DESCRIPCION	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
Venta de mercadería	\$402.677,72	\$ 401.082,96	\$ 400.684,26	\$ 395.102,59	\$396.258,80	\$396.298,67
Venta de servicios	\$ 2.015,36	\$ 2.007,37	\$ 2.005,38	\$ 1.977,44	\$ 1.983,23	\$ 1.983,43
Otros ingresos	\$ 551,28	\$ 549,10	\$ 548,55	\$ 540,91	\$ 542,49	\$ 542,55
TOTAL INGRESOS	\$405.244,36	\$ 403.639,43	\$ 403.238,20	\$ 397.620,95	\$398.784,52	\$398.824,64
Ventas al Contado	\$324.708,81	\$ 323.422,84	\$ 323.101,34	\$ 318.600,43	\$319.532,76	\$319.564,91
COBRANZA						
A 30 días plazo	\$ 81.608,92	\$ 80.535,54	\$ 80.216,59	\$ 80.136,85	\$ 79.020,52	\$ 79.251,76
Otros activos	\$ 4.213,08					
TOTAL ENTRADAS	\$410.530,81	\$ 403.958,38	\$ 403.317,94	\$ 398.737,28	\$398.553,28	\$398.816,67
DESCRIPCION	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
Venta de mercadería	\$395.102,59	\$391.913,07	\$ 402.677,72	\$392.710,45	\$ 392.511,10	\$402.677,72
Venta de servicios	\$ 1.977,44	\$ 1.961,48	\$ 2.015,36	\$ 1.965,47	\$ 1.964,47	\$ 2.015,36
Otros ingresos	\$ 540,91	\$ 536,55	\$ 551,28	\$ 537,64	\$ 537,36	\$ 551,28
TOTAL INGRESOS	\$397.620,95	\$394.411,09	\$ 405.244,36	\$395.213,56	\$ 395.012,94	\$405.244,36
Ventas al Contado	\$318.600,43	\$316.028,48	\$ 324.708,81	\$316.671,47	\$ 316.510,72	\$324.708,81
COBRANZA						
A 30 días plazo	\$ 79.259,73	\$ 79.020,52	\$ 78.382,61	\$ 80.535,54	\$ 78.542,09	\$ 78.502,22
TOTAL ENTRADAS	\$397.860,16	\$395.049,00	\$ 403.091,43	\$397.207,01	\$ 395.052,81	\$ 403.211,03

FUENTE: Pronósticos de ventas. (Ver Cuadro N° 43)

ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACION:

Para determinar la cuantía en cuanto a las ventas al contado y a crédito se considera las políticas de crédito de la empresa; en el caso de enero de la venta de mercadería estimada de \$402.677,72 el de 80% son al contado es decir \$ 322.142,18 sumado los ingresos por servicios de transporte \$2.015,36 y otros ingresos \$ 551,28, más las cuentas pendientes por cobrar del mes de diciembre \$ 81.608,92 se obtiene el total de ingresos de \$405.244,36 en el mes de enero, más otros activos \$ 4.213,08; alcanzando el total de \$ 410.530,81.

En el mes de febrero de \$ 401.082,96 las ventas al contado serán de \$320.866,36; adicionado los servicios de transporte \$ 2.007,37; otros ingresos \$ 549,10 y las cuentas por cobrar del 20 % de los ingresos por la venta de mercadería del mes de enero (\$402.677,72) da como resultado \$80.535,54 obteniendo así el total de entradas de efectivo del mes de febrero \$ 403.958,38.

En Marzo 2012 de \$400.684,26 dólares americanos origen de la proyección de ingresos por la comercialización de mercadería \$320.547,41 serán al contado; adicionado los servicios de transporte \$2.005,38; otros ingresos \$ 548,55 y las cuentas por cobrar del 20 % de los ingresos por la venta de mercadería del mes de febrero \$401.082,96

da como resultado 80.216,59; obteniendo así el total de entradas de efectivo del mes de marzo en valor de \$ 403.958,38.

Para el mes de abril del monto de mercadería vendida de \$395.102,59 la cantidad de \$ 316.082,07 es al contado; al adicionar el monto de los servicios de transporte \$ 1.977,44; otros ingresos \$ 540,91 y las cuentas por cobrar del 20 % de los ingresos por la venta de mercadería del mes de marzo \$ 400.684,26 da como resultado \$ 80.136,85; se obtiene el total de entradas de efectivo del mes de abril \$ 403.317,94.

En mayo del monto pronosticado de la venta de mercadería de \$396.258,80 dólares americanos \$316.082,07 son al contado; al sumar los servicios de transporte \$ 1.983,23; otros ingresos \$ 540,91 y las cuentas por cobrar del 20 % de los ingresos por la venta de mercadería del mes de marzo \$395.102,59 da como resultado \$ 79.020,52; obteniendo el total de entradas de efectivo del mes de mayo de \$ 398.553,28.

En junio de \$ 396.298,67 dólares americanos \$317.038,93 son ingresos en efectivo; además el 20% de las ventas del mes anterior (\$396.258,80) \$ 79.251,76 también incrementa el efectivo; al sumar los ingresos por servicios de transporte, otros ingresos da como resultado el total de \$ 398.816,67 el cual es el monto de efectivo que ingresara en el mes de junio.

El monto que ingresara en efectivo en el mes de julio será de \$397.860,16; de los cuales \$ 316.082,07 representa el valor de los ingresos provenientes de la venta de mercadería al contado, \$79.259,73 es el 20% de las ventas del mes anterior, dinero que ingresa en el mes de junio debido al cobro del crédito otorgado a los clientes en el mes de mayo, más la cuantía del servicio de traslado de mercadería \$ 1.977,44 prestado por la empresa de y de otros ingresos \$540,91.

En agosto del monto pronosticado de la venta de mercadería de \$395.049,00 dólares americanos \$ 313.530,45 son al contado; al sumar los servicios de transporte \$ 1.961,48 otros ingresos \$ 536,55 y las cuentas por cobrar del 20 % de los ingresos por la venta de mercadería del mes de julio \$395.102,59 da como resultado \$ 79.259,73; obteniendo así el total del efectivo que ingresara en el mes de agosto de \$395.049,00.

En septiembre de \$ 402.677,72 dólares americanos \$ 322.142,18 son ingresos en efectivo o al contado; al sumar el 20% de las ventas del mes anterior (\$ 391.913,07) \$ 78.382,61, los ingresos por servicios de transporte, otros ingresos da como resultado el total de \$ 403.091,43 el cual es el monto de efectivo que ingresara en el mes de septiembre.

Para el mes de octubre del monto de mercadería vendida de \$392.710,45 la cantidad de \$ 314.168,36 son al contado; al adicionar el monto de los servicios de transporte \$ 2.015,36; otros ingresos \$551,28 y las cuentas por cobrar del 20 % de los ingresos por la venta de mercadería del mes de septiembre \$ 402.77.72 da como resultado \$80.535,54; se obtiene el total de entradas de efectivo del mes de octubre \$ 394.703,90.

En noviembre de \$ 392.511,10 dólares americanos \$ 314.008,88 son al contado; más las cuentas por cobrar que son al igual al 20% de las ventas del mes anterior de \$ 392.710,45 dólares americanos \$78.542,09 son al contado, más los servicios prestados de \$ 1.964,47, y otros ingresos de \$ 537,36 da como resultado el total de ingresos de efectivo para el mes de noviembre de \$ 395.052,81.

Al finalizar el año en el mes de diciembre la cuantía que ingresara para el mes de diciembre será de \$ 403.211,03; el cual es igual a la suma del 80% de las ventas pronosticadas (\$ 402.677,72) de \$ 324.708,81, las cuentas por cobrar origen del 20% de las ventas del mes anterior \$ 78.502,22; los ingresos por servicio \$ 2.015,36; otros ingresos \$ 551,28; al sumar los rubros mencionados anteriormente da como resultado \$ 403.211,03 dólares americanos. Al adicionar el total de cada una de las entradas del efectivo de enero a diciembre se obtiene \$ 4.805.385,81.

Además a través del pronóstico de entradas de efectivo se determinara las cuentas por cobrar para el mes de enero del 2012, las mismas que son iguales al 20m % de las ventas proyectadas para el mes de diciembre de \$ 402.677,72, obteniendo el monto de \$ 78.502,22 dólares americanos.

6.9.2. PRONOSTICO DE SALIDAS DE EFECTIVO

Para elaborar el pronóstico de egresos de caja se considerara las cuentas pendientes de pago, el pronóstico de compras, y la proyección de los gastos en los que incurrirá la empresa en el año 2012. Seguidamente se especifica cada una de las cuentas

- **COSTOS DE VENTAS**

El costo de ventas se compone de los rubros de compras, transporte de mercadería y segura de mercadería. A continuación se detalla la cuantía de cada uno de los rubros:

- **Compras.**

Para determinar la cuantía de los valores de compras se utilizara el análisis vertical del estado de resultados 2011, con la finalidad de evidenciar cual es el peso de las compras en los ingresos totales. A continuación se determinan el monto de las compras previstas de enero a diciembre 2012:

CUADRO N° 50: Distribución de compras mensuales.

MESES	VENTAS MENSUALES	PORCENTAJE DE COMPRAS	COMPRA PREVISTAS
Enero	\$ 405.244,36	85%	\$ 344.457,70
Febrero	\$ 403.639,43	85%	\$ 343.093,51
Marzo	\$ 403.238,20	85%	\$ 342.752,47
Abril	\$ 397.620,95	85%	\$ 337.977,81
Mayo	\$ 398.784,52	85%	\$ 338.966,84
Junio	\$ 398.824,64	85%	\$ 339.000,95
Julio	\$ 397.620,95	85%	\$ 337.977,81
Agosto	\$ 394.411,09	85%	\$ 335.249,43
Septiembre	\$ 405.244,36	85%	\$ 344.457,70
Octubre	\$ 395.213,56	85%	\$ 335.931,52
Noviembre	\$ 395.012,94	85%	\$ 335.761,00
Diciembre	\$ 405.244,36	85%	\$ 344.457,70
TOTAL COMPRAS		85%	\$ 4.080.084,45

FUENTE: Análisis vertical. (Ver Cuadro N° 7 y Cuadro N° 43)

ELABORADO: La Autora

INTERPRETACIÓN:

Para la determinación del monto de compras se consideró su participación porcentual en las ventas del 2011 siendo este el 85%, el mismo que al multiplicarlo por los ingresos mensuales totales proyectados del mes de enero de \$ 405.244,36 se obtiene el valor de \$ 344.457,70; para el mes de febrero la participación de compras será igualmente del 85% de los ingresos proyectados de \$ 403.639,43 obteniendo de esta manera las compras de \$ 343.093,51; para el mes de abril de los \$ 403.238,20 las compras será de \$ 337.977,81; en mayo de \$ 398.784,52 las compras serán de \$ 338.966,84; así mismo

para los meses siguientes el monto de compras representaran el 85% de las ventas pronosticadas por lo que para junio serán de \$339.000,95; julio \$ 337.977,81; agosto \$ 335.249,43; septiembre \$344.457,70; octubre \$335.931,52; noviembre \$ 335.761,00; diciembre \$344.457,70; al adicionar cada uno de los rubros antes mencionados de enero a diciembre dará como resultado el monto anual de compras de mercadería, el valor de \$ 4.080.084,45.

CUADRO N° 51 Transporte, Estibaje y seguro de mercadería.

MES	VENTAS PROYECTADAS	TRANSPORTE 3,22%	ESTIBAJE 0,32%	SEGURO 0,02%
Enero	\$ 405.244,36	\$ 13.031,70	\$ 1.282,22	\$ 81,05
Febrero	\$ 403.639,43	\$ 12.980,09	\$ 1.277,15	\$ 80,73
Marzo	\$ 403.238,20	\$ 12.967,18	\$ 1.275,88	\$ 80,65
Abril	\$ 397.620,95	\$ 12.786,55	\$ 1.258,10	\$ 79,52
Mayo	\$ 398.784,52	\$ 12.823,97	\$ 1.261,78	\$ 79,76
Junio	\$ 398.824,64	\$ 12.825,26	\$ 1.261,91	\$ 79,76
Julio	\$ 397.620,95	\$ 12.786,55	\$ 1.258,10	\$ 79,52
Agosto	\$ 394.411,09	\$ 12.683,33	\$ 1.247,95	\$ 78,88
Septiembre	\$ 405.244,36	\$ 13.031,70	\$ 1.282,22	\$ 81,05
Octubre	\$ 395.213,56	\$ 12.709,13	\$ 1.250,49	\$ 79,04
Noviembre	\$ 395.012,94	\$ 12.702,68	\$ 1.249,85	\$ 79,00
Diciembre	\$ 405.244,36	\$ 13.031,70	\$ 1.282,22	\$ 81,05
TOTAL	\$4.800.099,35	\$ 154.359,82	\$15.187,87	\$ 960,02

FUENTE: Análisis vertical. (Ver Cuadro N° 7)
ELABORADO: La Autora

INTERPRETACIÓN:

Para el cálculo del monto del transporte de mercadería se considera la participación de este rubro en los ingresos del periodo económico 2011 el cual es del 3,22% , al multiplicarlo por los ingresos proyectados 2012 se obtendrá el monto de dinero que la empresa deberá pagar por el traslado de la mercancía en el mes de enero \$ 13.031,70; febrero \$12.980,09; marzo \$ 12.967,18; abril \$12.786,55; mayo \$12.823,97; junio \$12.825,26; julio \$12.786,55; agosto \$ 12.683,33; septiembre \$13.031,70; octubre \$ 12.709,13; noviembre \$ 12.702,68; y diciembre \$13.031,70 al sumar cada uno de los rubros en mención se obtendrá el monto anual de \$ 154.359,82.

De la misma manera el Estibaje representa el 0,32% de los ingresos económicos 2011, por lo tanto el producto del 0,32% por \$ 405.244,36 valor que representa a las ventas futuras establecidas para el mes de enero, da como resultado \$ 1.282,22; en mismo procedimiento se aplica para el mes de febrero \$ 1.277,15; marzo \$ 1.275,88; abril \$1.258,10; mayo \$ 1.261,78; junio \$ 1.261,91; julio \$ 1.258,10; agosto \$1.247,95; septiembre \$ 1.282,22; octubre \$ 1.250,49; noviembre \$1.249,85; y diciembre \$ 1.282,22 al adicionar cada uno de los rubros en mención se obtendrá el monto anual de \$ 15.187,87.

Así mismo el monto del seguro que pagara la empresa por la mercadería será igual al 0,02 % de las ventas pronosticadas este porcentaje fue tomado del balance vertical del estado de resultados. Al multiplicar el 0,02% tenemos en enero el monto a pagar por concepto de segura en enero \$ 81,05; en febrero \$ 80,73; en marzo \$ 80,65; en abril \$ 79,52; mayo \$ 79,76; junio \$ 79,76; julio \$ 79,52; agosto \$ 78,88; septiembre \$ 81,05; octubre \$ 79,04; noviembre \$ 79,00; y diciembre \$80,05; al adicionar cada uno de los rubros en mención se obtendrá el monto anual que pagara la importadora por el seguro de la mercancía \$960,02.

9.1.3. GASTOS

Los gastos en los que incurrirá la importadora durante al año 2012 se dividen en:

Gastos Administrativos

En el grupo de gastos administrativos tenemos a los sueldos del personal de ventas, y el talento humano del departamento administrativo, las horas extras, comisiones beneficios sociales , etc.

Seguidamente se detallan cada uno de las cuentas que conforman a los gastos administrativos:

CUADRO N° 52: Sueldos básico al personal administrativo.

EMPLEADO	SUELDO BASICO
Chica Cuenca Mayra Alejandra	\$ 296,38
Morocho castillo Manuel de Jesús	\$ 292,00
Nero Pauta Sonia Delfina	\$ 292,87
Ocampo Carrión Eddy Bladimir	\$ 450,00
Poma Quizhpe Ana Elizabeth	\$ 435,00
TOTAL	\$ 1.766,25

FUENTE: Importadora Ortega CIA.LTDA.**ELABORADO:** La Autora.

El Cuadro N° 48 indica el sueldo mensual que cada uno de los empleados ganan por prestar su servicio a la empresa; al sumar los rubros se obtiene el monto mensual de \$ 1.766,25.

CUADRO N° 53: Pronostico de horas extras y comisiones.

MES	HORAS EXTRAS			COMISIONES	
	VENTAS	%	VALOR	%	VALOR
Enero	\$ 405.244,36	0,87%	\$3.537,35	0,14%	\$ 566,42
Febrero	\$ 403.639,43	0,87%	\$3.523,34	0,14%	\$ 564,18
Marzo	\$ 403.238,20	0,87%	\$3.519,84	0,14%	\$ 563,62
Abril	\$ 397.620,95	0,87%	\$3.470,80	0,14%	\$ 555,76
Mayo	\$ 398.784,52	0,87%	\$3.480,96	0,14%	\$ 557,39
Junio	\$ 398.824,64	0,87%	\$3.481,31	0,14%	\$ 557,45
Julio	\$ 397.620,95	0,87%	\$3.470,80	0,14%	\$ 555,76
Agosto	\$ 394.411,09	0,87%	\$3.442,79	0,14%	\$ 551,28
Septiembre	\$ 405.244,36	0,87%	\$3.537,35	0,14%	\$ 566,42
Octubre	\$ 395.213,56	0,87%	\$3.449,79	0,14%	\$ 552,40
Noviembre	\$ 395.012,94	0,87%	\$3.448,04	0,14%	\$ 552,12
Diciembre	\$ 405.244,36	0,87%	\$3.537,35	0,14%	\$ 566,42
TOTAL	\$4.800.099,35		\$41.899,72		\$6.709,21

FUENTE: Importadora Ortega CIA.LTDA.**ELABORADO:** La Autora.

INTERPRETACIÓN:

Para realizar el cálculo del monto de horas extras se considerara el porcentaje que representa este rubro en el total de ingresos del 2011 el cual es del 0,87% al multiplicar por las ventas proyectadas mensuales de enero \$ 405.244,36 se obtiene el valor de las horas extras del mes de enero \$3.537,35; el 0,87% de las ventas de febrero de \$ 403.639,43 es de \$3.523,34; para marzo el valor de horas extras será de \$3.519,84; en abril de \$ 397.620,95 el 0,87% es \$3.470,80; en mayo será de \$3.480,96; en junio \$3.481,31; en julio \$3.470,80; en agosto \$3.442,79; septiembre \$3.537,35; octubre \$3.449,79; noviembre \$3.448,04 y diciembre \$3.537,35; el monto anual por concepto de horas extras será de \$41.899,72.

