



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE COTOPAXI
UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS
Y HUMANÍSTICAS

CARRERA DE INGENIERÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

TESIS DE GRADO

TÍTULO

**“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
CON LA APLICACIÓN DE INDICADORES DE GESTIÓN A LA
EMPRESA DISTRIOLMEDO CÍA.LTDA., DE LA CIUDAD DE
LATACUNGA EN EL PERIODO 2008-2009”**

Tesis presentada previa a la obtención del Título de Ingeniería en Contabilidad y Auditoría C.P.A.

Autora:

Tenorio Gallardo Nora Estefanía

Directora:

Dra. López Fraga Patricia Geraldina

Latacunga –Ecuador

Noviembre 2013



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE COTOPAXI
UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y
HUMANÍSTICAS
Latacunga – Ecuador

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

En calidad de Miembros del Tribunal de Grado aprueban el presente Informe de Investigación de acuerdo a las disposiciones reglamentarias emitidas por la Universidad Técnica de Cotopaxi, y por la Unidad Académica de Ciencias Administrativas y Humanísticas por cuanto la postulante: **TENORIO GALLARDO NORA ESTAFANIA** con el título de tesis: **ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CON LA APLICACIÓN DE INDICADORES DE GESTIÓN A LA EMPRESA DISTRIOLMEDO CÍA.LTDA., DE LA CIUDAD DE LATACUNGA EN EL PERIODO 2008-2009”**., ha considerado las recomendaciones emitidas oportunamente y reúne los méritos suficientes para ser sometido al Acto de Defensa de tesis.

Por lo antes expuesto, se autoriza realizar los empastados correspondientes, según la normativa institucional.

Latacunga, noviembre de 2013

Para constancia firma:

Dr. Jorge Parreño
PRESIDENTE

Ec. Fernando Andrade
MIEMBRO

Licda. Anita Pacheco
OPOSITOR

AUTORÍA

La responsabilidad por las opiniones críticas e ideas y doctrinas expuestas en el presente trabajo de investigación “ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CON LA APLICACIÓN DE INDICADORES DE GESTIÓN A LA EMPRESA DISTRIOLMEDO CÍA. LTDA., DE LA CUIDAD DE LATACUNGA EN EL PERIODO 2008-2009” son de exclusiva responsabilidad de la autora: Nora Estefanía Tenorio Gallardo.

Latacunga, noviembre de 2013

.....

Nora Estefanía Tenorio Gallardo

C.I.0503124521

AVAL DEL DIRECTOR DE TESIS

En calidad de Directora del Trabajo de Investigación sobre el tema:

“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CON LA APLICACIÓN DE INDICADORES DE GESTIÓN A LA EMPRESA DISTRIOLMEDO CÍA. LTDA., DE LA CIUDAD DE LATACUNGA EN EL PERIODO 2008-2009” de Nora Estefanía Tenorio Gallardo de Carrera de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría, considero que dicho Informe Investigativo cumple con los requerimientos metodológicos y aportes científico-técnicos suficientes para ser sometidos a la evaluación del Tribunal de Validación de Tesis que el Honorable Consejo Académico de la Unidad Académica de Ciencias Administrativas y Humanísticas de la Universidad Técnica de Cotopaxi designe, para su correspondiente estudio y calificación.

Latacunga, noviembre de 2013

.....

Dra. López Fraga Patricia Geraldina

DIRECTORA DE TESIS

AVAL DE LA EMPRESA

En calidad de Gerente General de DISTRIOLMEDO CÍA. LTDA., de la ciudad de Latacunga, manifiesto que la presente investigación se realizó en mi empresa con el tema: **“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CON LA APLICACIÓN DE INDICADORES DE GESTIÓN A LA EMPRESA DISTRIOLMEDO CÍA. LTDA., DE LA CIUDAD DE LATACUNGA EN EL PERIODO 2008-2009”** de Nora Estefanía Tenorio Gallardo postulante de Ingeniería en Contabilidad y Auditoría.

Latacunga, noviembre de 2013

.....

Eco. Marco Olmedo

GERENTE

AGRADECIMIENTO

Infinito agradecimiento a nuestro Padre celestial, porque me obsequió un mundo lleno de riquezas, como mi familia, mis amigos y a todas aquellas personas que son y serán siempre parte de mí; a la gloriosa Universidad Técnica de Cotopaxi, por darme la oportunidad de cumplir una de mis metas más anheladas; y, a mi profesora y directora de tesis Dra. Patricia López, quien captó mi interés en la problemática del análisis financiero y me ayudó a traducirlo al lenguaje profesional.

Estefanía Tenorio

DEDICATORIA

Como dice Deepak Chopra “el éxito no es una puerta, sino una escalera para seguir avanzando”. Por eso, hoy que dejo atrás un escalón y un momento de la vida, dedico este trabajo: a mis padres, Oswaldo y Sara, quienes con su apoyo ilimitado y a través de sus lecciones de vida me forjaron un espíritu de lucha y constancia, a mi querido Esposo y a mis hermanos Barbará y Enger, quienes con su apoyo incondicional me ayudaron a levantarme en los momentos más difíciles.