Seguidamente el monto de comisiones a empleados por la venta de los productos que oferta la importadora será igual al 0,14% el cual es el porcentaje que representa las comisiones sobre el total de ingresos del año 2011 por las ventas de cada uno de los meses de enero a diciembre; al ejecutar el procedimiento mencionado tendremos para el mes de enero el valor de \$ 566,42; en febrero \$ 564,18; marzo \$563,62; abril \$555,76 ; mayo \$ 557,39; junio \$ 557,45; julio \$555,76; agosto \$ 551,28; septiembre \$ 566,42; octubre \$ 552,40; noviembre \$ 552,12; y diciembre \$ 566,42. Al sumar cada uno de los montos de enero a diciembre se obtendrá el monto anual de \$6.709,21.

El monto base para el cálculo de aporte patronal e individual se debe considerar la adición del sueldo básico mensual, más horas extras, comisiones; a continuación se detalla en monto base para cada uno de los meses:

CUADRO N° 54: Sueldos básico al personal administrativo.

EMPLEADO	SUELDO BASICO
Apolo Asanza Yarmar David	\$ 294,92
Aymar Sánchez Edwin Patricio	\$ 300,00
Cabrera Minga Franco Eduardo	\$ 350,00
Carpio novillo Miryan Isabel	\$ 450,00
Cevallos Armijos Ximena Paulina	\$ 294,92
Cordero Troya Jorge Edwin	\$ 294,92
Fernández Freire Juan María	\$ 500,00
Guailas Armijos Jorge Oswaldo	\$ 294,92
Jaramillo Campoverde Diana Lorena	\$ 294,92
Juela Tigre Jorge Leonardo	\$ 294,92
Murad Arévalo Franklin Reinaldo	\$ 300,00
Ordoñez Quezada Eduardo Enrique	\$ 300,00
Ovies Bautista Yeni Constanza	\$ 320,00
Pambi Gallegos Bety Jimena	\$ 294,92
Pinos Baho Fernando Vicente	\$ 294,92
Parra Briceño Jahyro Danilo	\$ 294,92
Rojas Jaramillo Patricia Amparo	\$ 294,92
Rodríguez Gómez Carlos Roberto	\$ 294,92
TOTAL MENSUAL	\$ 5.764,12
TOTAL	\$ 7.530,37

FUENTE: Importadora Ortega CIA.LTDA.

ELABORADO: La Autora.

El monto mensual por concepto de sueldo al personal de ventas es de \$5.764,12; al sumar el monto del sueldo del personal de ventas tenemos el valor de \$ 7.530,37 es decir la empresa gasta en sueldos mensuales el valor total de \$ 7.530,37.

CUADRO N° 55: Monto base.

MESES	SUELDO BASICO	HORAS EXTRAS	COMISIONES	MONTO BASE
Enero	\$7.530,37	\$3.537,35	\$ 566,42	\$11.622,42
Febrero	\$7.530,37	\$3.523,34	\$ 564,18	\$11.606,21
Marzo	\$7.530,37	\$3.519,84	\$ 563,62	\$11.602,16
Abril	\$7.530,37	\$3.470,80	\$ 555,76	\$11.545,44
Mayo	\$7.530,37	\$3.480,96	\$ 557,39	\$11.557,19
Junio	\$7.530,37	\$3.481,31	\$ 557,45	\$11.557,59
Julio	\$7.530,37	\$3.470,80	\$ 555,76	\$11.545,44
Agosto	\$7.530,37	\$3.442,79	\$ 551,28	\$11.513,02
Septiembre	\$7.530,37	\$3.537,35	\$ 566,42	\$11.622,42
Octubre	\$7.530,37	\$3.449,79	\$ 552,40	\$11.521,13
Noviembre	\$7.530,37	\$3.448,04	\$ 552,12	\$11.519,10
Diciembre	\$7.530,37	\$3.537,35	\$ 566,42	\$11.622,42

FUENTE: Importado Ortega. (Ver Cuadro N° 48-49)

ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN:

Para obtener el monto base para el cálculo del aporte individual se debe sumar el monto de sueldos del personal de ventas \$5.764,12 más los sueldos del talento humano del departamento administrativo dando como resultado el total de \$7.530,37; más horas extras \$ 3.537,35, comisiones \$ 566,42; se obtiene el valor base de \$11.622,42.

El procedimiento antes indicado se los aplicara para cada uno de los meses siguientes obteniendo de esta manera el valor del monto base para cada uno de los meses es así que en el mes de febrero será de \$11.606,21; marzo \$11.602,16; abril \$11.545,44; mayo \$11.557,19; junio \$11.557,59; julio \$11.545,44; agosto \$11.513,02; septiembre

\$11.622,42; octubre \$11.521,13; noviembre \$11.519,10; diciembre \$11.622,42.

CUADRO N° 56: Obligaciones con el IESS.

MESES	MONTO BASE	APORTE INDIVIDUAL 9,35 %	APORTE PATRONAL 12,15%
Enero	\$11.622,42	\$ 1.086,70	\$ 1.412,12
Febrero	\$11.606,21	\$ 1.085,18	\$ 1.410,15
Marzo	\$11.602,16	\$ 1.084,80	\$ 1.409,66
Abril	\$11.545,44	\$ 1.079,50	\$ 1.402,77
Mayo	\$11.557,19	\$ 1.080,60	\$ 1.404,20
Junio	\$11.557,59	\$ 1.080,63	\$ 1.404,25
Julio	\$11.545,44	\$ 1.079,50	\$ 1.402,77
Agosto	\$11.513,02	\$ 1.076,47	\$ 1.398,83
Septiembre	\$11.622,42	\$ 1.086,70	\$ 1.412,12
Octubre	\$11.521,13	\$ 1.077,23	\$ 1.399,82
Noviembre	\$11.519,10	\$ 1.077,04	\$ 1.399,57
Diciembre	\$11.622,42	\$ 1.086,70	\$ 1.412,12
TOTAL	\$ 138.834,54	\$ 12.981,03	\$ 16.868,39

FUENTE: Importado Ortega. (Ver Cuadro N° 50)

ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN:

Al multiplicar el valor base de \$11.622,42 por el 9,35% se calcula el aporte individual en el mes de enero el cual es de \$1.086,70; y el 12,15% por los \$11.622,42 para determinar el monto del aporte patronal de \$ 1.412,12.

En febrero del monto base de \$11.606,21 se multiplica por el 9,35% y por el 12,15% dando como resultado el valor del aporte individual de \$1.085,18 y el patronal de \$1.412,12. En el mes de marzo de \$11.602,16 el 9,35% es de \$ 1.084,80 y el 12,15% de 1.409,66. Al

multiplicar los \$11.545,44 por el nueve treinta y cinco por ciento se obtiene el valor de \$1.079,50 y por el 12,15 % el monto de \$ 1.402,77 para el mes de abril. En mayo del monto base \$11.557,19 el valor por aporte individual será de \$ 1.080,60 y patronal de \$1.404,20.

Para el resto de meses la estimación del aporte patronal será determinado de la misma manera que el de los meses anteriores es así que para el mes de junio será de \$ 1.080,63; en julio \$ 1.079,50; en agosto \$1.076,47; septiembre \$1.086,70; octubre \$ 1.077,23; noviembre \$ 1.077,04 y diciembre \$1.086,70; al sumar cada uno de los montos mencionados se encontrara el monto anual de \$12.981,03 concepto de aporte individual.

El aporte patronal según las disposiciones laborables será del 12,15% para el deducción del valor del aporte patronal se considera la suma del sueldo, más horas extras y comisiones según corresponda a cada uno de los meses del año con el fin de calcular el monto base para multiplicarlo por el 12,15% y de esta manera obtener el saldo de \$1.412,12 en enero; en febrero \$ 1.410,15; marzo \$1.409,66 ; abril \$1.402,77; mayo \$1.404,20; junio \$1.404,25; julio \$ 1.402,77; agosto \$ 1.398,83; septiembre \$1.412,12; octubre \$ 1.399,82; noviembre \$ 1.399,57 y diciembre \$ 1.412,12; los mismos que representan al aporte patronal que al adicionarlos se determinara el monto anual de \$ 16.868,39.

Una vez que se ha establecido el aporte individual y patronal del personal se procede a calcular el sueldo líquido de los empleados de la importadora los mismos que se detallan a continuación:

CUADRO N° 57: Sueldo Liquido Empleados.

MESES	SUELDO BASICO	APORTE INDIVIDUAL 9,35%	SUELDO LIQUIDO
Enero	\$ 7.530,37	\$ 1.086,70	\$ 6.443,67
Febrero	\$ 7.530,37	\$ 1.085,18	\$ 6.445,19
Marzo	\$ 7.530,37	\$ 1.084,80	\$ 6.445,57
Abril	\$ 7.530,37	\$ 1.079,50	\$ 6.450,87
Mayo	\$ 7.530,37	\$ 1.080,60	\$ 6.449,77
Junio	\$ 7.530,37	\$ 1.080,63	\$ 6.449,74
Julio	\$ 7.530,37	\$ 1.079,50	\$ 6.450,87
Agosto	\$ 7.530,37	\$ 1.076,47	\$ 6.453,90
Septiembre	\$ 7.530,37	\$ 1.086,70	\$ 6.443,67
Octubre	\$ 7.530,37	\$ 1.077,23	\$ 6.453,14
Noviembre	\$ 7.530,37	\$ 1.077,04	\$ 6.453,33
Diciembre	\$ 7.530,37	\$ 1.086,70	\$ 6.443,67
TOTAL	\$ 90.364,44	\$ 12.981,03	\$ 77.383,41

FUENTE: Sueldos departamento ventas, administrativo (Ver Cuadro N° 55-56).

ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN:

El sueldo líquido para el mes de enero es igual a la diferencia del monto de sueldos \$ 7.530,37 y el aporte individual \$1.086,70 lo que da como resultado el valor de \$ 6.443,67.

La diferencia del monto base y el aporte patronal para el mes de febrero es de \$6.445,19; para los siguientes meses se aplicara el mismo procedimiento y de esa manera se obtendrá el valor del mes de marzo \$ 6.445,57; abril \$ 6.450,87; mayo \$ 6.449,77; junio \$ 6.449,74; julio \$

6.450,87; agosto \$ 6.453,90; septiembre \$ 6.443,67; octubre \$ 6.453,14; noviembre \$ 6.453,33 y diciembre \$ 6.443,67.

CUADRO N° 58: Beneficios sociales personal.

MESES	MONTO BASE	DECIMO TERCERO	FONDOS RESERVA8,33%
Enero	\$11.622,42	\$ 968,53	\$ 968,15
Febrero	\$11.606,21	\$ 967,18	\$ 966,80
Marzo	\$11.602,16	\$ 966,85	\$ 966,46
Abril	\$11.545,44	\$ 962,12	\$ 961,73
Mayo	\$11.557,19	\$ 963,10	\$ 962,71
Junio	\$11.557,59	\$ 963,13	\$ 962,75
Julio	\$11.545,44	\$ 962,12	\$ 961,73
Agosto	\$11.513,02	\$ 959,42	\$ 959,03
Septiembre	\$11.622,42	\$ 968,53	\$ 968,15
Octubre	\$11.521,13	\$ 960,09	\$ 959,71
Noviembre	\$11.519,10	\$ 959,93	\$ 959,54
Diciembre	\$11.622,42	\$ 968,53	\$ 968,15
TOTAL	\$138.834,54	\$11.569,54	\$ 11.564,92

FUENTE: Importado Ortega. (Ver Cuadro N° 55)

ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN:

El monto del décimo tercer sueldo es igual al monto base dividido para los 12 meses del año; la razón por la que se determinó de esta manera las obligaciones con el IESS es porque la importadora tiene como política establecer mensualmente el monto de décimo tercer sueldo que para el mes de enero es de \$ 968,53; para febrero \$ 967,18; marzo \$ 966,85; abril \$ 961,73; mayo \$ 963,10; junio \$ 963,13; julio \$ 962,12; agosto \$ 959,42; septiembre \$ 968,53; octubre \$ 960,09; noviembre \$ 959,93 y diciembre \$ 968,53.

El décimo cuarto es cancelado el 15 de noviembre de cada año y es equivalente a un sueldo básico. Seguidamente se detalla el caculo para el décimo cuarto sueldo:

CUADRO N° 59: Décimo cuarto sueldo.

MESES	SUELDO BASICO	N° DE EMPLEADOS	DECIMO CUARTO
Enero	\$ 292,00	23	\$ 559,67
Febrero	\$ 292,00	23	\$ 559,67
Marzo	\$ 292,00	23	\$ 559,67
Abril	\$ 292,00	23	\$ 559,67
Mayo	\$ 292,00	23	\$ 559,67
Junio	\$ 292,00	23	\$ 559,67
Julio	\$ 292,00	23	\$ 559,67
Agosto	\$ 292,00	23	\$ 559,67
Septiembre	\$ 292,00	23	\$ 559,67
Octubre	\$ 292,00	23	\$ 559,67
Noviembre	\$ 292,00	23	\$ 559,67
Diciembre	\$ 292,00	23	\$ 559,67
TOTAL			\$ 6.716,00

FUENTE: Importadora Ortega.

ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN:

EL décimo cuarto mes se lo determina tomando como base el sueldo básico dividido para los doce meses del año y multiplicado por el número de empleados que es 23; el procedimiento indicado se realiza para cada uno de los meses ya que una política de la empresa es determinar anticipadamente los beneficios sociales del personal de enero a diciembre el décimo cuarto será de \$ 559,67 respectivamente al mes que corresponda, y el monto anual será de \$ 6.716,00.

CUADRO N° 60: Gastos de gestión.

MESES	VENTAS PROYECTADAS	PORCETAJE	VALOR
Enero	\$ 405.244,36	0,07%	\$ 274,46
Febrero	\$ 403.639,43	0,07%	\$ 273,38
Marzo	\$ 403.238,20	0,07%	\$ 273,10
Abril	\$ 397.620,95	0,07%	\$ 269,30
Mayo	\$ 398.784,52	0,07%	\$ 270,09
Junio	\$ 398.824,64	0,07%	\$ 270,11
Julio	\$ 397.620,95	0,07%	\$ 269,30
Agosto	\$ 394.411,09	0,07%	\$ 267,13
Septiembre	\$ 405.244,36	0,07%	\$ 274,46
Octubre	\$ 395.213,56	0,07%	\$ 267,67
Noviembre	\$ 395.012,94	0,07%	\$ 267,53
Diciembre	\$ 405.244,36	0,07%	\$ 274,46
TOTAL			\$ 3.251,00

FUENTE: Análisis| Vertical Estado De Resultados (Ver Cuadro N° 43)

ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN:

Para realizar el cálculo de los gastos de gestión se tomara en cuenta la participación de los mimos en el total de ventas, dicho porcentaje es del 0,07 % | multiplicarlo por las ventas pronosticadas para cada mes según corresponda tendremos es así que para enero de los gastos de gestión serán de \$ 274,46; febrero \$ 273,38, marzo \$ 273,10, abril \$269,30, mayo \$ 270,09, junio \$ 270,09, julio \$ 270,09, agosto \$270,09, septiembre \$ 267,13, octubre \$ 267,13, noviembre \$ 267,13 y diciembre.\$ 274,46. El monto anual de este rubro asciende a \$3.251,00 dólares americanos.

GASTOS OPERATIVOS

En el grupo de gastos operativos tenemos a gastos fijos entre estos tenemos el valor mensual de arriendo de edificio de \$2.525; anualmente la empresa paga el valor de \$ 30.300,00 por arriendo del local; otro gasto fijo son los notariales y registradores los mismo que se cancelan en el mes de diciembre el valor de \$ 418,40; los servicios de aseo y limpieza \$ 130,21; servicios de vigilancia % 55,58, los seguros y reaseguros \$ 534,50; y las tasas impuestos y contribuciones el valor de \$463,15 los mismos que son variaran en el restos de meses.

Seguidamente se realiza los cálculos pertinentes de los gastos operativos, entre estos tenemos a los originados por mantenimiento y reparación d vehículos, publicidad, suministro y materiales, gastos de viaje, servicios básicos, combustibles, gasto de IVA , trasporte y correo gastos no deducibles comisiones vendedores y servicios bancarios, para determinar el monto de los gastos en mención se considera la participación de estos gastos en los ingresos totales del año 2011.

CUADRO N° 61: Mantenimiento y reparación, publicidad y propaganda.

MESES	VENTAS BASE	MANTENIMIENTO Y REPARACIÓN 0,33%	PUBLICIDAD Y PROPAGANDA 0,36 %
Enero	\$ 405.244,36	\$ 1.321,45	\$ 1.447,13
Febrero	\$ 403.639,43	\$ 1.316,21	\$ 1.441,40
Marzo	\$ 403.238,20	\$ 1.314,91	\$ 1.439,97
Abril	\$ 397.620,95	\$ 1.296,59	\$ 1.419,91
Mayo	\$ 398.784,52	\$ 1.300,38	\$ 1.424,06
Junio	\$ 398.824,64	\$ 1.300,51	\$ 1.424,20
Julio	\$ 397.620,95	\$ 1.296,59	\$ 1.419,91
Agosto	\$ 394.411,09	\$ 1.286,12	\$ 1.408,44
Septiembre	\$ 405.244,36	\$ 1.321,45	\$ 1.447,13
Octubre	\$ 395.213,56	\$ 1.288,74	\$ 1.411,31
Noviembre	\$ 395.012,94	\$ 1.288,09	\$ 1.410,59
Diciembre	\$ 405.244,36	\$ 1.321,45	\$ 1.447,13
TOTAL		\$ 15.652,49	\$ 17.141,17

FUENTE: Análisis vertical Estado de Resultados (Ver Cuadro N°11)

ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN:

El monto por el mantenimiento y reparación de activos es igual al producto de las ventas pronosticadas del mes de enero por el 0,33% cuyo resultado es \$ 1.321,45; para determinar el monto de los siguientes meses se realiza el mismo procedimiento aplicado en el mes de enero; por lo tanto en el mes de febrero el valor por el pago del mantenimiento y reparación de activos no corrientes será de \$ 1.316,21; en marzo \$1.314,91; en abril \$1.296,59; mayo \$ 1.300,38; junio \$1.300,51; julio \$ 1.296,59; agosto \$ 1.286,12; septiembre \$ 1.321,45; octubre \$ 1.288,74; noviembre \$ 1.288,09; diciembre \$1.321,45; al

adicionar cada uno de los rubros obtenemos el saldo anual de \$15.652,49.