Estefanía Tenorio

ÍNDICE DE CONTENIDOS

	Pág. N°
Preliminares	i
Portada	i
Autoria	ii
Aval del director de tesis	iii
Aval de la empresa DISTRIOLMEDO CIA. LTDA	vi
Agradecimiento	v
Dedicatoria	vii
Índice de contenidos	ix
Índice de cuadros	x
Índice de tabla	xi
Índice de gráficos	xii
Resumen	xiii
Abstrat	xiv
Aval del abstract	xiv
Introducción	a

ÍNDICE DE CONTENIDOS

CAPÍTULO I

1. FUNDAMENTOS TEÓRICOS	1
1.1.- ANTECEDENTES INVESTIGATIVOS	1
1.2.- GESTIÓN ADMINISTRATIVA Y FINANCIERA	2
1.2.1.- Definición	2
1.2.2.- Propósito	3
1.2.3.- Gestión Administrativa	3
1.2.4.- Gestión Financiera	4
1.3.- Contabilidad Financiera	4
1.3.1.- Concepto	5
1.3.2.- Importancia	5
1.3.3.- Objetivos	5
1.3.4.- Características Fundamentales	6
1.3.5.- Proceso Contable	7
1.3.5.2 Objetivos	7
1.3.5.3 Fases del Proceso Contable.	8
1.3.5.4 Normativas del Proceso Contable.	9

1.4.- Estados Financieros	9
1.4.1.- Definición	10
1.4.2.- Objetivos	10
1.4.3.- Características	11
1.4.4.- Componentes	11
1.4.5.- Importancia	14
1.4.7.- Clasificación de los Estados Financieros	15
1.4.6. Responsabilidad de los Estados Financieros	16
1.5.- Análisis Financiero	17
1.5.1.- Concepto	17
1.5.2.- Importancia	18
1.5.6. Índices Financieros	26
1.5.7.- Sugerencias Prácticas en el Proceso de Análisis Financiero	39
1.5.8 Presentación del Informe Ejecutivo	40

CAPÍTULO II

2. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS	41
2.1.- Breve caracterización de la Compañía	41
2.2. Metodología	41
2.2.1. Tipo de Investigación	42
2.2.2. Diseño de la investigación	42
2.2.3. Unidad de Población	43
2.3. Análisis e interpretación a la entrevista aplicada a la Gerencia	47
2.4. Análisis e Interpretación de la encuesta aplicada al personal administrativo	46
2.5.- Conclusiones	60
2.6.- Recomendaciones	60

CAPÍTULO III

3. PROPUESTA	59
3.1 "ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CON LA APLICACIÓN DE INDICADORES DE GESTIÓN A LA EMPRESA DISTRIOLMEDO CÍA. LTDA., DE LA CIUDAD DE LATACUNGA EN EL PERIODO 2008-2009"	62
3.1.1. Descripción de la empresa	62
3.1.1.4 Organigrama Estructural	64
3.2.- Justificación	64
3.3.-Objetivos de la Propuesta	65
3.3.1.- Generales	65
3.3.2. Específicos	65
3.4.- Desarrollo de la Propuesta	66
3.4.1. Estados Financieros de la empresa DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.	66

3.4.2. Análisis Vertical	69
3.4.3 Análisis Horizontal	74
3.4.4. Índices o Razones Financieras.	78
3.4.5. Aplicación e interpretación de los Indicadores de Gestión	96
3.5. Informe Ejecutivo	106

CONCLUSIONES

RECOMENDACIONES

BIBLIOGRAFÍAS

ANEXOS

ÍNDICE DE CUADROS

<u>CUADRO</u>	<u>NOMBRE DEL CUADRO</u>	<u>Pág N°</u>
CUADRO N° 1.1	Niveles de adecuados de resultados	38
CUADRO N° 2.1	Directivos de la empresa DISTRIOLMEDO	45
CUADRO N° 2.2	Análisis FODA	46
CUADRO N° 3.1	Indicadores de recursos humanos	97
CUADRO N° 3.2	Aplicación Indicadores de recursos humanos	98
CUADRO N° 3.3	Indicadores de productos y servicios	99
CUADRO N° 3.4	Aplicación Indicadores de productos y servicios	99
CUADRO N° 3.5	Indicadores de almacenamiento	100
CUADRO N° 3.6	Aplicación Indicadores de almacenamiento	101
CUADRO N° 3.7	Indicadores de servicio al cliente	102
CUADRO N° 3.8	Aplicación Indicadores de servicio al cliente	103
CUADRO N° 3.9	Indicadores de financiamiento	104
CUADRO N° 3.10	Aplicación Indicadores de financiamiento	105

ÍNDICE DE TABLAS

<u>TABLA</u>	<u>NOMBRE DE LA TABLA</u>	Pág N°
TABLA N°2.1	Posee conocimientos del análisis e índices financieros	50
TABLA N°2.2	Considera relevante la aplicación de índices financieros	51
TABLA N°2.3	En qué área es de mayor importancia los indicadores	52
TABLA N°2.4	Análisis Financiero más efectivo	53
TABLA N°2.5	Cuenta con un Plan Estratégico que oriente la actividad	54
TABLA N°2.6	Mecanismos de la planificación estratégica	55
TABLA N°2.7	La empresa posee instrumentos de evaluación	56
TABLA N°2.8	Se cumplen con eficiencia y eficacia los objetivos	57
TABLA N°2.9	Considera eficiente el funcionamiento de la empresa	58
TABLA N°2.10	Considera beneficiosa la implantación de indicadores	59