De la misma manera la publicidad y propaganda representa el 0,36% de las ventas pronosticadas es así que para el mes de enero se obtiene el valor de \$ 1.447,13; en febrero \$ 1.441,40; en marzo \$ 1.439,97; en abril \$ 1.419,91; en mayo \$ 1.424,06; en junio \$ 1.424,20; en julio \$1.419,91; en agosto \$ 1.408,44; en septiembre \$ 1.447,13; en octubre \$ 1.411,31; en noviembre \$ 1.410,59; y diciembre \$1.447,13; la suma de los valores de los montos en publicidad da el valor anual por el gasto en publicidad de \$ 1.7.141,17.

CUADRO N° 62: suministros materiales, y gastos de viaje.

MESES	VENTAS PROYECTADAS	SUMINISTROS Y MATERIALES 0,13%	GASTOS DE VIAJE 0,02%
Enero	\$ 405.244,36	\$ 507,18	\$ 65,84
Febrero	\$ 403.639,43	\$ 505,17	\$ 65,58
Marzo	\$ 403.238,20	\$ 504,67	\$ 65,51
Abril	\$ 397.620,95	\$ 497,64	\$ 64,60
Mayo	\$ 398.784,52	\$ 499,10	\$ 64,79
Junio	\$ 398.824,64	\$ 499,15	\$ 64,80
Julio	\$ 397.620,95	\$ 497,64	\$ 64,60
Agosto	\$ 394.411,09	\$ 493,62	\$ 64,08
Septiembre	\$ 405.244,36	\$ 507,18	\$ 65,84
Octubre	\$ 395.213,56	\$ 494,63	\$ 64,21
Noviembre	\$ 395.012,94	\$ 494,38	\$ 64,18
Diciembre	\$ 405.244,36	\$ 507,18	\$ 65,84
TOTAL		\$ 6.007,55	\$ 779,85

Fuente: Análisis vertical Estado de Resultados (Ver Cuadro N°)

Elaborado: La Autora.

INTERPRETACIÓN:

Al multiplicar las ventas proyectadas por el 0,13% se obtendrá el valor de los suministros de oficina para cada uno de los meses del año el cual será de \$ 507,18 en enero; \$ 505,17; \$ 505,17 en febrero; \$ 504,67 en marzo; \$ 497,64 en abril; \$ 499,10 en mayo; \$ 499,15 en junio; \$497,64 en julio; \$ 493,62 en agosto; \$ 507,18 en septiembre; \$494,63 en octubre; \$494,38 en noviembre; y diciembre \$ 507,18.

Anualmente la empresa gasta \$ 6.007,55 en suministros y materiales.

En cuanto a los gastos por viajes anualmente gasta \$ 779,85; mensualmente los gastos de viajes representan el 0,02% de las ventas pronosticadas según al mes que corresponda.

Los gastos provenientes de luz, agua, teléfono representan el 0,31%, los gastos de combustible 0,08%, del total de ventas; a continuación se detallan el cálculo de servicios básicos y combustible:

CUADRO N° 63: servicios básicos y combustibles.

MESES	VENTAS PROYECTADAS	SERVICIOS BÁSICOS 0,31%	COMBUSTIBLE 0,08%
Enero	\$ 405.244,36	\$ 1.271,85	\$ 320,40
Febrero	\$ 403.639,43	\$ 1.266,81	\$ 319,13
Marzo	\$ 403.238,20	\$ 1.265,55	\$ 318,81
Abril	\$ 397.620,95	\$ 1.247,92	\$ 314,37
Mayo	\$ 398.784,52	\$ 1.251,57	\$ 315,29
Junio	\$ 398.824,64	\$ 1.251,70	\$ 315,32
Julio	\$ 397.620,95	\$ 1.247,92	\$ 314,37
Agosto	\$ 394.411,09	\$ 1.237,85	\$ 311,84
Septiembre	\$ 405.244,36	\$ 1.271,85	\$ 320,40
Octubre	\$ 395.213,56	\$ 1.240,37	\$ 312,47
Noviembre	\$ 395.012,94	\$ 1.239,74	\$ 312,31
Diciembre	\$ 405.244,36	\$ 1.271,85	\$ 320,40
TOTAL		\$ 15.064,98	\$ 3.795,13

Fuente: Análisis vertical Estado de Resultados (Ver Cuadro N°)

Elaborado: La Autora

INTERPRETACIÓN:

Los servicios básicos de las ventas proyectadas del mes de enero \$ 405.244,36 representan el 0,31 % o \$ 1.271,85; en febrero de \$403.639,43 los servicios básicos son de \$ 1.266,81; en marzo de \$ 403.238,20 es de \$ 1.265,55; abril los desembolsos de efectivo por conceptos de servicios básicos es \$ 1.247,92; en mayo \$1.251,57; e junio \$1.251,70; en julio \$1.247,92; en agosto \$1.237,85; en septiembre \$ 1.271,85; en octubre \$ 1.240,37; en noviembre \$1.239,74 y diciembre \$ 1.271,85. Concluyendo que la empresa anualmente paga \$ 15.064,98 por los servicios de agua, teléfono y luz.

En cuanto a los desembolsos de dinero por la compra de combustible al año gasta \$ 3.795,13 de los cuales de enero a diciembre representa el 0,08% de las ventas proyectadas según correspondan a cada uno de los meses del año 2012.

Para el mes de enero el monto será de \$ 320,40; en febrero \$ 319,13; en marzo \$ 318,81; en abril \$ 314,37; en mayo \$315,29; en junio \$315,32; en agosto \$ 311,84; en septiembre \$ 320,40; en octubre 312,47; en noviembre \$ 312,31y en diciembre \$ 320,40.

CUADRO N° 64: Gastos IVA y transporte y correo.

MESES	VENTAS BASE	GASTOS IVA 0,12%	TRANSPORTE Y CORREO 0,02%
Enero	\$ 405.244,36	\$ 505,75	\$ 86,87
Febrero	\$ 403.639,43	\$ 503,75	\$ 86,53
Marzo	\$ 403.238,20	\$ 503,25	\$ 86,44
Abril	\$ 397.620,95	\$ 496,23	\$ 85,24
Mayo	\$ 398.784,52	\$ 497,69	\$ 85,49
Junio	\$ 398.824,64	\$ 497,74	\$ 85,50
Julio	\$ 397.620,95	\$ 496,23	\$ 85,24
Agosto	\$ 394.411,09	\$ 492,23	\$ 84,55
Septiembre	\$ 405.244,36	\$ 505,75	\$ 86,87
Octubre	\$ 395.213,56	\$ 493,23	\$ 84,72
Noviembre	\$ 395.012,94	\$ 492,98	\$ 84,68
Diciembre	\$ 405.244,36	\$ 505,75	\$ 86,87
TOTAL		\$ 5.990,57	\$ 1.029,03

Fuente: Análisis vertical Estado de Resultados (Ver Cuadro N°)
Elaborado: La Autora.

INTERPRETACIÓN:

El monto anual por IVA pagado es de \$ 5.990,57 , el cual es igual a la suma mensual del 0,12% de las ventas pronosticadas mensualmente

del mes de enero \$ 505,75; febrero \$ 503,75; marzo \$ 503,25; abril \$ 496,23; mayo \$ 497,69; junio \$ 497,74; julio \$496,23 ; agosto 492,23; septiembre \$ 505,75 ; octubre \$ 493,23; noviembre \$ 492,98 y diciembre 505,75. El rubro anual de transporte y correo será de \$ 1.029,03, es importante mencionar que se ha considerado el porcentaje de participación de cada uno de los rubros que conforman el estado de resultados ya que son las cuentas que se usan en la ejecución de operaciones económicas financieras de la importadora.

CUADRO N° 65: Gastos no deducibles y comisión vendedores.

MESES	VENTAS BASE	GASTOS NO DEDUCIBLES 0,05%	COMISIÓN VENDEDORES 0,14%
Enero	\$ 405.244,36	\$ 191,45	\$ 566,42
Febrero	\$ 403.639,43	\$ 190,69	\$ 564,18
Marzo	\$ 403.238,20	\$ 190,50	\$ 563,62
Abril	\$ 397.620,95	\$ 187,85	\$ 555,76
Mayo	\$ 398.784,52	\$ 188,40	\$ 557,39
Junio	\$ 398.824,64	\$ 188,42	\$ 557,45
Julio	\$ 397.620,95	\$ 187,85	\$ 555,76
Agosto	\$ 394.411,09	\$ 186,33	\$ 551,28
Septiembre	\$ 405.244,36	\$ 191,45	\$ 566,42
Octubre	\$ 395.213,56	\$ 186,71	\$ 552,40
Noviembre	\$ 395.012,94	\$ 186,62	\$ 552,12
Diciembre	\$ 405.244,36	\$ 191,45	\$ 566,42
TOTAL		\$ 2.267,74	\$ 6.709,21

Fuente: Análisis vertical Estado de Resultados (Ver Cuadro N°)

Elaborado: La Autora.

INTERPRETACIÓN:

Los gastos no deducibles de impuestos proyectados para el 2012 en enero 2012 representan el 0,05% o \$ 191,45 dólares americanos en

enero \$ 191,45; en febrero \$ 190,69, marzo \$ 190,50; abril \$187,85; mayo \$ 188,40; junio \$ 188,42; \$187,85 julio; \$ 186,33 agostos; \$ 191,45 septiembre; \$ 186,71 octubre; \$ 186,71 noviembre; y \$ 191,45 diciembre. Lo que da un total de \$ 2.267,74 al año.

Así mismo dentro de los gastos operativos tenemos los desembolsos de efectivo por comisiones pagadas a los empleados el valor de \$ 6.709,21 proyectados para el año 2012; los mismos que se dividen en el mes de \$ 566,42; febrero \$ 564,18; marzo \$ 563,62; abril \$ 555,76; mayo \$557,39; junio \$ 555,76; julio \$ 555,76; agosto \$ 551,28; septiembre \$566,42; octubre \$ 552,40; noviembre \$ 552,12 y diciembre 566,42.

Una vez que se ha calculado cada una de las cuentas que representan salidas de efectivo se estructura los pronósticos de desembolsos de efectivo:

CUADRO N° 66: Salidas de Efectivo.

DESCRIPCION	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
Compras pronosticadas	\$ 344.457,70	\$ 343.093,51	\$342.752,47	\$337.977,81	\$338.966,84	\$ 339.000,95
Compras al contado	\$ 68.857,09	\$ 68.618,70	\$ 68.550,49	\$ 67.595,56	\$ 67.793,37	\$ 67.800,19
Compras 45 días plazo	\$ 307.264,92	\$ 275.566,16	\$274.474,81	\$274.201,97	\$270.382,25	\$ 271.173,47
Transporte de mercadería	\$ 13.031,70	\$ 12.980,09	\$ 12.967,18	\$ 12.786,55	\$ 12.823,97	\$ 12.825,26
Estibaje	\$ 1.282,22	\$ 1.277,15	\$ 1.275,88	\$ 1.258,10	\$ 1.261,78	\$ 1.261,91
Seguro de mercadería	\$ 81,05	\$ 80,73	\$ 80,65	\$ 79,52	\$ 79,76	\$ 79,76
Beneficios por pagar	\$ 22.241,04					
Otras cuentas por pagar	\$ 18.705,93					
Sueldos por pagar	\$ 827,33					
Retención en la fuente	\$ 143,99					
Obligaciones IVA, fuente y renta				\$ 29.599,24		
Obligaciones con el IEESS	\$.667,05					
Obligaciones patronales	\$ 9.349,00					
Pago de préstamo banco de Guayaquil				\$ 20.970,26		
Pago de préstamo banco del austro				\$ 33.261,74		
Otros pasivos		\$ 14.605,98		\$ 720,67		
Intereses bancarios						
Dividendos				\$ 15.279,20		
Sueldos	\$ 6.443,67	\$ 6.445,19	\$ 6.445,57	\$ 6.450,87	\$ 6.449,77	\$ 6.449,74
Horas extras y suplementarias	\$ 3.525,63	\$ 3.511,66	\$ 3.508,17	\$ 3.459,30	\$ 3.469,43	\$ 3.469,77
Décimo tercer sueldo	\$ 968,53	\$ 967,18	\$ 966,85	\$ 962,12	\$ 963,10	\$ 963,13
Décimo cuarto sueldo	\$ 559,67	\$ 59,67	\$ 559,67	\$ 559,67	\$ 559,67	\$ 559,67

Honorarios profesionales	\$ 2.385,14	\$ 2.375,70	\$ 2.373,33	\$ 2.340,27	\$ 2.347,12	\$ 2.347,36
Fondos de reserva	\$ 968,15	\$ 966,80	\$ 966,46	\$ 961,73	\$ 962,71	\$ 962,75
Aporte individual	\$ 1.086,70	\$ 1.085,18	\$ 1.084,80	\$ 1.079,50	\$ 1.080,60	\$ 1.080,63
Aporte patronal	\$ 1.412,12	\$ 1.410,15	\$ 1.409,66	\$ 1.402,77	\$ 1.404,20	\$ 1.404,25
Alimentación – lunch	\$ 479,81	\$ 479,81	\$ 479,81	\$ 479,81	\$ 479,81	\$ 479,81
Gastos de gestión	\$ 274,46	\$ 273,38	\$ 273,10	\$ 269,30	\$ 270,09	\$ 270,11
Arriendo inmuebles	\$ 2.525,00	\$ 2.525,00	\$ 2.525,00	\$ 2.525,00	\$ 2.525,00	\$ 2.525,00
Mantenimiento y reparación	\$ 1.321,45	\$ 1.316,21	\$ 1.314,91	\$ 1.296,59	\$ 1.300,38	\$ 1.300,51
Publicidad y promoción	\$ 1.447,13	\$ 1.441,40	\$ 1.439,97	\$ 1.419,91	\$ 1.424,06	\$ 1.424,20
Suministros materiales	\$ 507,18	\$ 505,17	\$ 504,67	\$ 497,64	\$ 499,10	\$ 499,15
Gastos de viajes	\$ 65,84	\$ 65,58	\$ 65,51	\$ 64,60	\$ 64,79	\$ 64,80
Servicios de aseo y limpieza	\$ 130,21	\$ 130,21	\$ 130,21	\$ 130,21	\$ 130,21	\$ 130,21
Servicio de vigilancia	\$ 55,58	\$ 55,58	\$ 55,58	\$ 55,58	\$ 55,58	\$ 55,58
Servicios básicos	\$ 1.271,85	\$ 1.266,81	\$ 1.265,55	\$ 1.247,92	\$ 1.251,57	\$ 1.251,70
Combustible	\$ 320,40	\$ 319,13	\$ 318,81	\$ 314,37	\$ 315,29	\$ 315,32
Seguros y reaseguros	\$ 534,50	\$ 534,50	\$ 534,50	\$ 534,50	\$ 534,50	\$ 534,50
Gasto IVA	\$ 505,75	\$ 503,75	\$ 503,25	\$ 496,23	\$ 497,69	\$ 497,74
Tasas, impuestos y contribución	\$ 463,15	\$ 463,15	\$ 463,15	\$ 463,15	\$ 463,15	\$ 463,15
Transporte y correo	\$ 86,87	\$ 86,53	\$ 86,44	\$ 85,24	\$ 85,49	\$ 85,50
Gastos no deducibles del año	\$ 191,45	\$ 190,69	\$ 190,50	\$ 187,85	\$ 188,40	\$ 188,42
Comisiones vendedores	\$ 566,42	\$ 564,18	\$ 563,62	\$ 555,76	\$ 557,39	\$ 557,45
Servicios bancarios	\$ 81,05	\$ 80,73	\$ 80,65	\$ 79,52	\$ 79,76	\$ 79,76
Otros gastos	\$ 394,84	\$ 393,27	\$ 392,88	\$ 387,41	\$ 388,54	\$ 388,58
TOTAL EGRESOS DE CAJA	\$473.023,87	\$401.645,42	\$419.834,04	\$450.077,26	\$380.688,52	\$ 381.489,39
DESCRIPCION	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
Compras pronosticadas	\$337.977,81	\$ 335.249,43	\$ 344.457,70	\$335.931,52	\$ 335.761,00	\$344.457,70

Compras al contado	\$	67.595,56	\$	67.049,89	\$	68.891,54	\$	67.186,30	\$	67.152,20	\$	68.891,54
Compras 45 días plazo	\$	271.200,76	\$	270.382,25	\$	268.199,54	\$	275.566,16	\$	268.745,22	\$	268.608,80
Transporte de mercadería	\$	12.786,55	\$	12.683,33	\$	13.031,70	\$	12.709,13	\$	12.702,68	\$	13.031,70
Estibaje	\$	1.258,10	\$	1.247,95	\$	1.282,22	\$	1.250,49	\$	1.249,85	\$	1.282,22
Seguro de mercadería	\$	79,52	\$	78,88	\$	81,05	\$	79,04	\$	79,00	\$	81,05
Anticipo impuesto a la renta	\$	6.947,96			\$	6.947,96						
Intereses bancarios	\$	720,67										
Sueldos	\$	6.450,87	\$	6.453,90	\$	6.443,67	\$	6.453,14	\$	6.453,33	\$	6.443,67
Horas extras y suplementarias	\$	3.459,30	\$	3.431,38	\$	3.525,63	\$	3.438,36	\$	3.436,61	\$	3.525,63
Décimo tercer sueldo	\$	962,12	\$	59,42	\$	968,53	\$	960,09	\$	959,93		
Décimo cuarto sueldo	\$	559,67	\$	559,67	\$	559,67	\$	559,67	\$	559,67		
Honorarios profesionales	\$	2.340,27	\$	2.321,38	\$	2.385,14	\$	2.326,10	\$	2.324,92	\$	2.385,14
Fondos de reserva	\$	961,73	\$	959,03	\$	968,15	\$	959,71	\$	959,54		
Aporte individual	\$	1.079,50	\$	1.076,47	\$	1.086,70	\$	1.077,23	\$	1.077,04		
Aporte patronal	\$	1.402,77	\$	1.398,83	\$	1.412,12	\$	1.399,82	\$	1.399,57		
Alimentación - lunch	\$	479,81	\$	479,81	\$	479,81	\$	479,81	\$	479,81	\$	479,81
Gastos de gestión	\$	269,30	\$	267,13	\$	274,46	\$	267,67	\$	267,53	\$	274,46
Arriendo inmuebles	\$	2.525,00	\$	2.525,00	\$	2.525,00	\$	2.525,00	\$	2.525,00	\$	2.525,00
Mantenimiento y reparación	\$	1.296,59	\$	1.286,12	\$	1.321,45	\$	1.288,74	\$	1.288,09	\$	1.321,45
Publicidad y promoción	\$	1.419,91	\$	1.408,44	\$	1.447,13	\$	1.411,31	\$	1.410,59	\$	1.447,13
Suministros materiales	\$	497,64	\$	493,62	\$	507,18	\$	494,63	\$	494,38	\$	507,18
Gastos de viajes	\$	64,60	\$	64,08	\$	65,84	\$	64,21	\$	64,18	\$	65,84
Notariales y registradores											\$	418,40
Servicios de aseo y limpieza	\$	130,21	\$	130,21	\$	130,21	\$	130,21	\$	130,21	\$	130,21