ÍNDICE DE GRÁFICOS

<u>GRÁFICO</u>	<u>NOMBRE DEL GRÁFICO</u>	<u>Pág N°</u>
GRÁFICO N°1	Posee conocimientos del análisis e índices financieros	50
GRÁFICO N°2	Considera relevante la aplicación de índices financieros	51
GRÁFICO N°3	En qué área es de mayor importancia los indicadores	52
GRÁFICO N°4	Análisis Financiero más efectivo	53
GRÁFICO N°5	Cuenta con un Plan Estratégico que oriente la actividad	54
GRÁFICO N°6	Mecanismos de la planificación estratégica	55
GRÁFICO N°7	La empresa posee instrumentos de evaluación	56
GRÁFICO N°8	Se cumplen con eficiencia y eficacia los objetivos	57
GRÁFICO N°9	Considera eficiente el funcionamiento de la empresa	58
GRÁFICO N° 10	Considera beneficiosa la implantación de indicadores	59



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE COTOPAXI
UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y
HUMANÍSTICAS
Latacunga – Ecuador

TEMA: “ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CON LA APLICACIÓN DE INDICADORES DE GESTIÓN A LA EMPRESA DISTRIOLMEDO CÍA. LTDA., DE LA CIUDAD DE LATACUNGA EN EL PERIODO 2008-2009”

Autora:

Nora Estefanía Tenorio Gallardo

Directora:

Dra. López Fraga Patricia Geraldina

RESUMEN

El presente trabajo de investigación, ha permitido conocer la situación económica y financiera actual de la empresa para que los directivos, puedan tomar las decisiones pertinentes y cumplir con las metas y objetivos trazados por la empresa, el propósito de la investigación es establecer las condiciones adecuadas para la toma de decisiones, analizar y evaluar la situación financiera, así como los resultados de sus operaciones y determinar del mejor modo posible, una estimación sobre la situación y los resultados futuros. En este estudio investigativo se aplica un análisis financiero a la empresa DISTRIOLMEDO CIA. LTDA., en base a los indicadores de gestión; con el objeto de proveer mejoras y salvaguardar los recursos institucionales; En el primer capítulo se han abordado las bases teóricas relacionadas con la gestión administrativa, financiera, contabilidad financiera, estados financieros y análisis financieros que sustentan los procedimientos empleados en el desarrollo de la tesis. En el segundo capítulo, se presentan los resultados obtenidos de los instrumentos de investigación que se han aplicado y han permitido identificar los principales aspectos a considerar en la aplicación práctica de los análisis e indicadores financieros y finalmente; En el tercer capítulo se ha efectuado la praxis del tema mediante el diseño del análisis financiero que cubre áreas administrativas, financieras y de personal, para sintetizar el trabajo con la emisión de las conclusiones y recomendaciones pertinentes.



COTOPAXI TECHNICAL UNIVERSITY
ACADEMIC UNIT OF HUMANISTIC AND ADMINISTRATIVE
SCIENCES
Latacunga - Ecuador

THEME: “ANALISIS AND INTERPRETATION OF FINANCIAL STATEMENTS WITH THE APPLICATION OF MANAGEMENT INDICATORS IN THE COMPANY DISTRIOLMEDO CIA LTDA” FRON LATACUNGA CITY DURING THE YEARS 2008 -2009 “

Autora:

Nora Estefanía Tenorio Gallardo

Directora:

Dra. López Fraga Patricia Geraldina

ABSTRACT

The present research has enabled managers to establish appropriate conditions for decision-making, in order to assess the financial condition and results of operations and determine the best way possible, an estimate of the situation and future results. In this research study is applied to a financial analysis company DISTRIOLMEDO CIA. LTDA., Based on management indicators, in order to provide improved and safeguard institutional resources, such as in the first chapter has discussed the theoretical foundations related to administrative, financial, financial accounting, financial statements and analysis underlying financial processes involved in the development of the thesis. In the second chapter presents the results of the research instruments that have been applied and allowed to identify the main issues to consider in the practical application of financial analysis and indicators. Finally, in the third chapter has made the practice of the subject through the design of financial analysis covering administrative, financial and personnel, to synthesize the work with the issuance of findings and recommendations.

CERTIFICACIÓN

Yo, Lic. Mena Barthelotty Alison Paulina, con cédula de identidad número 0501801252 docente de la Universidad Técnica de Cotopaxi , certifico haber realizado el Abstrac de la tesis ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CON LA APLICACIÓN DE INDICADORES DE GESTIÓN A LA EMPRESA DISTRIOLMEDO CÍA. LTDA., DE LA CUIDAD DE LATACUNGA EN EL PERIODO 2008-2009”, de la postulante Nora Estefanía Tenorio Gallardo.