Servicio de vigilancia	\$	55,58	\$	55,58	\$	55,58	\$	55,58	\$	55,58	\$	55,58
Servicios básicos	\$	1.247,92	\$	1.237,85	\$	1.271,85	\$	1.240,37	\$	1.239,74	\$	1.271,85
Combustible	\$	314,37	\$	311,84	\$	320,40	\$	312,47	\$	312,31	\$	320,40
Seguros y reaseguros	\$	534,50	\$	534,50	\$	534,50	\$	534,50	\$	534,50	\$	534,50
Gasto IVA	\$	496,23	\$	492,23	\$	505,75	\$	493,23	\$	492,98	\$	505,75
Tasas, impuestos y contribución	\$	463,15	\$	463,15	\$	463,15	\$	463,15	\$	463,15	\$	463,15
Transporte y correo	\$	85,24	\$	84,55	\$	86,87	\$	84,72	\$	84,68	\$	86,87
Gastos no deducibles del año	\$	187,85	\$	186,33	\$	191,45	\$	186,71	\$	186,62	\$	191,45
Comisiones vendedores	\$	555,76	\$	551,28	\$	566,42	\$	552,40	\$	552,12	\$	566,42
Servicios bancarios	\$	79,52	\$	78,88	\$	81,05	\$	79,04	\$	79,00	\$	81,05
Otros gastos	\$	387,41	\$	384,28	\$	394,84	\$	385,06	\$	384,87	\$	394,84
TOTAL EGRESOS DE CAJA	\$	422.157,70	\$	379.637,25	\$	373.974,87	\$	385.014,06	\$	378.144,89	\$	375.891,09

ELABORADO: La Autora.

FUENTE: Costo de Venta y Gastos (Ver Cuadro N° del 50 Al 65).

INTERPRETACIÓN:

El planteamiento de las salidas de efectivo permite evidenciar que la empresa compra mercadería a sus proveedores el 80% a crédito a cuarenta y cinco días plazo y el 20% al contado; en el caso de enero se estima las compras de mercadería de \$ 344.457,70 de los cuales el 20% son compras en efectivo \$ 68.857,09; y el restante 80% o \$ 275.566,16 son compras a crédito y la empresa las cancelara en el mes de febrero; en febrero de \$ 343.093,51 los \$ 68.618,70 son compras al contado y el 80% o 275.566,16 son a crédito y serán canceladas a los proveedores luego de 45 días plazo; en el mes de marzo de los \$342.752,47 dólares americanos \$274.474,81 son a crédito y deberán ser canceladas en el mes de abril mientras que \$ 68.550,49 son al contado. Asimismo, se calcula que el pago en el resto de meses será del mismo porcentaje.

Además en el mes de enero se registran cuentas pendientes de pago por concepto de beneficios laborables \$ 22.241,04; otros cuentas por pagar \$ 18.705,9; sueldos por pagar \$ 827,33; retención en la fuente \$ 143,99; obligaciones con el IESS \$ 667,05, obligaciones patronales \$9.349,00; el impuesto a la renta se lo cancela en el mes de abril; y el préstamo del banco de Guayaquil por el valor de \$ 20.970,26; así también la empresa decidido cancelar el préstamo adquirido con la

institución financiera Pro cubano en el mes de abril y mayo por el valor de \$ 33.261,74, el cual se vence en el 2014.

Al adicionar cada uno de los montos pronosticados por concepto costos de venta y gastos operativos, administrativos de ventas, los valores de gastos no deducibles de enero a diciembre se obtiene el total de salidas de efectivo para el mes de enero ; febrero ; marzo; abril; mayo; junio; julio; agosto; septiembre; octubre; noviembre y diciembre .

Una vez considerado las entradas y salidas de efectivo previsible, se combina los esquemas de ingresos y egresos para determinar las entradas y salidas del efectivo de cada mes durante el periodo analizado.

Consecuentemente se presenta el esquema de flujos neto de efectivo de enero a diciembre 2012:

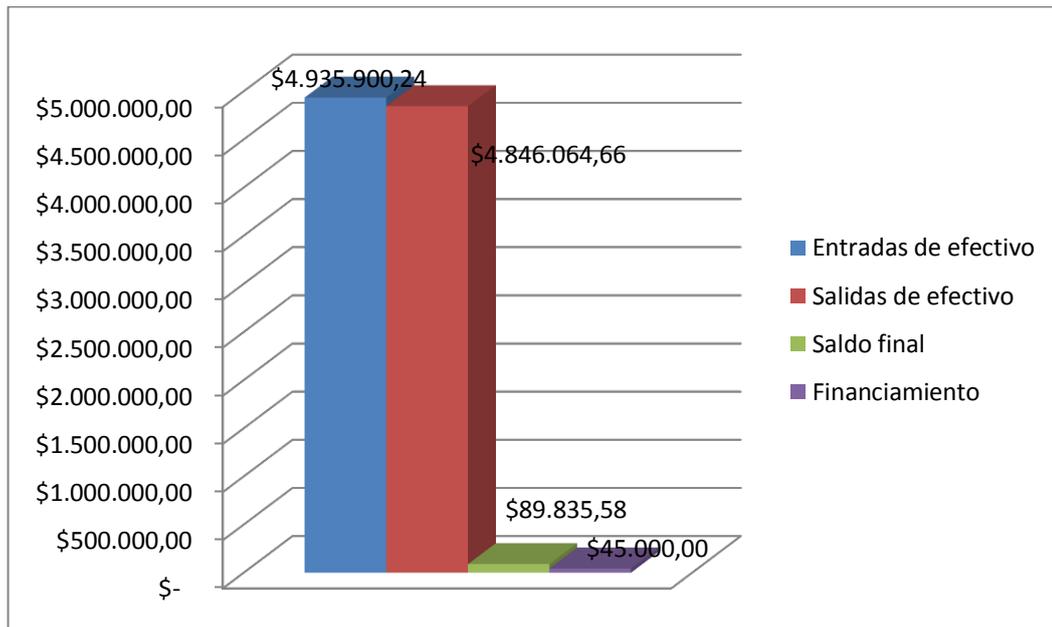
CUADRO N° 67: Flujo de caja.

DESCRIPCION	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
Entradas de efectivo	\$410.530,81	\$403.958,38	\$403.317,94	\$398.737,28	\$ 398.553,28	\$ 398.816,67
Desembolsos de efectivo	\$473.023,87	\$401.645,42	\$ 419.834,04	\$450.077,26	\$ 380.688,52	\$ 381.489,39
FLUJO NETO DE CAJA	\$(62.493,06)	\$ 2.312,96	\$(16.516,11)	\$(51.339,97)	\$ 17.864,77	\$ 17.327,28
Saldo inicial de caja	\$ 85.514,43	\$ 23.021,37	\$ 25.334,33	\$ 8.818,23	\$ 2.478,25	\$ 18.911,19
Saldo final de caja	\$ 23.021,37	\$ 25.334,33	\$ 8.818,23	\$(42.521,75)	\$ 20.343,02	\$ 36.238,47
Agregar financiamiento				\$ 45.000,00		
FINANCIAMIENTO	\$ 23.021,37	\$ 25.334,33	\$ 8.818,23	\$ 2.478,25	\$ 20.343,02	\$ 36.238,47
CUOTA PRESTAMO					\$ 1.431,83	\$ 1.431,83
SALDO FINAL	\$ 23.021,37	\$ 25.334,33	\$ 8.818,23	\$ 2.478,25	\$ 18.911,19	\$ 34.806,65
DESCRIPCION	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
Entradas de efectivo	\$397.860,16	\$395.049,00	\$ 403.091,43	\$397.207,01	\$395.052,81	\$403.211,03
Menos desembolsos del efectivo	\$422.157,70	\$379.637,25	\$387.006,56	\$385.014,06	\$378.144,89	\$375.891,09
FLUJO NETO DE CAJA	\$(24.297,54)	\$15.411,75	\$ 16.084,86	\$12.192,95	\$16.907,92	\$ 27.319,94
Saldo inicial de caja	\$ 34.806,65	\$ 9.077,28	\$ 23.057,21	\$ 37.710,24	\$48.471,37	\$63.947,46
Saldo caja	\$10.509,11	\$24.489,03	\$39.142,07	\$49.903,20	\$65.379,29	\$91.267,41
CUOTA PRÉSTAMO	\$ 1.431,83	\$ 1.431,83	\$ 1.431,83	\$ 1.431,83	\$1.431,83	\$1.431,83
SALDO FINAL	\$ 9.077,28	\$ 23.057,21	\$ 37.710,24	\$48.471,37	\$63.947,46	\$89.835,58

ELABORADO: La Autora.

FUENTE: Entradas del efectivo (Ver Cuadro N° 44).Salida de efectivo (Ver Cuadro N° 61).

GRAFICO N° 46: Flujo de caja.



FUENTE: Flujo de caja
ELABORADO: La Autora.

INTERPRETACIÓN:

El presupuesto de entradas y salidas de efectivo que se presenta en el cuadro N°62 indica en enero que las salidas de efectivo son superiores a las entradas lo que genera el flujo de caja negativo de \$(62.493,06) más el saldo inicial de caja de \$ 85.514,43 se obtiene el saldo neto de \$23.021,37; para el mes de febrero de \$ \$403.958,38 dólares americanos menos el desembolso de dinero de \$ 401.645,42 da como resultado el saldo neto de caja para el mes de febrero de 2.312,96 sumado el saldo inicial \$23.021,37 se calcula el saldo final de \$ 25.334,33.

En el mes de marzo las salidas de caja son superiores a la entradas lo cual se sustenta el saldo neto de efectivo de \$(16.516,11), el mismo que será

cubierto por el saldo inicial de caja del mes anterior arrojando de esta manera el saldo positivo de \$ 8.818,23.

Además el presupuesto de caja indica que la empresa tendrá déficits de caja en el mes de abril por el monto de \$(42.521,75). Este déficit se debe a la decisión que toma la empresa de cancelar sus obligaciones financieras al banco anticipadamente generando saldos negativos. El cual será financiado por el banco de Guayaquil. Situación desfavorable para la empresa ya que deberá financiar sus operaciones con capital externo lo que origina gastos financieros que afectaran la rentabilidad de la importadora.

En el mes de mayo con la disminución de los desembolsos de efectivo el saldo de caja sin financiamiento aumento a \$ 18.911,19 y en junio incremento a \$ 34.806,65. Para el mes de julio se presenta una disminución en el saldo final debido al déficits neto de caja \$(24.297,54) provocando la disminución del saldo de caja a \$ 9.077,28. A partir del mes de agosto el ingreso de efectivo va mejorando ubicándose en \$ 23.057,21; \$ 37.710,24 en septiembre; \$48.471,37 en octubre \$63.947,46; en Noviembre \$63.947,46.

En conclusión a través del flujo de caja se puede determinar que la decisión de cancelar su deuda con las instituciones financieras antes del tiempo pactado es deficiente puesto que genera déficits y para ser financiados deben de adquirir un préstamo bancario. Es así que para el mes de diciembre la empresa contara con \$ 89.835,58 en efectivo.

FINANCIAMIENTO DÉFICITS DE CAJA

El financiamiento del déficit caja (\$ 50000,00) será a través del banco de Guayaquil ya que al analizar la tasa de interés entre los Bancos de los cuales es cliente la Importadora, el banco de Guayaquil ofrece la menor tasa de interés activa. (Ver anexo 4).

El crédito para financiar el capital de trabajo de la empresa será de 50.000,00 al 9,04 % anual; en el plazo de 3 años, uno de los requisitos que debe cumplir la empresa es tener la capacidad de pago del 75% de la utilidad neta; al realizar este cálculo el setenta y cinco por ciento de margen neto de la firma es de \$ 38.171,27 y el 75% concluyendo que se encuentra dentro de los parámetros requeridos; la garantía será quirografaria.

REQUISITOS:

- Copia del RUC.
- 6 últimas declaraciones del IVA.
- Balance y Estado de Pérdidas y Ganancias en el periodo anterior o al corte del año vigente.
- Copia de las escrituras de constitución y estatutos de la compañía.
- Nombramientos actualizados y certificados de los representantes.
- Autorizaciones de endeudamiento
- Solicitud de crédito

CUADRO N° 68: Tabla de Amortización.

TABLA DE AMORTIZACION					
Beneficiario					
Institución Financiera		Banco de Guayaquil			
Monto en USD		\$45.000,00			
Tasa de interés		9,04%			
Tasa Efectiva:		9,4241%			
Fecha de inicio					
Moneda		DOLARES			
Amortización cada		30 días			
Número de períodos		36			
No.	VENCIMIENTO	SALDO	INTERES	PRINCIPAL	DIVIDENDO
0	21-may-2012	\$50.000,00			
1	20-jun-2012	\$43.907,17	\$339,00	\$1.092,83	\$1.431,83
2	20-jul-2012	\$42.806,12	\$330,77	\$1.101,06	\$1.431,83
3	19-ago-2012	\$41.696,76	\$322,47	\$1.109,35	\$1.431,83
4	18-sep-2012	\$40.579,05	\$314,12	\$1.117,71	\$1.431,83
5	18-oct-2012	\$39.452,92	\$305,70	\$1.126,13	\$1.431,83
6	17-nov-2012	\$38.318,31	\$297,21	\$1.134,61	\$1.431,83
7	17-dic-2012	\$37.175,15	\$288,66	\$1.143,16	\$1.431,83
8	16-ene-2013	\$36.023,37	\$280,05	\$1.151,77	\$1.431,83
9	15-feb-2013	\$34.862,92	\$271,38	\$1.160,45	\$1.431,83
10	17-mar-2013	\$33.693,73	\$262,63	\$1.169,19	\$1.431,83
11	16-abr-2013	\$32.515,73	\$253,83	\$1.178,00	\$1.431,83
12	16-may-2013	\$31.328,86	\$244,95	\$1.186,87	\$1.431,83
13	15-jun-2013	\$30.133,04	\$236,01	\$1.195,82	\$1.431,83
14	15-jul-2013	\$28.928,22	\$227,00	\$1.204,82	\$1.431,83
15	14-ago-2013	\$27.714,32	\$217,93	\$1.213,90	\$1.431,83
16	13-sep-2013	\$26.491,28	\$208,78	\$1.223,04	\$1.431,83
17	13-oct-2013	\$25.259,02	\$199,57	\$1.232,26	\$1.431,83

18	12-nov-2013	\$24.017,48	\$190,28	\$1.241,54	\$1.431,83
19	12-dic-2013	\$22.766,58	\$180,93	\$1.250,89	\$1.431,83
20	11-ene-2014	\$21.506,26	\$171,51	\$1.260,32	\$1.431,83
21	10-feb-2014	\$20.236,45	\$162,01	\$1.269,81	\$1.431,83
22	12-mar-2014	\$18.957,07	\$152,45	\$1.279,38	\$1.431,83
23	11-abr-2014	\$17.668,06	\$142,81	\$1.289,02	\$1.431,83
24	11-may-2014	\$16.369,33	\$133,10	\$1.298,73	\$1.431,83
25	10-jun-2014	\$15.060,82	\$123,32	\$1.308,51	\$1.431,83
26	10-jul-2014	\$13.742,45	\$113,46	\$1.318,37	\$1.431,83
27	09-ago-2014	\$12.414,15	\$103,53	\$1.328,30	\$1.431,83
28	08-sep-2014	\$11.075,85	\$93,52	\$1.338,31	\$1.431,83
29	08-oct-2014	\$9.727,46	\$83,44	\$1.348,39	\$1.431,83
30	07-nov-2014	\$8.368,91	\$73,28	\$1.358,55	\$1.431,83
31	07-dic-2014	\$7.000,13	\$63,05	\$1.368,78	\$1.431,83
32	06-ene-2015	\$5.621,04	\$52,73	\$1.379,09	\$1.431,83
33	05-feb-2015	\$4.231,56	\$42,35	\$1.389,48	\$1.431,83
34	06-mar-2015	\$2.831,61	\$31,88	\$1.399,95	\$1.431,83
35	05-abr-2015	\$1.421,12	\$21,33	\$1.410,49	\$1.431,83
36	21-may-2015	\$0,00	\$10,71	\$1.421,12	\$1.431,83
	TOTAL		\$6.545,73	\$50.000,00	\$5\$7.273,03

FUENTE: Banco de Guayaquil.

ELABORADO: La Autora.

6.10. ESTADOS PROFORMA

Para la elaboración de los estados proforma se considerara el presupuesto de caja, entre otros aspectos que a continuación se detalla:

ACTIVOS

- 1.El valor de caja y bancos será igual al saldo final del flujo de caja de (Ver Cuadro N°62).el cual será distribuido en el 1,5% \$ 1347,53 o \$ dólares americanos para caja general y la diferencia será colocada en bancos \$88.488,05.
2. El valor de las inversiones será igual al del año pasado ya que la empresa mantienen esa inversión.
3. Los cuentas por cobrar será igual al 20% de las ventas realizadas a diciembre 2012 de \$ 80.535,54, y la provisión de las mismas será igual al 1% o \$ 805,36.
4. Para calcular el valor de los activos fijos se debe descontar la depreciación para lo que se aplicará el método de línea recta, debido a que la contadora utiliza el método en mención.

$$\frac{\text{VALOR DEL ACTIVO FIJO} - \% \text{DEPRECIACION}}{\text{VIDA UTIL DEL BIEN}} = \$$$

CUADRO N° 69: Depreciaciones.