Es todo cuanto puedo certificar en honor a la verdad, facultado a la interesada hacer uso de este certificado para los fines pertinentes

Latacunga, noviembre de 2013

Atentamente,

Lic. Mena Barthelotty Alison Paulina

C.I. 0501801252

INTRODUCCIÓN

El análisis Financiero se ha convertido en las últimas décadas en una de las principales herramientas de todo tipo empresas, ya que con la interpretación de los datos obtenidos, la gerencia puede medir el progreso comparando los resultados alcanzados con las operaciones planeadas y los controles aplicados, además informa sobre la capacidad de endeudamiento, su rentabilidad y su fortaleza o debilidad financiera, esto facilita el análisis de la situación económica de la empresa para la toma de decisiones

El diseño del análisis financiero para DISTRIOLMEDO CIA. LTDA., propende ser una herramienta eficaz y eficiente para conocer su situación actual y alcanzar el continuo mejoramiento institucional, por lo que se consideran todas las áreas de la empresa, para ello se procedió a la aplicación, de un conjunto de técnicas e instrumentos analíticos a los estados financieros, que proporcionaron la información financiera adecuada y relevante acerca de la situación actual en la que se encuentra la empresa.

El trabajo de investigación se encuentra conformado por tres Capítulos:

El primer capítulo presenta los fundamentos teóricos sobre el análisis financiero, y gestión administraba; en donde se estudió la teoría que es fundamental para el adelanto y conceptualización del tema de investigación.

El segundo capítulo denominado Análisis e Interpretación de Resultados, es cual se estudió a la empresa, aplicando métodos, técnicas de investigación conjuntamente se desarrolló un análisis FODA.

El tercer capítulo, se desarrolla la propuesta de ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CON LA APLICACIÓN DE INDICADORES DE GESTIÓN A LA EMPRESA

DISTRIOLMEDO CÍA. LTDA., DE LA CUIDAD DE LATACUNGA EN EL PERIODO 2008-2009”, estableciendo estrategias destinados a mejorar la rentabilidad en forma continua de los niveles de comercialización y competitividad.

En el desarrollo de la investigación se realiza el análisis vertical y horizontal del balance general y del Estado de Resultados, se aplican razones o índices financieros, los mismos que permitieron contar con información necesaria del trabajo, operación y desempeño de la organización a fin de determinar las mejores condiciones para la toma de decisiones.

Es por ello que se sugiere se realice la implementación del análisis financieros para evaluar la actividad, actuación y culminación de metas de la empresa. Estos análisis permiten a los empresarios conocer cómo se desarrolla su negocio, siendo esencial conocer el nivel de rentabilidad y de gestión financiera, que se obtiene en un periodo económico.

CAPÍTULO I

1. FUNDAMENTOS TEORICOS

1.1.- Antecedentes Investigativos

En el contexto internacional, la economía al fin de siglo anterior y en presente siglo XXI, es la de un mundo sometido a una especie de imperativo tecnológico; el proceso histórico ya no es monitoreado por el poder ejercido por “grandes potencias”, sino por la innovación técnica, que parece orientada a la desarticulación de los sistemas sociales que dieron forma a nuestra civilización. Las tendencias dominantes de la dinámica social contemporánea son: a) el aumento de desempleo, y b) la concentración del patrimonio.

Por esta realidad, en el mundo se están produciendo reformas e incluso verdaderas transformaciones en los ámbitos político, económico y social, ya sea como producto del propio desarrollo humano o influenciado por avances de la ciencia y la tecnología, tendientes a satisfacer las necesidades básicas y aún suntuarias de la humanidad; esta situación obliga a que los países y sus organizaciones se adhieran a un mundo globalizado, internacionalizado y multilateral, donde se dinamice el movimiento de los capitales, las comunicaciones y el comercio internacional, pues se entiende que la producción de bienes y servicios será para mercados universales. En la presente década, dos fuerzas diferentes dirigen el proceso hacia la globalización, la primera es la liberación, el llamado al libre comercio; la segunda fuerza es, la tecnología.

El Ecuador sin duda aún no está alcanza su capacidad de desarrollo económico, ni tampoco, preparándose para participar en una economía mundial cada día más competitiva y exigente; esto se debe, a que en el país no existe el apoyo a las empresas privadas o incentivos que permitan verificar su realidad económica – financiera

El analizar e interpretar los estados financieros nace desde la antigüedad en el cuál se creó de manera conjunta y de investigación las razones financieras, que facilita la interpretación de cualquier estado, se puede constatar la información financiera, económica y contable por la que atraviesa las empresas, en DISTRIOLMEDO CIA. LTDA., DE LA CIUDAD LATACUNGA se hace necesario aplicar esta metodología ya que podemos determinar de manera veraz, ética y confiable la liquidez, rentabilidad, ganancias o pérdidas por las que atraviesa esta empresa

1.2.- Gestión Administrativa y Financiera

Toda empresa alrededor del mundo requiere siempre el buen uso y desarrollo de los procedimientos de gestión ya sea administrativos, operativos o financieros con un enfoque de eficiencia y efectividad, el cumplir con la sociedad ha desarrollado el uso de la Gestión Administrativa y Financiera que no es más que saber administrar los recursos de una determinada institución de forma ética, eficiente y efectiva con el alto grado de responsabilidad y honestidad.

1.2.1.- Definición

Según MARÍN, Juan (2005); "Expresa que la Gestión Administrativa y Financiera es el control que se determina sobre los campos administrativos de una entidad como son la planificación, organización, dirección y control, todo enmarcado con procedimientos financieros." (p.19)

La tesista define a la Gestión Administrativa Financiera como una herramienta que conlleva a la empresa a tener un alto cumplimiento de los objetivos, metas,

estrategias planeadas y que sirve para tener un adecuado control institucional sobre los recursos de la empresa.

1.2.2.- Propósito

Toda organización que desea competir institucionalmente con otras debe enfocarse a verificar la calidad de Gestión Administrativa y Financiera que posee ya que esta le permitirá salvaguardar sus recursos internos.

Según WHITTINGTON, Ray (2006); “El propósito fundamental de la Gestión Administrativa y Financiera es cumplir de una forma adecuada con los ejes de planificación, organización, dirección y control de una empresa.”(p.14)

Esto manifiesta que la Gestión Administrativa o Financiera es una fuente de ayuda permanente, que además impulsa el desarrollo de ejes administrativos dentro de la empresa, también constituye el soporte mediante el cual los empleados serán capaces de desenvolverse de forma idónea dentro de sus lugares de trabajo.

1.2.3.- Gestión Administrativa

Gestión Administrativa es la acción que se realiza para la consecución de algo o la tramitación de un asunto, es la acción y efecto de administrar. Es la capacidad de la institución para definir, alcanzar y evaluar sus propósitos con el adecuado uso de los recursos disponibles.

Se define a la gestión administrativa como un aspecto importante a la hora de emprender un negocio ya que de ella va a depender el éxito o fracaso de la empresa. Además permite coordinar todos los recursos disponibles para conseguir determinados objetivos que la empresa se ha planteado.

La postulante manifiesta que la gestión administrativa basa su apoyo en las funciones de los principales directivos, trabajadores en general y sobre todo en el

manejo adecuado de equipos de trabajo, para lograr resultados, es un proceso que desarrolla actividades productivas con el fin de generar rendimientos de los factores que en él intervienen. A través de responsabilidades que conducen al logro de objetivos y metas propuestas para una empresa, y la satisfacción de necesidades.

1.2.4.- Gestión Financiera

En la actualidad la gran responsabilidad de tener una sociedad financiera activa ha impulsado el desarrollo de herramientas que conllevan al estudio de normas sociales de calidad y de apoyo al gobierno.

Según ANTHONY, Robert N; (2005) " "La tarea de llevar a cabo el conjunto de acciones que permite a la administración obtener una adecuada utilización de los recursos financieros, mediante el control de su viabilidad económica, logrando de esta manera alcanzar niveles de eficiencia y rentabilidad." (p. 61)

La tesista considera que la gestión financiera es responsable de la eficiente administración del capital de trabajo dentro de un equilibrio de los criterios de riesgo y rentabilidad; además de orientar la estrategia financiera para garantizar la disponibilidad de fuentes de financiamiento.

1.3.- Contabilidad Financiera

A través del tiempo la Contabilidad Financiera ha seguido un proceso de adaptación a los distintos cambios del entorno, de tal modo que desde sus orígenes, en los cuales era eminentemente empírica hasta hoy han sido definidos desde diversas perspectivas, escuelas y doctrinas; generando debates y discusiones conceptuales respecto a si es arte o ciencia o técnica o disciplina. Con posturas a veces irreconciliables; que no obstante, son el reflejo de la importancia que esta ha tenido sobre las sociedades a través de la historia.

1.3.1.- Concepto

Según RAMÍREZ PADILLA, David Noel; (2000); define a la Contabilidad Financiera, como "La técnica mediante la cual se recolectan, se clasifican, se registran, se suman y se informa de las operaciones cuantificables en dinero, realizadas por una entidad económica". (p. 234)

Para la tesista, la Contabilidad Financiera, es una técnica que se utiliza para producir sistemática y estructuradamente información cuantitativa expresada en unidades monetarias de las transacciones y eventos que realiza una entidad económica.

1.3.2.- Importancia

Permite a personas naturales y jurídicas, registrar transacciones financieras, preparar informes de desempeño y documentos que reflejan la posición financiera de un negocio, todo lo cual constituye una valiosa herramienta para la toma de decisiones de los usuarios de los estados financieros.

1.3.3.- Objetivos

Según ÉITO BRUN, Ricardo; (2007); Los Objetivos de la Contabilidad Financiera son:

- Suministrar información razonada, con base en registros técnicos, de las operaciones realizadas por un ente privado o público.
- Clasificar operaciones registradas como medio para obtener objetivos propuestos.
- Interpretar los resultados con el fin de dar información detallada y razonada.