DEPRECIACIONES				
DESCRIPCIÓN	%	VIDA UTIL	ACTIVO FIJO	VALOR
Muebles y Enseres	10 %	10	\$ 56.062,84	\$ 5045,66
Equipos de Oficina	10 %	10	\$ 11.202,82	\$ 1008,25
Equipos de Computo	33,33 %	3	\$ 26.868,12	\$ 5970,99
Vehículos	20 %	5	\$ 69.270,50	\$ 11083,28
Equipos de Seguridad	10 %	10	\$ 4.288,00	\$ 385,92
TOTAL DEPRECIACIONES				\$ 23494,10

FUENTE: Importadora Ortega CIA. LTDA.

ELABORADO: La Autora.

El crédito tributario se lo calcula según lo dispuesto por el Servicio de Rentas Internas.

CUADRO N ° 70: Impuesto a la Renta.

ANTICIPO IMPUESTO A LA RENTA	TOTAL	CTAS. POR COBRAR	Provisión cts. Por cobrar	SALDO	PORCENTAJE	
ACTIVOS	\$ 742.042,44	\$ 106.050,87	\$ 5.290,72	\$ 641.282,29	0,40%	\$ 2.565,13
PATRIMONIO	\$ 72.017,27			\$ 97.702,89	0,20%	\$ 195,41
INGRESOS	\$ 4.563.419,61			\$4.563.419,61	0,40%	\$ 18.253,68
COSTOS Y GASTOS	\$ 4.458.255,29		\$ 15.774,65	\$4.474.029,94	0,20%	\$ 8.948,06
TOTAL ANTICIPO						\$ 29.962,27
MENOS RETENCIONES						\$ 16.066,35
SALDO A PAGAR						\$ 13.895,92
DOS CUOTAS						\$ 6.947,96
SALDO A FAVOR						\$ 2.170,43

FUENTE: Importadora Ortega CIA. LTDA. Servicio de Rentas Internas.

ELABORADO: La Autora.

Las notas de crédito negociables con el SRI se mantienen por el valor de \$11.606,47, hasta que se realice la goza correspondiente.

5. El valor del inventario será igual al promedio del inventario del 2010 437.327,15 y el monto del inventario del 2011 421.201,68 al igual los activos diferidos es una dato que lo proporciona la contadora

PASIVOS

1. Las cuentas por pagar proveedores serán igual al 80% de las compras a finales de diciembre 2012 el valor es de \$ 275.566,16.
2. El valor de préstamos será igual a los \$ 45.000.00 menos el pago de los meses de Mayo a Diciembre el valor de \$ 8.976,63; igualmente el valor por concepto de intereses bancarios resultara de la diferencia de \$ 6.545,73 menos los cancelados en el 2012 de 2.477,98.
3. El valor de impuestos IVA y fuente por pagar será del 0,57 %, ya que si dividimos el valor de \$ 25.831,00 para los ingresos operativos \$ del 2011de 4.557.211,67; se obtendrá una estimación de este rubro ya que está directamente relacionado con las ventas.
4. EL 15% a los trabajadores se determina en el estado de resultados el mismo que es de \$ 26.876,95. Para el valor de los décimos y los fondos de reserva se los considera a los pronosticados en el mes de diciembre 2012 (Ver Cuadro N° 53- 54)
6. El capital social es igual al del año anterior, la amortización de la pérdida se disminuye en \$ 29.936.31
7. La utilidad neta para colocarla en el patrimonio de la empresa será igual a la registrada en el estado de pérdidas y ganancias pronosticado.

8. El anticipo a clientes será igual al 0,41% ya que al dividir el monto promedio de \$ 18.492,93 para los ingresos operativos del 2011 se obtiene el 0,41% multiplicado por los ingresos proyectados de mercadería de \$ 4.769.697,65. Se considera este procedimiento ya que la cuenta en mención representan a anticipo por la venta de mercancía por lo tanto tienen relación directa con los ingresos operacionales. A continuación se presenta el balance general proforma 2012:

IMPORTADORA ORTEGA CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL PROFORMA

AL 31 DE DICIEMBRE 2012

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

ACTIVO DISPONIBLE

Caja General	\$	1.347,53
BANCOS	\$	88.488,05
Inversiones	\$	45.000,00
TOTAL DE ACTIVO DISPONIBLE	\$	134.835,58

ACTIVO EXIGIBLE

Cuentas por cobrar Clientes	\$	80.535,54
Provisión cuentas incobrables	\$	805,36
TOTAL CUENTAS POR COBRAR	\$	79.730,19

CTAS POR COBRAR FISCO

NC SRI Negociable	\$	11.606,47
Crédito tributario		2.170,43
TOTAL CTAS POR COBRAR FISCO	\$	13.776,90

ACTIVO REALIZABLE

MARCADERIAS

Inventario de Mercadería 12%	\$	428.430,93
Inventario de Mercadería 0%	\$	833,49
TOTAL DE MERCADERIA	\$	429.264,42

TOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$	657.607,08
ACTIVO FIJO DEPRECIABLE		
Muebles y Enseres	\$	56.062,84
Depreciación Acumulada	\$	(44.656,58)
Equipos de Oficina	\$	11.202,82
Depreciación Acumulada	\$	(8.925,92)
Equipos de Computo	\$	26.868,12
Depreciación Acumulada	\$	(30.456,02)
Vehículos	\$	69.270,50
Depreciación Acumulada	\$	(21.652,42)
Equipos de Seguridad	\$	4.288,00
Depreciación Acumulada	\$	(1.416,34)
TOTAL ACTIVO FIJO DEPRECIABLE	\$	60.585,00
ACTIVO DIFERIDO		
Programas de computación	\$	3.755,98
TOTAL ACTIVO DIFERIDO	\$	3.755,98
TOTAL DE ACTIVOS	\$	721.948,06
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Proveedores	\$	275.566,16
TOTAL CTAS/DCTOS POR PAGAR		
PROVEEDORES	\$	275.566,16
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS		
Préstamo bancario	\$	41.023,37
Intereses bancarios	\$	4.067,75
TOTAL OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	\$	45.091,12
OTRAS CUENTAS POR PAGAR		
Cuentas x pagar accionistas	\$	150.000,00
TOTAL OTRAS CUENTAS POR PAGAR	\$	150.000,00
TOTAL OBLIGACIONES IVA,FUENTE Y RENTA		
OBLIGACIONES CON EL IEESS		
Aporte Patronal por Pagar	\$	1.412,12
Aporte Individual por Pagar	\$	1.086,70
TOTAL OBLIGACIONES CON EL IEES	\$	2.498,82
BENEFICIOS POR PAGAR		
BENEFICIOS A PAGAR		
Décimo tercer sueldo	\$	968,53

Décimo cuarto sueldo	\$	559,67
Fondos de Reserva por Pagar	\$	968,15
15% Utilidades al trabajador	\$	26.660,75
TOTAL BENEFICIOS POR PAGAR	\$	29.157,10
OBLIGACIONES IVA,FUENTE Y RENTA		
Impuestos IVA y Fuente por pagar	\$	27.170,71
TOTAL OBLIGACIONE TRIBUTARIAS	\$	27.170,71
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$	529.483,92
 OTROS PASIVOS		
Anticipo de Clientes	\$	19.625,49
TOTAL PASIVOS	\$	19.625,49
AJUSTE	\$	4.915,49
TOTAL PASIVO	\$	549.109,41
PATRIMONIO		
CAPITAL		
Capital Suscrito o Asignado	\$	5.000,00
Aporte de socios futura capitalización	\$	50.000,00
TOTAL CAPITAL	\$	55.000,00
RESERVAS		
Reserva Legal	\$	21.744,18
TOTAL RESERVA	\$	21.744,18
RESULTADOS		
Utilidad	\$	91.178,98
A Disposición de los Accionista		
TOTAL RESULTADOS		
TOTAL PATRIMONIO	\$	167.923,16
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$	721.948,06

FIRMA CONTADORA

FIRMA GERENTE

INTERPRETACIÓN:

El activo para el 2012 se estructura por activo disponible de \$134.835,58, exigible \$ 79.730,19, realizable 429.264,42 al sumar estos rubros obtendremos el total de activos corrientes \$657.607,08 de, los activos fijos cambiarán con la depreciación y el monto será de \$ 60.585,00; al igual que los programas de computación el monto de \$3.755,98; obteniendo el total de activos de \$ 721.948,06.

El pasivo se conforma por cuentas por pagar proveedores \$ 275.566,16; obligaciones financieras \$ 45.091,12; impuesto a la fuente 27.170,71; beneficios sociales \$29.157,10; obligaciones con el IIESS \$ 2.498,82 y otros pasivos \$ 19.625,49; dando como resultado el total de pasivos de \$ 549.109,41.

El patrimonio detalla el capital de los socios \$ 55.000,00; la reserva legal \$ 21.744,18; la utilidad de los socios \$ 91.178,98 obteniendo el valor del en el rubro patrimonial de \$ 167.923,16.

6.11. ESTADO DE RESULTADOS PROFORMA

El estado de pérdidas y ganancias se lo elaboro en base a los pronósticos de entradas y salidas de efectivo; seguidamente se detalla el proceso a seguir:

1. Los ingresos proyectados de la importadora Ortega se detallan en el Cuadro N° 43, del cual se considerara el monto total correspondiente a cada uno de los rubros que lo conforman.
2. El costo de venta se calcula en base a Las compras pronosticadas para el 2012 (Ver Cuadro N° 50).

CUADRO N° 71: costo de mercadería.

DETALLE	VALOR
Compras pronosticadas	\$ 4.080.084,45
Inventario inicial	\$ 421.201,68
Inventario final	\$ 429.264,42
TOTAL	\$ 4.072.021,71

FUENTE: Análisis vertical. (Ver Cuadro N° 45)

ELABORADO: La Autora

Las compras en el 2011 representan el 85 % del total de ingresos, por lo tanto se considera este porcentaje para el cálculo de las compras proyectadas 2012, las mismas que son iguales a las ventas proyectadas \$ 4.800.099,35 por el 85%, obteniendo de esta manera el monto de la compra de mercadería de \$ 4.080.084,45, más el inventario inicial del año 2011 y el final del balance proyectado se obtiene el valor del costo de mercadería \$4.072.021,71. Además se el monto total de costos por transporte, seguro de la mercadería se los clasificara dentro del costo de ventas. (Ver Cuadro N° 50).

Para la estructuración del estado de resultados se tomara en cuenta los valores totales proyectados que se calcularon para la elaboración del estado de salida de efectivo, obteniendo el monto de gastos operativos, administrativos, no ventas deducibles, de venta y financieros. (Ver Cuadro N° 46 AL 60).

IMPORTADORA ORTEGA CIA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE

INGRESOS OPERATIVOS	\$ 4.793.569,44
Venta de mercadería	\$ 4.769.697,65
Venta de servicios	\$ 23.871,79
INGRESOS NO OPERATIVOS	\$ 6.529,91
Otros Ingresos	\$ 6.529,91
TOTAL	\$ 4.800.099,35
COSTO DE VENTA	
Costo de mercadería	\$ 4.072.021,71
Transporte de Mercadería	\$ 154.359,82
Estibaje	\$ 15.187,87
Seguro de mercadería	\$ 960,02
TOTAL COSTO DE VTA	\$ 4.242.529,43

GASTOS

GASTOS ADMINISTRATIVOS

Sueldos	\$	90.364,44
Horas Extras y Suplementarias	\$	41.760,86
Décimo Tercer Sueldo	\$	12.538,08
Décimo Cuarto Sueldo	\$	7.275,67
Honorarios Profesionales	\$	28.251,89
Fondos de Reserva	\$	12.533,06
Aporte Patronal	\$	16.868,39
Alimentación - Lunch	\$	5.757,77
Gastos de gestión	\$	3.251,00
TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS	\$	218.601,17

GASTOS OPERATIVOS

Arriendo Inmuebles	\$	30.300,00
	\$	805,36
Provisión de cuentas incobrables	\$	8.017,50
Amortización equipo de computación	\$	8.017,50
Gastos de depreciación	\$	23.494,10
Mantenimiento y reparación	\$	15.652,49
Publicidad y Promoción	\$	17.141,17
Suministros materiales	\$	6.007,55
Gastos de viajes	\$	779,85

Notariales y Registradores	\$ 418,40
Servicios de Aseo y Limpieza	\$ 1.562,47
Servicio de Vigilancia	\$ 666,90
Servicios básicos	\$ 15.064,98
Combustible	\$ 3.795,13
Seguros y Reaseguros	\$ 6.414,04
Gasto IVA	\$ 5.990,57
Tasas, Impuestos y Contribución	\$ 5.557,80
Transporte y correo	\$ 1.029,03
Gastos no deducibles del año	\$ 2.267,74
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	\$ 144.965,07
GASTOS DE VENTA	
Comisiones Vendedores	\$ 6.709,21
TOTAL GASTOS DE VENTA	\$ 6.709,21
OTROS GASTOS	\$ 4.676,82
GASTOS FINANCIEROS	
Servicios bancarios	\$ 960,02
Intereses bancarios	\$ 3.919,32
TOTAL GASTOS FINNACIEROS	\$ 4.879,34
TOTAL GASTOS Y COSTO DE VENTA	\$ 4.622.361,04
UTILIDDA ANTES DE INTERESES	\$ 177.738,31
UTILIDAD DESPUES DE PARTICIPACION DE	\$ 26.660,75

EMPLEADOS

15% TRABAJADORES	\$ 151.077,57
GASTOS NO DEDUCIBLES	\$ 2.267,74
AMORTIZACION AÑOS ANTERIOES	\$ -29.936,31
UTILIDAD GRAVABLE	\$ 123.408,99
IMPUESTO A LA RENTA	\$ 29.962,27
UTILIDAD NETA	\$ 91.178,98

FIRMA CONTADORA

FIRMA GERENTE

INTERPRETACION:

El Estado de Resultados pronosticado indica el incremento en los ingresos, los mismos que son de \$ 4.800.099,35; el costo de venta \$ 4.242.529,43; el valor de los gastos operativos \$ 144.965,07; administrativos \$ 218.601,17; de venta \$ 6.709,21; y financieros \$ 4.879,34; los mismos que se calcularon en base al análisis vertical del estado de resultados 2011 y en base a disposiciones gubernamentales; consiguiendo la utilidad antes de intereses e impuestos de \$ 177.738,31; afectada por el 15% por participación trabajadores de \$ 26.660,75 ; para calcular el monto de la utilidad gravable se debe sumar los gastos no deducibles; restar la amortización de perdida de años anteriores - 29.936,31 y determinar el impuesto a la renta que para el 2012 será del 23% o \$ 29.962,27 (Ver Cuadro N° 64) según la disposiciones del Servicio de Rentas Internas; obteniendo la utilidad a disposición de los socios de \$ 91.178,98 dólares americanos.

g. DISCUSIÓN

Los administradores financieros desempeñan una función dinámica en el desarrollo de entidades modernas. Su papel va más allá de administrar fondos y manejar efectivo de las organizaciones o empresas, hoy en día casi a diario tiene que enfrentarse a la competencia cambios tecnológicos, volatilidad de inflación, las tasas de interés y la incertidumbre económica mundial, la fluctuación de cambio, las enmiendas de las leyes fiscales y los aspectos éticos relacionados con ciertas operaciones financieras. Por esta razón los administradores Financiero deben ser flexibles para adaptarse al cambiante entorno empresarial.

Por tal razón y mediante la aplicación del análisis FODA se realizó el diagnostico externo de la Importadora Ortega en base a variables macroeconómicos, determinando de esta manera los aspectos que influyen positivamente en el crecimiento empresarial y en la estabilidad económica como lo son el incremento de la producción total reflejado en el incremento del Producto Interno Bruto, el índice de confianza empresarial, inversión extranjera directa en el sector comercial, la disminución de inflación; lo que expresa estabilidad y crecimiento económico social. En cuanto a los aspectos sociales tenemos el incremento de remesas en relación al año anterior, disminución de pobreza, creación de empleo lo que fortalece la capacidad de ahorro de las personas. Así también a través del estudio de las fuerzas político-legales, se han encontrado la

oportunidades como lo es control de la superintendencia de compañías, la ley de compañías, las normas internacionales de información financiera que al ser ejecutadas fomentan la cultura empresarial, facilitando la toma de decisiones.

Entre las amenazas del análisis de las principales fuerzas económicas, está la inflación la cual ha tenido un incremento y según las proyecciones del BCE en el 2012 se situara en el 5,12% lo que incrementara el costo de la mercadería; así mismo el déficit de la Balanza Comercial No Petrolera; el aumento de la Tasa Activa; una vez establecidas las Oportunidades y Amenazas se elaboró la Matriz EFE, en la que se obtuvo una puntuación de 2.91 asegurando que la entidad está en capacidad de aprovechar sus oportunidades con la finalidad de disminuir el impacto de sus amenazas.

En lo referente al diagnóstico interno del departamento financiero se lo realizó en base a una entrevista dirigida a la contadora, lo que permitió conocer la estructura del departamento financiero, el mismo que se compone por el área de gerencia, contabilidad, tesorería; en donde el talento humano que lo integra se encuentra ubicado según su perfil académico, además cuentan con experiencia laboral; así también posee políticas y estrategias de cobro; el control interno lo realizan en base a la auditoría interna anual, la evaluación del personal del departamento financiero lo realizan en base a la

presentación oportuna de los estados financieros y el arqueo de caja; el inconveniente es que desconocen sobre los procedimientos de administración financiera a seguir, lo que limitando a la función financiera a conocer acertadamente el nivel de liquidez, endeudamiento, rentabilidad; así como también las necesidades de fondos futuros. Una vez que se consideró las fortalezas y debilidades se elabora la matriz EFI obteniendo la puntuación de 2,66 lo que significa que la comercializadora puede eliminar las debilidades aprovechando las fortalezas.