- Ofrecer información a los usuarios internos para suministrar y facilitar a la administración intrínseca la planificación, toma de decisiones y control de operaciones. (p. 46)

1.3.4.- Características Fundamentales

La contabilidad financiera presenta las siguientes características:

- Cubre la totalidad de las operaciones del negocio en forma sistemática, histórica y cronológica.
- Debe implantarse necesariamente en la compañía para informar oportunamente de los hechos desarrollados.
- Se utiliza el lenguaje en los negocios.
- Se basa en reglas, principios y procedimientos contables para el registro de las operaciones financieras de un negocio.
- Todos los sistemas contables se expresan en términos monetarios y la administración es responsable, del contenido de los informes proporcionados por la contabilidad financiera.
- Describe las operaciones realizadas en el proceso contable.
- Proporciona estados financieros que son sujetos al análisis e interpretación, informativo a los administradores, a terceras personas y a entidades gubernamentales del desarrollo de las operaciones de la empresa.

1.3.5.- Proceso Contable

El proceso contable define la serie de etapas sucesivas del ciclo contable que permite transformar datos contables en informes contables. El proceso comienza con la selección de los hechos económicos y prosigue con su anotación en diversos registros hasta llegar a la emisión de los estados contables.

1.3.5.1- Concepto

Según BRAVO VALDIVIESO, Mercedes; (2010); expresa que el Proceso Contable, "Constituye los pasos a seguir de manera secuencial en un ejercicio contable, estableciéndose cuantificaciones de principios y normas contables que permitan llegar al objetivo final, que es el de obtener los resultados de las transacciones hasta los balances finales, mediante providencias de principios contables a través de los estados financieros". (p. 112)

Para la tesis el Proceso Contable, se refiere a todas las operaciones y transacciones que registra la contabilidad en un periodo determinado, regularmente del año calendario o ejercicio económico, desde la apertura de libros hasta la preparación y elaboración de los estados financieros.

1.3.5.2 Objetivos

Según HERMANOS NARANJO SALGUERO; (2007); Los Objetivos del Proceso Contable son los siguientes:

- Informar sobre la situación financiera, el resultado de sus operaciones y los cambios en su situación financiera.
- Resumir en términos monetarios las transacciones que realiza una empresa.

- Comunicar a los intereses las marchas de la entidad económica la información financiera obtenida, como consecuencia de las transacciones celebradas por la propia entidad. (p. 46)

1.3.5.3 Fases del Proceso Contable.

Las fases de proceso contable son los que detallan a continuación

- Documentación fuente.
- Estado de Situación Inicial
- Libro Diario (Jornalización)
- Libro Mayor (Mayorización)
- Balance de Comprobación
- Hoja de Trabajo (Herramienta Auxiliar)
- Ajustes
- Notas aclaratorias
- Elaboración de Estados Financieros
- Estados de Situación Financiera (Balance General)
- Estado de Económica (Estado de Resultados)
- Estado de Flujo de Efectivo
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Cierre de Cuentas

1.3.5.4 Normativas del Proceso Contable.

La Contabilidad Financiera a través del Proceso Contable, se apoyan de herramientas tales como: Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, reglas de evaluación, reglas de presentación, Estados Financieros, criterios, procedimientos, etc. El principal propósito que persigue la Contabilidad Financiera es preparar información contable de calidad.

Para que sea de calidad se debe reunir tres características indispensables:

- Utilidad.
- Confiabilidad.
- Provisionalidad.

Se puede decir que las fases del proceso contable, es una información que debe ser verificable por las personas externas al negocio. Los usuarios de los estados financieros pueden considerar confiable la información si los expertos independientes están de acuerdo que de la misma se basa en medidas objetivas y honestas.

1.4.- Estados Financieros

Los dueños y gerentes de negocios necesitan tener información financiera actualizada para tomar las decisiones correspondientes sobre sus futuras operaciones. La información financiera de un negocio se encuentra registrada en las cuentas del mayor. Sin embargo, las transacciones que ocurren durante el período fiscal alteran los saldos de estas cuentas. Los cambios deben reportarse periódicamente en los estados financieros.

En el complejo mundo de los negocios, hoy en día caracterizado por el proceso de globalización en las empresas, la información financiera cumple un rol muy

importante al producir datos indispensables para la administración y el desarrollo del sistema económico.

1.4.1.- Definición

Según ALVAREZ GUERRA, Juan; (2009); manifiesta que "Declaración informativa de la administración de una entidad o empresa, con respecto a su situación financiera y de los resultados de sus operaciones, mediante la presentación de documentos básicos que siguen una estructura fundamental en los Principios Contables Generalmente Aceptados.". (p. 89)

Para la tesista los estados financieros son aquellos documentos que muestran la situación económica de una empresa, la capacidad de pago de la misma, a una fecha determinada, pasada, presente o futura; o bien, el resultado de operaciones obtenidas en un período o ejercicio, mediante la estructura basada en los Principios Contables Generalmente Aceptados.

1.4.2.- Objetivos

Los principales objetivos de los Estados Financieros son:

1. Sistematizar la ejecución de la contabilidad y estandarizar la aplicación de sus procedimientos.
2. Proveer a los Gerentes de criterios y terminología uniformes, así como de metodología de trabajo moderna que les permita el desarrollo profesional.
3. Facilitar la aplicación de las normas, políticas y principios relativos a la contabilidad.
4. Proponer enfoques modernos de contabilidad, tendientes a asegurar que los estados financieros se realicen con la más alta calidad profesional.

1.4.3.- Características

Según DAVALOS CORDOVA Nensol, (2008); “Los estados financieros son el resultado de una combinación de hechos registrados, convenciones contables y juicios personales del contador; por tanto de cualquiera de estos aspectos reflejado en las cifras de los reportes, además; los estados financieros son *elocuentes*, revelan mucha información sobre la empresa, incluyendo información sobre su solvencia y estabilidad, sus fuentes de financiamiento e inversiones, su productividad y su capacidad para generar recursos líquidos y los resultados de sus operaciones”. (p. 18)

Para la tesista es de gran importancia que los estados financieros revelen información financiera oportuna, correcta y comparable, preparada naturalmente por Contadores Públicos Autorizados (CPA): los profesionales mejor capacitados por su entrenamiento y experiencia, no sólo para elaborar, analizar e interpretar información financiera, sino para asesorar y tomar decisiones financieras.

1.4.4.- Componentes

1.4.4.1 Activo corriente (circulante).- Destinado a las operaciones de la empresa: efectivo y bancos (se incluye si se va a relacionar con el pasivo corriente o exigible a corto plazo), inversiones temporales y cuentas por cobrar o deudores (*realizable*), inventarios: de productos terminados, en proceso, materias primas, suministros, mercaderías en tránsito, debe utilizarse valores medios para que sea representativo de todo el período.

1.4.4.2 Otros Activos corrientes (varios).- Aquellos que la empresa no utiliza en la actividad principal (inmuebles subarrendados), inversiones menos líquidas (contabilizadas a su valor de mercado y con nota en el balance), pagos anticipados.

1.4.4.3 Activo fijo (inmovilizado).-Elementos que no se van a negociar y están destinados a producir los bienes y servicios que se van a vender. Deben valorarse a su valor actual teniendo en cuenta la edad, obsolescencia e inflación, ejemplo: terrenos, edificios, maquinaria, vehículos, muebles y enseres.

1.4.4.4 Activo de explotación.- La suma del activo fijo más el circulante.

1.4.4.5 Otros Activos.-Aquellos que no se utilizan ni en las operaciones normales de la empresa ni en la producción de bienes y servicios: inversiones permanentes, intangibles, diferidos (gastos de organización e investigación), revalorizaciones.

1.4.4.6 Activo total.-Activo de explotación más otros activos.

1.4.4.7 Pasivo corriente (exigible a corto plazo).-Financiación distinta a la de las aportaciones de los accionistas: obligaciones bancarias, proveedores, préstamos a corto plazo, impuestos por pagar, provisiones sociales por pagar, acreedores varios, otros pasivos corrientes.

1.4.4.8 Pasivo (exigible) a largo plazo.-Obligaciones, acciones preferentes, préstamos a largo plazo, impuestos diferidos, cesantías no corrientes, préstamos a socios, pensiones de jubilación, puede incluirse participaciones minoritarias.

1.4.4.9 Pasivo total.- Suma del pasivo corriente más el pasivo a largo plazo.

1.4.4.10 Patrimonio (Fondos propios).- Capital (suscrito y pagado: acciones ordinarias), aportes de socios para futuras capitalizaciones, reservas: legales, especiales, estatutarias, voluntarias; reservas de capital, utilidades no distribuidas (utilidad más los dividendos propuestos para acciones ordinarias), más superávit o menos déficit por revaluación o liquidación de activos fijos, circulantes y varios, menos intangibles. También se obtiene restando del activo total los recursos ajenos.

1.4.4.11 Ingresos.-El producto de las ventas totales (ventas brutas), menos devoluciones y descuentos en ventas, (ventas netas).

1.4.4.12 Otros ingresos (no operacionales).- Proviene de dividendos, rendimientos financieros, rentas libres de impuestos y otras rentas no operativas.

1.4.4.13 Costo de ventas.- Resulta del inventario inicial de productos terminados, productos en proceso y materias primas; más la compra de materia prima e importación de productos terminados; más el costo de producción en mano de obra y gastos generales; menos el inventario final de productos terminados, en proceso y materia prima.

1.4.4.14 Gastos de administración y ventas.-Incluyen todos los demás gastos operativos que no se cargaron en el costo de producción.

1.4.4.15 Otros gastos (no operativos).-Pérdida en venta de activos, diferencia de cambio y otros gastos no operativos. Por lo general se originan del renglón otros activos.

1.4.4.16 Utilidad operativa (beneficio de explotación).- Obtenida por la actividad principal de la empresa. Se calcula de las ventas menos costo de ventas, incluida amortizaciones, excluidos intereses (gasto financiero o dividendos pagados a los proveedores de fondos antes de impuestos, puede incluirse el beneficio a participaciones minoritarias) e impuestos.

1.4.4.17 Utilidad neta (beneficio neto).-Utilidad operativa menos intereses, más ingresos no operacionales menos gastos no operativos.
Impuestos pagados sobre sociedades, plusvalías, pagados en el extranjero, sobre la renta, deducidos los dividendos recibidos, menos los valores por doble imposición y los impuestos retenidos de los dividendos a pagar.

1.4.4.18 Utilidad gravable.- Utilidad neta menos participación a trabajadores.

1.4.4.19 Utilidad (o pérdida) después de impuestos.- Valor final del estado de resultados luego de haber pagado los impuestos.