Entre las herramientas de administración financiera tenemos el análisis financiero el cual se lo desarrolla en base al análisis vertical del balance general, y estado de pérdidas y ganancias, determinando que la comercializadora de productos para la construcción se componen principalmente por activos corrientes, ya que la mayor parte de sus activos se concentran en los inventarios puesto que representan el 56,76 % seguido del activo exigible con el 11 %, y efectivo con el 17,59 % si analizamos el peso de cada uno de los rubros se llega a la conclusión que la estructura de los activos corriente y no corrientes de la empresa se encuentra de acuerdo a la razón de ser de la empresa puesto que al ser una empresa comercial su fuerte son los activos corrientes.

Por otro lado los pasivos a corto plazo integrada por cuentas por pagar proveedoras con el 41,41% del total de pasivos, seguida por el

préstamo a corto plazo del banco de Guayaquil con el 10,91% cuentas por pagar accionistas 20,21%, obligaciones con instituciones financieras el 11,99%, obligaciones por concepto de IVA, fuente; beneficios por pagar en esta cuenta sobresalen las utilidades a empleados el cual representa el 2,13% ; el total de pasivos representan el 86,85 % del total de activos evidenciando que mantiene altos índices de endeudamiento con proveedores situación que podría desfavorecer a la empresa porque podría afectar a la liquidez de la misma.

El patrimonio de la empresa en el 2011 está constituida por el aporte de los socios con el 51,18% debido a que se realizara el pago a los accionistas por el valor de \$ 150.000, la utilidad neta el 52,09 % este rubro aumento ya que las utilidades en el periodo incrementaron.

En cuanto a los ingresos operacionales del 2012 representan el 98,96 %, el costo de venta 88,81%, los gastos el operativos el 8,23%, y los gastos financieros 0,63% deduciendo que la actividad de la empresa va bien encaminada ya que la mayor concentración de ingresos se encuentra en lo operacionales y solo un 0,14% son no operativos.

Otra de las herramientas del análisis financiero es el análisis horizontal el cual permite saber cuál es la evolución histórica económica financiera de la empresa evidenciado cambios como lo son el aumento del efectivo del 55,18%, activo fijo del 107,46%,

obligaciones con instituciones financieras 44,93 %, obligaciones con el IESS en el 19,99%, beneficios por pagar 43,16 % estos incrementaron ya que el 15 % de los cuales participan los empleados es mayor ya que las utilidades en el año actual aumentaron. La variación del patrimonio disminuyó en el 51,74 % ya que los socios retiraron sus aportes por el valor de \$ 150.000,00.

Los ingresos totales incrementaron en el 4,90%, los gastos en el 7,94 %, el costo de venta 12,90% determinando que la gestión de la empresa para generar utilidades es excelente ya que solo al incrementar los ingresos en el 4,90% se obtiene una variación positiva del 233,10% en las utilidades netas.

Además al aplicar razones financieras de liquidez se evidencia que la empresa ha disminuido notablemente su capital de trabajo en relación al año anterior, el índice de solvencia de 1,03 indica que la Importadora Ortega tiene \$1,03 para cubrir \$ 1 del pasivo corriente, el índice de prueba ácida es de 0,36 veces es decir puede cubrir 0,36 centavos de 1 \$ de sus pasivo corriente. A diferencia del anterior que fue de 0,54, indicando que la gestión de los recursos ha sido mucho más efectiva en el 2010, porque han contado con \$ 0,54 para pagar \$ 1.

En cuanto a las medidas de la rotación de inventarios se vuelven líquidos e incrementan las cuentas por cobrar 9 veces al año y cada 40 días. Referente a la gestión de cobros lo realizan 8 veces al año

cada 45 días, si comparamos con la rotación del año anterior que fue de 6 veces después de 60 días, se puede determinar que la gestión del departamento de cobranza está implantado tácticas para el cobro de las mismas, con el objetivo de obtener rápidamente el efectivo y agilizar la rotación, puesto que se realiza desembolsos de dinero destinados al pago de proveedores ocho veces cada cuarenta y cinco días es decir cobra y paga al mismo tiempo, lo cual es desfavorable para la empresa recomendando la negociación con los proveedores para que incrementen el periodo de crédito.

En cuanto a la forma en la que la empresa financia a sus activos el 86,85% es dinero de terceros y el 13,17% es capital propio, determinando que la mayor parte de sus operaciones las financia con capital de terceros.

Al evaluar la situación económica financiera de la empresa a través de la aplicación de indicadores financieros se ha detectado: la disminución del capital de trabajo, el cual fue afectado por incremento de pasivos corrientes, la empresa además posee altos índices de endeudamiento, las gestión de cobros ha mejorado en relación al año anterior.

El rendimiento obtenido después de que la empresa ha pagado el costo de venta en el 2011 es del 11,19 %, al compararlo internamente con el índice del año anterior que fue del 10,42% ha incrementado el margen bruto aunque no significativamente, por otro

lado la utilidad operativa de 2,94% se disminuyó por los gastos financieros, participación a trabajadores, impuestos y la amortización de pérdidas de años anteriores obteniendo la utilidad neta del 1,12%, esta incremento notablemente en comparación con la del año anterior que fue del 0.35

El apalancamiento operativo es otra de las herramientas que permiten gestionar los recursos a través de la utilización de costos fijos operativos, cuya finalidad es incrementar la utilidad operativa; al poseer la Importadora Ortega un bajo monto de costos fijos la sensibilidad en el cambio de la utilidad operacional es elevado por lo tanto se ha considerado a la tendencia histórica del 5,06% para efectuar el cambio en los ingresos operativos base, resultando el grado de apalancamiento operativo de 2,96 es decir por cada punto que incrementen o disminuyan los ingresos operacionales el margen neto cambiara 2,96 veces. Si nos apalancamos con los cargos financieros el margen neto pueden incrementar como disminuir o incrementar la utilidad a disposición de los socios en 21,51 %, generando el GAF de 1, 61 veces; lo que significa que por cada punto que incrementemos los ingresos de la empresa la utilidad neta cambiara en 21,51%

A demás de las herramientas antes mencionadas el estado de origen y aplicación de fondos, capital contribuye a la evaluación de los fuentes y usos de fondos, lo cual permitirá determinar si existen cambios contrarios a la política financiera de la empresa, en este

caso la administración el flujo positivo de caja se derivó principalmente de las actividades operativas; a través de la disminuye de inventarios, y cuentas por cobrar; obteniendo el total en orígenes y aplicación de fondos equivalentes a \$ 379.705,45.

La proyección de la situación económica financiera se la realizo en base al pronóstico de ventas se considera indicadores económicos internos tales como la tendencia histórica del crecimiento en los ingresos de la empresa ya que aquí se incluyen políticas de precios, publicidad, y mercado ; indicadores externos considerando factores específicos de ventas a través del índice de confianza empresarial para cada uno de los meses ya que este engloba factores de ajustes, crecimiento, cambio en ventas, precios e inventario; además de factores económicos generales como lo es la inflación mensual; obteniendo de esta manera el monto de los ingresos proyectados de \$ 4.800.099,35.

Para el pronóstico de compras se considera el porcentaje que las compras representan en las ventas del 85 %, el transporte de mercadería el 3%, los gastos administrativos el 4,89 %, gastos de gestión el 0,07%,publicidad el 0,33%, otros gastos el 0,53% entre otros.

Es necesario que la empresa programe sus necesidades de dinero a corto plazo y preste atención a sus excedentes y déficits de caja

con el objetivo de tomar decisiones en cuanto a las inversiones y financiamiento de la empresa.

En el presupuesto de caja realizado a través del planteamiento de pronósticos de ventas, compras y gastos futuros en los que la empresa puede incurrir, se ha evidenciado en el mes de abril déficit de Caja de \$ (42.521,75), el cual se lo financiara con la adquisición de un préstamo comercial al Banco de Guayaquil. La diferencia de las entradas anuales de efectivo de \$ 4.935.900,24 y salidas de \$ 4.846.064,66 es de \$ 89.835,58 que además representa el saldo final de caja.

Consecuentemente tomando como base los pronósticos de compra y venta se realiza los estados proforma, obteniendo el monto de \$721.948,06 en activos; en los pasivos; patrimonio de \$167.923,16; el planteamiento de los estados proforma siempre arrojaran márgenes de errores en este caso es del 0,68 % o \$ 4.915,49 dólares americanos, el cual se suma a los pasivos. El estado de resultados señala que la empresa obtendrá el monto de \$4.800.099,35; los coto de venta y gastos por el valor de \$4.622.361,04, ; finalmente se determina la utilidad a disposición de socios el valor de \$ 91.178,98.

Finalmente se establece propuestas de mejoramiento encaminadas a aprovechar las oportunidades del entorno externo y ha potencializar los fortalezas, con la finalidad de disminuir el impacto

de las amenazas y eliminar las debilidades. Por lo que se propuso la capacitación del talento humano del departamento financiero, la administración adecuada del capital de trabajo, el planteamiento de políticas de cobro para agilizar la rotación de cuentas por cobrar, y la planeación futura de fondos en base a la elaboración del flujo de caja y estados proforma de la Importadora Ortega CIA. LTDA.

h. CONCLUSIONES

Luego de analizar la situación económica financiera de la empresa se ha determinado las siguientes conclusiones:

- En base al análisis de factores macroeconómicos, sociales políticos gubernamentales se delimito las oportunidades y amenazas que afectan al desarrollo económico de la empresa, a través de las cuales se elaboró la matriz de evaluación externa obteniendo la calificación de 2,91 lo que significa que la firma está en la capacidad de reducir las amenazas.
- En base al análisis de aspectos internos como lo es políticas de crédito, control interno, productos, relaciones comerciales, procesos de selección de personal se determinó que el talento humano que conforma el departamento financiero es elegido en base a sus conocimiento académicos, habilidades y destrezas lo que facilita el cumplimiento de sus funciones, sin embargo la empresa no ha capacitado a los ejecutivos del departamento financiero en cuanto a procedimientos de administración financiera por lo tanto desconocen de dichos procedimientos; detectando de esta manera las principales fortalezas y debilidades de la entidad; para con ello elaborar la matriz de evaluación interna que presentó una puntuación de 2,55, indicando que la empresa puede disminuir las debilidades aprovechando sus fortalezas.

- Mediante la aplicación del análisis vertical se determinó la estructura de los activos, de los cuales los activos corrientes representan el 87,60%, los activos fijos el 11,33% y en el 11% los activos exigibles, evidenciando la gran inversión que la empresa realiza en la compra de mercadería puesto que el activo realizable representa el 56,76% del total de activos. En los pasivos los rubros más significativos son la cuentas proveedores con el 41,41%, seguido de otras cuentas por pagar con el 22,74%, y las obligaciones con instituciones financieras con el 11,99 %, indicando que la empresa financia mayormente sus operaciones con capital ajeno. En cuanto al estado de pérdida y ganancias los ingresos operativos representan el 99,86 %, el costo de venta el 88,81%, seguido de los gastos operativos que representan el 8,26 % , resultando el margen operativo del 1,12%.
- En el análisis horizontal aplicado a la estados financieros de la Importadora Ortega CIA. LTDA, permitió conocer los incrementos y disminuciones de las diferentes cuentas de los estados, es así que del 2009 al 2010, el activo fijo aumento 107,46%,; el mismo que fue financiado por instituciones financieras lo que incremento en el 44,93%; el pasivo incremento en el 14,56 % debido a que \$ 150.000,00 los mismos que la importadora los clasifico como pasivos corrientes, disminuyo al patrimonio en el 51,74 %. Los ingresos

incrementaron el 5,06%, los gastos en 4,24 %, los costos de mercadería aumentaron el 4,14%, y la utilidad a disposición de los socios incrementaron en 233,10%.

- Mediante la aplicación de indicadores financieros se detectó la disminución del capital de trabajo, en relación al año anterior que fue de \$ 220.758,28 a \$ 20.116,72, además las razones de endeudamiento indican que la empresa financia en gran parte sus operaciones con capital externo. Así mismo la rotación de cuentas por cobrar, inventarios es lenta, las razones de rentabilidad muestran un margen de rentabilidad
- La Importadora Ortega CIA. LTDA. Opera en un alto punto de equilibrio el cual es de \$ 3.921.255,29 y la capacidad instalada del 81,93 %. En cuanto al apalancamiento operativo la empresa está en condiciones de incrementar sus ingresos en el 5,06 ya que posee un bajo monto de costos fijos incrementando a la utilidad operacional el 14,87%, así mismo los costos fijos financieros son de \$ 15.211,41 obteniendo el rendimiento de utilidades disposición de accionistas del 21,51%.
- Los orígenes de la empresa comercial han sido aplicados adecuadamente ya que se maneja disminuyendo la cuenta de inventarios, cuentas por cobrar, aumentando los rubros de préstamos e invirtiendo en el incremento de activos fijos y reducción de cuentas de pago a proveedores, además la firma

ha invertido el valor de \$ 45.000,00 en una póliza de inversión; dando así la sumatoria igual tanto en fuentes y usos de fondos de \$ 379.705,45., el inconveniente es la disminución brusca del aporte de socios de \$ 150.000,00.

- El pronósticos de compras y ventas se lo realizo en base a factores internos y externos determinando el monto de ventas, los mismos que se utilizaron para determinar las entradas y salidas de efectivo; y así obtener el saldo final de caja de \$90.435,45. El flujo de caja muestra en el mes de abril que .la empresa operara con déficits de caja \$ 47.566,44 los cuales serán financiados por un préstamo otorgado por el banco de Guayaquil.
- Los activos totales proyectados de la Importadora Ortega para el año 2012 serán de \$ 727.610,71 ; pasivos \$ 549.109,41; patrimonio de ; el margen de error es del 0,03% el cual será sumado a los activos para cuadrar el estado ; los ingresos futuros son de \$4.800.099,35 , los costó y gastos por el monto de \$ 4.620.075,06 ; determinando así el margen neto a disposición de socios \$93.122,06.

i. RECOMENDACIONES

En base a las conclusiones expuestas a continuación se plantean las siguientes recomendaciones:

- Es necesario potencializar la posición que tienen las fortalezas internas de la entidad para eliminar las debilidades encontradas en la empresa. Por tal razón se recomienda a la empresa capacitar al contador, auxiliar contable y gerente de la importadora Ortega en cuanto a los procedimientos financieros ya que son los indicados para realizar el análisis de la situación económica financiera porque conocen de las operaciones que realiza la firma; y poseen las habilidades y destrezas necesarias para interpretar y analizar los resultados obtenidos al ejecutar dichos procedimientos.
- Administrar adecuadamente el capital de trabajo a través de la disminución de inventarios, así como también mediante el planteamiento de políticas de cobrar agilizar la rotación de cuentas por cobrar. Aplicar indicadores financieros a los estados financieros para evaluar la liquidez, endeudamiento, actividad y rentabilidad de la empresa, para en base a los resultados obtenidos tomar decisiones.
- Se cree conveniente aprovechar las fuertes relaciones comerciales que mantiene con los proveedores con la finalidad

de aumentar el plazo de pago, así también clasificar a las cuentas por pagar accionistas en el capital para fortalecer el patrimonio de la empresa comercial, con el propósito de evitar problemas crediticios y de liquidez.

- Evaluar las decisiones de la empresa en cuanto a precios de venta, costos en relación a utilidades a través del cálculo del punto de equilibrio y de esta manera disminuirlo a través del incremento de precios, reducción de costos y gastos fijos, variables lo cual contribuye a la reducción del punto de equilibrio. Además se recomienda utilizar los activos o fondos fijos ya que no son elevados y apalancarse en ellos para acrecentar la rentabilidad de los propietarios de la empresa incrementando los rendimientos y el riesgo de inversión.
- Analizar los flujos de caja pasados, futuros a través de la elaboración del estado de origen y aplicación de fondos, capital para evaluar los orígenes, aplicaciones de fondos y determinar deficiencias o cambios de cualquier naturaleza contrarios a la política financiera de la empresa, para que así los orígenes de fondos sean distribuidos de manera consistente, adecuada con el fin de lograr eficiencia administrativa.
- Realizar planeación financiera en base a los pronósticos futuros de ventas, compras y gastos considerando datos internos, externos ya que permitirá elaborar el flujo de caja y así la

empresa podrá planificar la liquidez necesaria para cubrir con las obligaciones de deuda con terceros, caso contrario proyectar si la empresa podrá invertir.

- Además se recomienda usar los pronósticos de ingresos ,gastos ya que servirán de base para elaborar los estados proforma detallados en los resultados, los cuales pueden ser usados por los gerente, prestamistas para analizar las entradas, salidas de efectivo, liquidez, actividad, deuda, rentabilidad, valor de mercado y establecer metas financieras a largo plazo.

j. BIBLIOGRAFÍA

1. Weston, J. Fred. Fundamentos De Administración Financiera, 10ma. Edición, Editorial Mc Graw Hill. México D.F. 2003. Pág. 34.
2. Moreno, Joaquín. Las Finanzas En Las Empresas. – México: Cuarta Edición, 2003. Pág. 45-46.
3. Gitman, Lawrence (2003). Principios De Administración Financiera.(10ª Edición). México: Prentice Hall. 631 Pp.
4. Brigham, Eugene Y Houston, Joel (2006). **Fundamentos De Administración Financiera.** (10ª Ed.) México: Cengagelearning Editores. Pp. 831.
5. Van Horne, James Y Wachowicz, John (2003). Fundamentos De Administración Financiera. (11ª Ed.). México: Prentice Hall. 743 Pp
6. [Van Horne, James Y Wachowicz, John \(2003\). Fundamentos De Administración Financiera. \(11ª Ed.\). México: Prentice Hall. 743 Pp](#)
7. Andersonpef Y R D.B. Harman,"The Managamente Of Execess Coroparte Cash" Análisis Y Planeación Financiera Paginas 80-155.
8. Capital Budgeting Under Conditions of Uncertainty as to Proyect Life. The Engineering Economist 17.

9. ESTEO SÁNCHEZ, F. (1998): Análisis Contable de la Rentabilidad Empresarial, Centro de Estudios Financieros, Madrid. Pág.2

GUTIRREZ Alfredo Los Estados Financieros y sus Análisis Pág.193-194

PÁGINAS WEB

WWW.bce.fin.ec BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

www.monografias.com

www.gestiopolis.com

k. ANEXOS

ANEXO 1

UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA

ÁREA JURÍDICA SOCIAL Y ADMINISTRATIVA

ENTREVISTA CONTADORA

Con el propósito de realizar la tesis a la obtención del título de Ingeniería en Banca Y Finanzas, le solicito se digne dar contestación a la presente entrevista, cuya información servirá para realizar el diagnostico situacional del departamento financiero.

1. ¿De qué manera afectan los factores económicos en el funcionamiento de la Importadora Ortega y en la toma de decisiones de la gerencia?

2. ¿Cómo se estructura el departamento financiero?

3. ¿El personal que conforma el departamento financiero se encuentra ubicado según su formación académica, habilidades, y destrezas para desempeñar su cargo?

4. ¿Cuentan con manual de funciones los integrantes del departamento financiero?

5. ¿Conoce usted los procedimientos de administración financiera?

6. ¿Aplica procedimientos de administración financiera?

7. ¿El personal que integra el Departamento financiero recibe capacitación? ¿Cada que tiempo? ¿Qué temas han sido abordados?

8. ¿Realizan control interno?

9. ¿Qué sistema de pago ofrece la empresa para facilitar al cliente la adquisición del producto?

10. ¿En base a qué factores determina el precio de sus productos?

11. ¿Qué clase de promociones realiza la empresa?

12. ¿Cuáles son sus principales proveedores?

13. ¿Además de la comercialización de materiales de construcción, cuales son los servicios adicionales que otorga al cliente?

ANEXO 2
BALANCE GENERAL
IMPORTADORA ORTEGA
PERIODO 2010-2011

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

ACTIVO DISPONIBLE

Caja General	1.555,34	1.946,48
BANCOS	82.547,49	83.567,95
Banco de Loja cta. cte.	2.156,10	7.703,34
Banco Bolivariano cta. cte.	348,60	7.261,86
Banco de Pichincha cta. cte.	3.302,25	12.397,75
Banco de Guayaquil cta. cte.	1.286,41	432,31
Cooperativa CCQ	66,06	0,00
Banco del Austro cta. cte.	75.267,93	54.838,37
Banco Unibanco	120,14	934,32
INVERSIONES		45.000,00
TOTAL DE ACTIVO DISPONIBLE	84.102,83	130.514,43

ACTIVO EXIGIBLE

Cuentas por cobrar Clientes	148.572,37	86.363,84
Dinners	1.247,11	109,67
Visa Banco del Pichincha	961,28	0,00
Cuentas por cobrar varios	1.800,00	212,06
Comercial Card IO	531,96	214,07
Provisión cuentas incobrables	-5.026,22	-5.290,72

CTAS POR COBRAR FISCO

Crédito Tributario IVA	4.927,46	0,00
Cred. Trib. Fuente Años Anterior	5.062,78	5.062,78
NC SRI Negociable	11.606,47	11.606,47
TOTAL CTAS POR COBRAR FISCO	21.596,71	16.669,25
TOTAL ACTIVO EXIGIBLE	169.683,21	98.278,17

ACTIVO REALIZABLE

MARCADERIAS

Inventario de Mercaderías 12%	436.493,66	420.368,19
-------------------------------	------------	------------

Inventario de Mercaderías 0%	833,49	833,49
TOTAL DE MERCADERIA	437.327,15	421.201,68
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	691.113,19	649.994,28
ACTIVO FIJO DEPRECIABLE		
Muebles y Enseres	51.614,34	56.062,84
Depreciación Acumulada	-37.747,73	-39.610,92
Equipos de Oficina	10.858,82	11.202,82
Depreciación Acumulada	-7.635,49	-7.917,67
Equipos de Computo	33.455,81	26.868,12
Depreciación Acumulada	-31.408,03	-24.485,03
Vehículos	28.742,54	69.270,50
Depreciación Acumulada	-10.624,80	-10.569,14
Equipos de Seguridad	3.878,00	4.288,00
Depreciación Acumulada	-604,96	-1.030,42
TOTAL ACTIVO FIJO DEPRECIABLE	40.528,50	84.079,10
ACTIVO DIFERIDO		
Programas de Computación	24.054,90	24.054,90
Amortización Acumulada	-12.280,64	-20.298,92
TOTAL ACTIVO DIFERIDO	11.774,26	3.755,98
OTROS ACTIVOS		
Cuentas por Cobrar Proveedores	21.462,24	0,00
Diferencias por Regular	0,00	2.481,98
Seguros Pagados por Anticipado	0,00	1.731,10
TOTAL DE OTROS ACTIVOS	21.462,24	4.213,08
TOTAL DE ACTIVOS	764.878,19	742.042,44
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Proveedores	263.963,57	220.822,07
Otros Proveedores	86.997,93	86.442,85
TOTAL CTAS/DCTOS POR PAGAR	350.961,50	307.264,92
PROVEEDORES		
OBLIGACIONES CON INSTITUC. FINANCIERAS		
Banco del Austro	58.651,02	66.523,47
Banco de Guayaquil		20.970,26
Intereses por pagar	2.712,12	1.441,34
TOTAL OBLIGACIONES CON INSTITUC. FINANCIERAS	61.363,14	88.935,07

OTRAS CUENTAS POR PAGAR		
Cuentas por Pagar	25.269,00	15.377,73
Cuentas por pagar Sobrante Inventario		3.328,20
Cuentas x pagar accionistas		150.000,00
TOTAL OTRAS CUENTAS POR PAGAR	25.269,00	168.705,93
RETENCION EN LA FUENTE		
Reten. pendientes x aplicar	218,01	143,99
TOTAL DE RETENCION EN LA FUENTE	218,01	143,99
OBLIGACIONES IVA,FUENTE Y RENTA		
Impuestos IVA y Fuente por pagar	5.501,42	25.831,00
Impuesto a la Renta por pagar		3.768,24
TOTAL Impuestos IVA y Fuente por pagar	5.501,42	29.599,24
Aporte Patronal por Pagar	1.191,84	1.444,92
Aporte Individual por Pagar	917,17	1.111,93
Prestamos IESS x pagar	113,73	110,20
TOTAL OBLIGACIONES CON EL IESS	2.222,74	2.667,05
SUELDOS		
Sueldos por Pagar	9.283,04	827,33
TOTAL SUELDOS	9.283,04	827,33
BENEFICIOS POR PAGAR		
Décimo Tercero por Pagar	817,45	991,03
Décimo Cuarto por Pagar	1.760,00	2.315,01
Vacaciones por Pagar	3.340,90	2.541,85
Fondos de Reserva por Pagar	20,83	618,50
15% Utilidades al trabajador	9.596,88	15.774,65
TOTAL BENEFICIOS A PAGAR	15.536,06	22.241,04
OBLIGACIONES PATRONALES		
Jubilación por Desahucio		1.244,00
Jubilación Patronal		8.105,00
TOTAL OBLIGACIONES PATRONALES		9.349,00
TOTAL PASIVO CORRIENTE PASIVOS A LARGO PLAZO	470.354,91	629.733,57

Banco del Austro	66.523,47	
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	66.523,47	
Anticipo de Clientes	23.725,02	13.260,83
Depósitos por Identificar	1.840,85	1.345,15
TOTAL OTROS PASIVOS	25.565,87	14.605,98
TOTAL PASIVOS	562.444,25	644.339,55
PATRIMONIO		
CAPITAL		
Capital Suscrito o Asignado	5.000,00	5.000,00
Aporte Socios Futuras Capital	200.000,00	50.000,00
TOTAL CAPITAL	205.000,00	55.000,00
RESERVA		
Reserva Legal	21.744,18	21.744,18
TOTAL RESERVA	21.744,18	21.744,18
RESULTADOS		
Resultados del Ejerció Anterior	-63.979,23	105.164,32
Perdida del ejercicio anterior	-39.589,45	-29.936,31
Resultados del Presente Ejercicio	63.979,23	105.164,32
A Disposición de los Accionista	15.279,21	50.895,02
TOTAL RESULTADOS	-24.310,24	20.958,71
TOTAL PATRIMONIO	202.433,94	97.702,89
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	764.878,19	742.042,44

CONTADORA.

Ing. Ana Poma

GERENTE

ING. Yeni Ovéis Bautista

**ESTADO DE PERDIDA Y GANANCIAS
IMPORTADORA ORTEGA**

2010-2011

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

ACTIVO DISPONIBLE

Caja General	1.555,34	1.946,48
--------------	----------	----------

BANCOS	82.547,49	83.567,95
---------------	------------------	------------------

Banco de Loja cta. cte.	2.156,10	7.703,34
-------------------------	----------	----------

Banco Bolivariano cta. cte.	348,60	7.261,86
-----------------------------	--------	----------

Banco de Pichincha cta. cte.	3.302,25	12.397,75
-------------------------------------	-----------------	------------------

Banco de Guayaquil cta. cte.	1.286,41	432,31
------------------------------	----------	--------

Cooperativa CCQ	66,06	0,00
-----------------	-------	------

Banco del Austro cta. cte.	75.267,93	54.838,37
----------------------------	-----------	-----------

Banco Unibanco	120,14	934,32
----------------	--------	--------

INVERSIONES		45.000,00
--------------------	--	------------------

TOTAL DE ACTIVO DISPONIBLE	84.102,83	130.514,43
-----------------------------------	------------------	-------------------

ACTIVO EXIGIBLE

Cuentas por cobrar Clientes	148.572,37	86.363,84
-----------------------------	------------	-----------

Dinners	1.247,11	109,67
---------	----------	--------

Visa Banco del Pichincha	961,28	0,00
--------------------------	--------	------

Cuentas por cobrar varios	1.800,00	212,06
---------------------------	----------	--------

Comercial Card IO	531,96	214,07
-------------------	--------	--------

Provisión cuentas incobrables	-5.026,22	-5.290,72
-------------------------------	-----------	-----------

CTAS POR COBRAR FISCO

Crédito Tributario IVA	4.927,46	0,00
------------------------	----------	------

Cred. Trib. Fuente Años Anterior	5.062,78	5.062,78
----------------------------------	----------	----------

NC SRI Negociable	11.606,47	11.606,47
-------------------	-----------	-----------

TOTAL CTAS POR COBRAR FISCO	21.596,71	16.669,25
------------------------------------	------------------	------------------

TOTAL ACTIVO EXIGIBLE	169.683,21	98.278,17
------------------------------	-------------------	------------------

ACTIVO REALIZABLE

MARCADERIAS

Inventario de Mercaderías 12%	436.493,66	420.368,19
-------------------------------	------------	------------

Inventario de Mercaderías 0%	833,49	833,49
------------------------------	--------	--------

TOTAL DE MERCADERIA	437.327,15	421.201,68
----------------------------	-------------------	-------------------

TOTAL ACTIVO CORRIENTE	691.113,19	649.994,28
-------------------------------	-------------------	-------------------

ACTIVO FIJO DEPRECIABLE

Muebles y Enseres	51.614,34	56.062,84
-------------------	-----------	-----------

Depreciación Acumulada	-37.747,73	-39.610,92
Equipos de Oficina	10.858,82	11.202,82
Depreciación Acumulada	-7.635,49	-7.917,67
Equipos de Computo	33.455,81	26.868,12
Depreciación Acumulada	-31.408,03	-24.485,03
Vehículos	28.742,54	69.270,50
Depreciación Acumulada	-10.624,80	-10.569,14
Equipos de Seguridad	3.878,00	4.288,00
Depreciación Acumulada	-604,96	-1.030,42
TOTAL ACTIVO FIJO	40.528,50	84.079,10
DEPRECIABLE		
ACTIVO DIFERIDO		
Programas de Computación	24.054,90	24.054,90
Amortización Acumulada	-12.280,64	-20.298,92
TOTAL ACTIVO DIFERIDO	11.774,26	3.755,98
OTROS ACTIVOS		
Cuentas por Cobrar Proveedores	21.462,24	0,00
Diferencias por Regular	0,00	2.481,98
Seguros Pagados por Anticipado	0,00	1.731,10
TOTAL DE OTROS ACTIVOS	21.462,24	4.213,08
TOTAL DE ACTIVOS	764.878,19	742.042,44
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Proveedores	263.963,57	220.822,07
Otros Proveedores	86.997,93	86.442,85
TOTAL CTAS/DCTOS POR PAGAR	350.961,50	307.264,92
PROVEEDORES		
OBLIGACIONES CON INSTITUC. FINANCIERAS		
Banco del Austro	58.651,02	66.523,47
Banco de Guayaquil		20.970,26
Intereses por pagar	2.712,12	1.441,34
TOTAL OBLIGACIONES CON INSTITUC. FINANCIERAS	61.363,14	88.935,07
OTRAS CUENTAS POR PAGAR		
Cuentas por Pagar	25.269,00	15.377,73
Cuentas por pagar Sobrante		3.328,20
Inventario		
Cuentas x pagar accionistas		150.000,00
TOTAL OTRAS CUENTAS POR PAGAR	25.269,00	168.705,93

PAGAR		
RETENCION EN LA FUENTE		
Reten. pendientes x aplicar	218,01	143,99
TOTAL DE RETENCION EN LA FUENTE	218,01	143,99
OBLIGACIONES IVA,FUENTE Y RENTA		
Impuestos IVA y Fuente por pagar	5.501,42	25.831,00
Impuesto a la Renta por pagar		3.768,24
TOTAL Impuestos IVA y Fuente por pagar	5.501,42	29.599,24
Aporte Patronal por Pagar	1.191,84	1.444,92
Aporte Individual por Pagar	917,17	1.111,93
Prestamos IESS x pagar	113,73	110,20
TOTAL OBLIGACIONES CON EL IESS	2.222,74	2.667,05
SUELDOS		
Sueldos por Pagar	9.283,04	827,33
TOTAL SUELDOS	9.283,04	827,33
BENEFICIOS POR PAGAR		
Décimo Tercero por Pagar	817,45	991,03
Décimo Cuarto por Pagar	1.760,00	2.315,01
Vacaciones por Pagar	3.340,90	2.541,85
Fondos de Reserva por Pagar	20,83	618,50
15% Utilidades al trabajador	9.596,88	15.774,65
TOTAL BENEFICIOS A PAGAR	15.536,06	22.241,04
OBLIGACIONES PATRONALES		
Jubilación por Desahucio		1.244,00
Jubilación Patronal		8.105,00
TOTAL OBLIGACIONES PATRONALES		9.349,00
TOTAL PASIVO CORRIENTE	470.354,91	629.733,57
PASIVOS A LARGO PLAZO		
Banco del Austro	66.523,47	
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	66.523,47	
Anticipo de Clientes	23.725,02	13.260,83
Depósitos por Identificar	1.840,85	1.345,15
TOTAL OTROS PASIVOS	25.565,87	14.605,98
TOTAL PASIVOS	562.444,25	644.339,55
PATRIMONIO		

CAPITAL		
Capital Suscrito o Asignado	5.000,00	5.000,00
Aporte Socios Futuras Capital	200.000,00	50.000,00
TOTAL CAPITAL	205.000,00	55.000,00
RESERVA		
Reserva Legal	21.744,18	21.744,18
TOTAL RESERVA	21.744,18	21.744,18
RESULTADOS		
Resultados del Ejerció Anterior	-63.979,23	105.164,32
Perdida del ejercicio anterior	-39.589,45	-29.936,31
Resultados del Presente Ejercicio	63.979,23	105.164,32
A Disposición de los Accionista	15.279,21	50.895,02
TOTAL RESULTADOS	-24.310,24	20.958,71
TOTAL PATRIMONIO	202.433,94	97.702,89
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	764.878,19	742.042,44

CONTADORA.

Ing. Ana Poma

GERENTE

ING. Yeni Ovéis Bautista

ANEXO 3

Indicadores Financieros NEC 2010

 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS TABLA 3	Índices Financieros Consolidados del Sector*: EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS. A Diciembre de 2010

ESTRUCTURA ESQUEMÁTICA POR CLASES	LIQUIDEZ CORRIENTE	PRUEBA ACIDA	APALANCAMIENTO
	PROMEDIO	PROMEDIO	PROMEDIO
G5143	2,8111	1,7266	3,4012

APALANCAMIENTO FINANCIERO	ROTACION DE CARTERA	ROTACION DEL ACTIVO FIJO	ROTACION DE VENTAS
PROMEDIO	PROMEDIO	PROMEDIO	PROMEDIO
2,7248	27,0385	49,2926	3,1753
PERIODO MEDIO DE PAGO	IMPACTO DE GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	IMPACTO DE CARGA FINANCIERA	RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO
PROMEDIO	PROMEDIO	PROMEDIO	PROMEDIO
58,5220	0,2344	0,0098	0,1167
MARGEN BRUTO	MARGEN NETO	RENTABILIDAD FINANCIERA	
PROMEDIO	PROMEDIO	PROMEDIO	
0,2967	0,0511	0,3369	

FUENTE: Superintendencia de Compañías

ELABORADO: la Autora.

ANEXO 4

	<h3>DEPARTAMENTO DE CONTROL</h3>
<p>POLITICA N. 4.2.1.2 POLÍTICA GENERAL DE VENTAS CONTADO, CREDITO Y CUENTAS POR COBRAR</p>	
<p>BASE LEGAL:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Código Civil ▪ Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno. ▪ Ley General de Instituciones del Sistema Financiero ▪ Ley de Servicio al Consumidor ▪ Ley de Cheques 	
<p>AMBITO DE APLICACIÓN:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Industrial Grindorsa S.A ▪ Comercializadora Iokars S.A. ▪ Comercializadora del Austro ▪ INAPESA ▪ Iomotors S.A. ▪ Importadora Ortega Cia. Ltda. ▪ Tradeorient S.A. ▪ 	
<p>OBJETIVO</p> <p>Contar con un instrumento técnico normativo para establecer el procedimiento para el eficiente proceso de comercialización de productos de bienes y servicios. Definiendo la competencia de cada una de las áreas (departamentales y gerenciales) que intervienen en el ámbito administrativo, comercial, legal, financiero, logístico y de control.</p>	
<p>VIGENCIA: Miércoles, 25 de julio de 2012.</p>	
<p>RESPONSABLES:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Gerencias Generales • Gerentes y Jefes de Ventas • Supervisores y Monitores de Ventas • Asesores Comerciales • Areas de Postventa • Areas de Preventa • Cajeras • Contadores • Departamento de Control 	
<p>AREA EJECUTIVA DIRECTORIAL</p> <p>La Junta General de Accionistas, procederá a emitir un instrumento normativo para regular en forma general el proceso de comercialización de ventas de productos y servicios que ofertan los entes del Grupo corporativo en la modalidad de ventas en efectivo y crédito y la respectiva normatividad para la Cartera.</p>	
<p>AREA EJECUTIVA GERENCIAL</p> <p>Lograr en todas las áreas operativas la predisposición al cumplimiento de políticas internas con responsabilidad, actitud positiva, convicción de servicio al cliente interno y externo con el objetivo de eficiencia, eficacia y calidad.</p>	
<p>AREA EJECUTIVA DE CONTROL</p>	



DEPARTAMENTO DE CONTROL

Ejecutar un responsable y eficiente control y seguimiento a todo el proceso, determinar dificultades y proponer soluciones para lograr la eficacia, eficiencia y calidad en el proceso de comercialización y cartera. Comunicar a la Gerencia y a la Junta General de Accionistas sobre novedades, observaciones en la ejecución del proceso para que la Administración tome las medidas preventivas y correctivas.

AREA OPERATIVA DE EJECUCION

Mantener el compromiso responsable de ejecutar las políticas internas con alto nivel ético y profesional.

Proponer iniciativas en función de mejoramiento continuo para mejorar, modificar las políticas generales establecidas debidamente argumentadas en documentos y resultados medibles.

EXPOSICION DE LA POLITICA

1. ACTIVIDAD GENERAL

VENTAS AL CONTADO

RESPONSABLES DE LA EJECUCION

- Gerentes Generales
- Gerentes, Jefes y Supervisores de Ventas
- Asesores Comerciales

ROTACION DE EJECUCIÓN

Diario

DOCUMENTOS/RESULTADO QUE ABALIZAN LA ACTIVIDAD

Dinero en moneda de curso legal depositado en las cuentas de la empresa, o ingresado en los registros contables de la empresa.

Cheque Certificado, verificado por el ente correspondiente

2. ACTIVIDAD GENERAL

VENTAS A CREDITO

RESPONSABLES DE LA EJECUCION

- Gerentes Generales
- Gerentes, Jefes y Supervisores de Ventas
- Asesores Comerciales
- Cualquier unidad o persona que interviene en el proceso.

ROTACION DE EJECUCIÓN

Diario

DOCUMENTOS/RESULTADO QUE ABALIZAN LA ACTIVIDAD

- Solicitud de Crédito



DEPARTAMENTO DE CONTROL

- Verificación de buró de crédito, previa autorización expresa del cliente.
- **Garantías:** Cheque, pagaré, cartas de garantía emitidas por instituciones del Sistema Financiero, pólizas de acumulación, documentos de inmovilización de vehículos, endoso de pólizas de seguros y cualquier otro documento que garantice la efectividad del crédito otorgado.

3. ACTIVIDAD GENERAL

ANÁLISIS Y APROBACION DEL CREDITO

RESPONSABLES DE LA EJECUCION

- Gerentes Generales
- Gerentes, Jefes y Supervisores de Ventas
- Asesores Comerciales
- Cualquier unidad o persona que interviene en el proceso.

ROTACION DE EJECUCIÓN

Diario

DOCUMENTOS/RESULTADO QUE ABALIZAN LA ACTIVIDAD

- Para otorgar y autorizar un crédito directo, esta operación debe estar legalizada, sustentada y garantizada a favor de la empresa.
- Todo crédito deberá tener diferentes niveles de aprobación en función de montos y plazos.
- Para los montos el responsable directo de autorizar y otorgar el crédito directo en monto global, es decir sumatoria de todas las operaciones mensuales en la empresa no podrá exceder a dos veces la remuneración mensual.
- Para los montos que sean mayores a dos remuneraciones mensuales del responsable directo de autorizar y otorgar el crédito directo, pasará al Comité de Crédito, mismo que estará conformado por el Presidente o su delegado de la empresa, Gerente General y un Delegado de la Junta de Accionistas. Es importante precisar que los Delegados de cada una de las instancias deben ser nombrados por tener la característica de personal técnico en el área financiera-contable.
- Ningún crédito directo en cualquier nivel podrá exceder un plazo mayor al que la empresa recibe por el proveedor del producto o servicio que se está otorgando el crédito. Pasado el tiempo establecido se generará un costo financiero mismo que se aplicará la tasa máxima que establece el Organismo de Control y la legislación vigente.
- Para productos y servicios que tengan margen de caducidad no se podrá dar crédito que exceda el tiempo de caducidad del bien y/o servicio.
- Para los montos que apruebe el Comité de Crédito, deberá ser sustentados con garantías reales y garantías solidarias. Las garantías deben ser aseguradas y



DEPARTAMENTO DE CONTROL

dichas pólizas deben estar endosadas a favor de la empresa otorgante del crédito.

Política aprobada en Sesión Ordinaria del 25 de julio de 2012.

Ing. Nedita Ortega Jadán
JUNTA DE ACCIONISTAS

Ing. Oriando Ortega Jadán
JUNTA DE ACCIONISTAS

Ing. Gina Ortega Jadán
JUNTA DE ACCIONISTAS

Econ. Daniel Ortega Jadán
JUNTA DE ACCIONISTAS

ANEXO 5

Componente	Descripción	Símbolo
Terminal	Terminal se utiliza para representar al comienzo o al final del proceso, sus zonas de frontera, o para referirse a otro proceso que no es el objeto de estudio	
Operación	representa ninguna medida para crear, procesar, analizar o dar una transacción (o transformación). En el símbolo, que describe el objetivo de la demanda. Este símbolo se utiliza también como una descripción de la operación (o procesamiento) se hace dentro del símbolo, con, en este caso, la columna de descripción de las transacciones.	
Ejecutor	representa la zona (o de la persona / oficina) que realiza la acción	
Documento	representa cualquier documento creado o transformado en el flujo del proceso. En la representación por debajo de, por ejemplo, muestra que la nota fiscal deberá publicarse en dos maneras.	
Información verbal	representa los contactos intercambios verbales entre los participantes de la proceso.	
Archivo	representa el cierre de la documentación	
Decisión	Indica un punto en el proceso que se presenta acciones limitaciones (si), donde hay caminos alternativos, si se producen ciertos acontecimientos (sí o no)	
Conector	indica que la secuencia sigue la corriente. En la representación más adelante, indica que la continuación del proceso se produce en otra página.	<p>Conector de línea → </p> <p>Este símbolo también se utiliza cuando las operaciones (o de procesamiento) están numerados. En caso de que en este caso, una columna para la descripción de las operaciones</p> <p> ← Indica que el proceso sigue</p> <p>← Indica la página</p>
Material	representa el material que circula en el proceso	
Dirección de circulación	flechas se utilizan para interconectar los distintos símbolos, lo que indica el flujo del proceso	<p>→ Conecte la información escrita</p> <p>→ Vincular la información verbal</p>
Transporte	representa un elemento de referencia a otro	

ANEXO 6

INFLACION

MESES	INFACION MENSUAL 2012
ENERO	0,57%
FEBRERO	0,78%
MARZO	0,90%
ABRIL	0,16%
MAYO	0,19%
JUNIO	0,18%
JULIO	0,26%
AGOSTO	0,29%
SEPTIEMBRE	1,12%
OCTUBRE	0,09%
NOVIEMBRE	0,14%
DICIEMBRE	-0,19%

FUENTE: Banco Central Del Ecuador

ELABORADO: La Autora

INDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL

	ICE SECTOR COMERCIAL	ICE SECTRO CONSTRUCCION
ENERO	1,00%	9,60%
FEBRERO	0,60%	10,30%
MARZO	0,50%	9,90%
ABRIL	-0,90%	9,90%
MAYO	-0,61%	10,00%
JUNIO	-0,60%	10,50%
JULIO	-0,90%	10,60%
AGOSTO	-1,70%	9,40%
SEPTIEMBRE	1,00%	12,00%
OCTUBRE	-1,50%	9,10%
NOVIEMBRE	-1,55%	9,30%
DICIEMBRE	1,00%	9,00%

FUENTE: Banco Central Del Ecuador

ELABORADO: La Autora

TASA ACTIVA

	TASAS
PROMERICA	10,13
LOJA	10,12
AMAZONAS	10,11
MACHALA	9,98
RUMIÑAHUI	9,96
PICHINCHA	9,91
MUT.PICHINCHA	9,85
PRODUBANCO	9,68
BOLIVARIANO	9,66
INTERNACIONAL	9,62
AUSTRO	9,14
GUAYAQUIL	9,04

FUENTE: Banco Central Del Ecuador

ELABORADO: La Autora

ANEXO N° 7

CARTERA DE PRODUCTOS

- 
- Accesorios
 - Aditivos
 - Alambre galvanizado
 - Alambre negro
 - Alambre Púas
 - Albalux
 - Ángulos, Platinas, Tees
 - Barretas
 - Bombas
 - Cementina
 - Cemento
 - Cerámica
 - Cerraduras
 - Clavos
 - Cocinas
 - Columnas de Hierro
 - Combos
 - Correas y Canales
 - Cortadoras
 - Espejos
 - Tinas
 - Cocinas
 - Extractores
 - Sanitarios
 - Grifería
 - Extractores y Calefón
 - Ferretería
 - Fregaderos
 - Ganchos, Capuchones
 - Gaviones

- 
- Grifería
 - Herramientas de Trabajo
 - Herramientas Eléctricas
 - Herramientas manuales para construcción
 - Herramientas para jardín
 - Hierro
 - Impermeabilizantes, Empastes
 - Lámparas
 - Listelos
 - Machetes
 - Mallas
 - Mangueras
 - Marmolina
 - Material Eléctrico
 - Pegamentos
 - Perfilería
 - Pinturas
 - Planchas
 - Sierras
 - Sueldas
 - Tanques de Agua
 - Teja
 - Tinas
 - Tubería
 - Válvulas
 - Varillas
 - Vinil
 - Varios
 - Lavamanos

ANEXO N° 7

SISTEMA DE PAGO

Importadora Ortega ofrece un variado sistema de pago como efectivo, cheque, Así como las tarjetas de crédito



Tarjeta de crédito comercial (Card IO).



La primera Tarjeta de Crédito para el Constructor

Tiene beneficios como

- precios especiales (PARA AFILIADOS)
- hasta 90 días de crédito
- cero costo emisión
- cero costo mantenimiento

ÍNDICE GENERAL

CERTIFICACIÓN ;Error! Marcador no definido.	
AUTORÍA	II
AGRADECIMIENTO	III
<u>A. Título</u>	<u>1</u>
B. RESUMEN	2
C. INTRODUCCIÓN	8
<u>D. REVISION LITERARIA</u>	<u>10</u>
<u>E. Materiales Y Metodos</u>	<u>60</u>
<u>F. Resultados</u>	<u>63</u>
<u>G. Discusion</u>	<u>267</u>
<u>H. Conclusiones</u>	<u>277</u>
<u>I. Recomendaciones:</u>	<u>281</u>
<u>J. Bibliografía</u>	<u>284</u>
<u>K. Anexos.</u>	<u>289</u>

ÍNDICE DE CUADROS

N°	DETALLE	Pag.
	CUADRO N° 1: FODA.	16
	CUADRO N° 2: Esquema flujo de caja.	57
	CUADRO N° 3: Resumen De Oportunidades.	75
	CUADRO N° 4: Resumen De Debilidades.	76
	CUADRO N° 5: Matriz De Evaluación Externa	77
	CUADRO N° 6: Cartera de productos	84
	CUADRO N° 7: Talento Humano del Departamento Financiero.	85
	CUADRO N° 8: Análisis Vertical Balance General 2011.	88
	CUADRO N° 9: Estructura de Activo	91
	CUADRO N° 10: Pasivo y Capital.	94
	CUADRO N° 11: Análisis Vertical Estado de Resultados 2011.	97
	CUADRO N° 12: Ingresos y Egresos.	99
	CUADRO N° 13: Costos y Gastos.	101
	CUADRO N° 14: Análisis horizontal Balance General.	105
	CUADRO N° 15: Variación de Activos Corriente.	111
	CUADRO N° 16: Variación de Activos fijos.	112
	CUADRO N° 17: Variación Pasivo.	114
	CUADRO N° 18: Variación Patrimonio.	119
	CUADRO N° 19: Análisis Horizontal Estado de Resultados.	121
	CUADRO N° 20: Variación Ingresos.	126
	CUADRO N° 21: Variación Costo de Venta.	127
	CUADRO N° 22: Variación Gastos administrativos.	131
	CUADRO N° 23: Variación Gastos Operativos.	133
	CUADRO N° 24: Variación Otros Gastos.	160
	CUADRO N° 25: Costos Fijos.	162
	CUADRO N° 26: Costos Variables.	165
	CUADRO N° 27: Punto de Equilibrio	168
	CUADRO N° 28: Apalancamiento.	170
	CUADRO N° 29: Apalancamiento Operativo.	171
	CUADRO N° 30: Apalancamiento Financiero.	173
	CUADRO N° 31: Clasificación De Orígenes y Aplicaciones	178
	CUADRO N° 32: Cambio en el Capital.	179
	CUADRO N° 33: Estado de Origen y Aplicación de Fondos	180
	CUADRO N° 34: Estado del Flujo de Efectivo.	184
		188

CUADRO N° 35: Capital Neto.	188
CUADRO N° 36: Estado De Origen y Aplicación De Capital	190
CUADRO N° 37: Fortalezas	191
CUADRO N° 38: Debilidades	192
CUADRO N° 39: Matriz de Evaluación Interna	194
CUADRO N° 40: Matriz FODA	195
CUADRO N° 41: Propuesta N° 1.	197
CUADRO N° 42: Índices de administración financiera.	200
CUADRO N° 43: Propuesta N° 3	203
CUADRO N° 44: Políticos de cobro.	205
CUADRO N° 45: Flujograma	209
CUADRO N° 46: Índice de Confianza Empresarial.	211
CUADRO N° 47: Ventas pronosticadas año 2012	214
CUADRO N° 48: Distribución de ingresos.	220
CUADRO N° 49: Entradas de caja.	221
CUADRO N° 50: Distribución de compras mensuales.	224
CUADRO N° 51: Transporte, Estibaje y seguro de mercadería.	224
CUADRO N° 52: Sueldos básico al personal administrativo.	226
CUADRO N° 53: Pronostico de horas extras y comisiones.	227
CUADRO N° 54: Sueldos básico al personal administrativo.	228
CUADRO N° 55: Monto base.	230
CUADRO N° 56: Obligaciones con el IESS.	231
CUADRO N° 57: Sueldo Liquidado Empleados.	232
CUADRO N° 58: Beneficios sociales personal.	233
CUADRO N° 59: Décimo cuarto sueldo.	235
CUADRO N° 60: Gastos de gestión.	236
CUADRO N° 61: Mantenimiento y reparación, publicidad	237
CUADRO N° 62: suministros materiales, y gastos de viaje.	238
CUADRO N° 63: servicios básicos y combustibles.	239
CUADRO N° 64: Gastos IVA y transporte y correo.	240
CUADRO N° 65: Gastos no deducibles y comisión vendedores	242
CUADRO N° 66: Salidas de Efectivo.	248
CUADRO N° 67: Flujo de caja.	252
CUADRO N° 68: Tabla de Amortización.	254
CUADRO N° 69: Depreciaciones.	255
CUADRO N° 70: Impuesto a la Renta.	261
CUADRO N° 71: costo de mercadería.	

ÍNDICE DE GRÁFICOS

N°	DETALLE	Pag.
	GRAFICO N° 1: Producto Interno Bruto.	63
	GRAFICO N° 2: Inflación.	64
	GRAFICO N° 3: Inversión extranjera directa.	65
	GRAFICO N° 4: Tasa activa y pasiva.	66
	GRAFICO N° 5: Balanza Comercial.	67
	GRAFICO N° 6: Índice de confianza empresarial	68
	GRAFICO N° 7: Remesas	70
	GRAFICO N° 8: Desempleo	72
	GRAFICO N° 9: Pobreza	73
	GRAFICO N° 10: Estructura de Activo.	92
	GRÁFICO N° 12: Estructura Ingresos.	95
	GRAFICO N° 11: Estructura Pasivo y Patrimonio.	100
	GRAFICO N° 13: Estructura Costo De Venta Y Gastos	101
	GRAFICO N° 14: Variación Activo Corriente.	111
	GRAFICO N° 15: Variación Obligaciones Financieras.	114
	GRAFICO N° 16: Variación Otras Cuentas por pagar.	115
	GRAFICO N° 17: Obligaciones con la Administracion Tributaria.	116
	GRAFICO N° 18: Variación sueldos, benefios a trabajadores, otro pasivos	117 119
	GRAFICO N° 19: Variación Patrimonio.	126
	GRAFICO N° 20: Variacion Ingresos.	128
	GRAFICO N° 21: Costo de Venta.	129
	GRAFICO N° 22: Variación Gastos Administrativos.	131
	GRAFICO N° 23: Variación Gastos Operativos.	133
	GRAFICO N° 24: Variación otros gastos y gastos financieros.	134
	GRAFICO N° 25: Variación Utilidad trabajadores e Impuesto renta	136 137
	GRAFICO N° 26: Capital Neto de Trabajo.	139
	GRAFICO N° 27: Indice de solvencia.	140
	GRAFICO N° 28: Prueba Ácida.	142
	GRAFICO N° 29: Rotación de inventario.	143
	GRAFICO N° 30: Rotación de Cuentas por Cobrar	144
	GRAFICO N° 31: Rotación de Cuentas por Pagar	146
	GRAFICO N° 32: Rotación Activo Fijo	

GRAFICO N° 33: Rotación ventas	148
GRAFICO N° 34: Endeudamiento del Activo.	149
GRAFICO N° 35: Endeudamiento Patrimonial	151
GRAFICO N° 36: Endeudamiento activo fijo.	152
GRAFICO N° 37: Apalancamiento.	153
GRAFICO N° 38: Margen Bruto De Utilidades.	155
GRAFICO N° 39: Carga Financiera.	156
GRAFICO N° 40: Margen Neto De Utilidades.	157
GRAFICO N° 41: Rendimiento neto del activo	159
GRAFICO N° 42: Rentabilidad patrimonial.	166
GRAFICO N°43: Punto de equilibrio.	171
GRAFICO N°44: Apalancamiento operativo.	175
GRAFICO N°45: Apalancamiento Financiero.	249
GRAFICO N° 46: Flujo de caja.	