1.4.4.20 Utilidad Integral.- Es un amplio concepto relativo al funcionamiento financiero de la empresa, en el que se incluyen todos los cambios de capital a lo largo de un período, inclusive las transacciones y acontecimientos de fuentes no titulares. Los únicos cambios en el capital excluidos de la utilidad integral son los que resultan de las inversiones que realizan los propietarios y las distribuciones a los propietarios.

1.4.5.- Importancia

Según **WALTERS, Daniel; (2007)**; considera que la importancia de los Estados Financieros se basa en los recursos económicos, obligaciones económicas y resultados de sus transacciones, que se manifiestan a través de los estados financieros, en forma de activos, pasivos, patrimonio de los accionistas, ingresos, gastos y utilidad neta. La honestidad de las manifestaciones hechas en los estados financieros, es un hecho implícito e íntegro de la responsabilidad de la gerencia quien tiene conocimiento y control directo de las cuentas. (p. 14)

Toda persona relacionada con la elaboración de estados financieros deben relacionar a:

1. *Existencia.*- Manifiestan la existencia de los rubros presentados.
2. *Inexistencia.*- Manifiestan la no existencia de rubros que no se han incluido en los estados financieros.
3. *Cuantificación.*- Las transacciones mercantiles son cuantificadas y medidas en términos monetarios, y el resultado del proceso contable informado en los

estados financieros, correctamente expresado en unidades monetarias. El término correcto manifiesta que el total de una cuenta es la suma de las partidas que la integran.

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

Para la tesista la importancia más significativa de los estados financieros es que estos se presenten razonablemente y de conformidad a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados; o, de acuerdo a Normas Internacionales de Contabilidad.

1.4.7.- Clasificación de los Estados Financieros

Existen dos clases de Estados Financieros, de acuerdo a los Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC 1)

Los que miden la situación económica:

- **Estado de Situación Económica.-** Muestran los efectivos de las operaciones de una empresa y sus resultados finales, ya sea la ganancia de pérdida.
- **Estado de Ganancias Retenidas o de Superávit.-** Es un estados financiero que demuestra los cambios, o variación ocurridas en la utilidades o perdidas que no han sido distribución a los socios o accionistas en ejercicios anteriormente y en el presente ejercicio económico.

Los que miden la situación financiera:

- **Estado de Situación Financiera.-** Es un Balance que presenta ordenadamente las cuentas de activo, pasivo y patrimonio y determina la posición financiera de la empresa en un momento dado.

- **Estado de Flujo de Efectivo.-** Es el Estado que presenta en forma clasificada, las entradas y salidas de recursos financieros de la empresa, por un tiempo determinado, reflejado en forma resumida las transacciones que afectan a los saldos de las cuentas de Caja, Bancos, Caja Chica, Fondos Rotativos las Inversiones Temporales, refleja con objetividad la liquidez o solvencia de la empresa.

Para la tesista estos tipos de estados financieros deben ser bien realizados y razonables de la información que contienen ya que son la imagen de cómo la empresa se encuentra al fin de cada período financiero.

1.4.6. Responsabilidad de los Estados Financieros

La Junta de Directores y/o otros cuerpos directivos de una empresa es responsable de la preparación y presentación de sus estados financieros.

La información presentada en los Estados Financieros interesa a:

- Los directivos, para la toma de decisiones, después de conocer el rendimiento, crecimiento y desarrollo de la empresa durante un período determinado.
- Los propietarios, para conocer el progreso financiero del negocio y la rentabilidad de sus aportes.
- Los acreedores, para conocer la liquidez de la empresa y la garantía del cumplimiento de sus obligaciones.
- Al estado, para determinar si el pago de los impuestos y contribuciones está siendo liquidado correctamente.

- Los clientes, para seguir confiando en los servicios y/o productos que ofrece la empresa según los Principios y Normas de la Contabilidad Generalmente Aceptados.

1.5.- Análisis Financiero

La información financiera resulta útil para la toma de decisiones oportunas y correctas, sólo si reúne tres características importantes; la primera es que ofrezca altos estándares de calidad, la segunda es que englobe exactamente la información requerida para decidir sobre una situación específica, y la tercera es que se presente en forma concisa para que la dirección pueda interpretarla y analizarla en el menor tiempo posible. Esta última necesidad se resuelve si se utilizan técnicas adecuadas en la presentación de la información financiera como los porcentajes para realizar un análisis vertical estático a una fecha determinada; o los números índices para un análisis horizontal dinámico o de tendencias y crecimiento que se enriquece con un análisis comparativo de cifras en el tiempo; o en lugar de presentar la información financiera en cifras generales, se presenta en ratios o índices. Los ratios son el resultado de comparación de cifras correlacionadas y comparables, que si se consideran en forma aislada carecen de todo sentido. Los ratios ayudan a la gerencia a diagnosticar la situación de la empresa y vigilar su comportamiento, analizar el comportamiento de los proveedores, clientes y empresas de la competencia; finalmente, facilitan la planificación del futuro de la organización.

1.5.1.- Concepto

Según PINEDA, Macías; (2008); El Análisis de los Estados Financieros y las Deficiencias de la Empresa, afirma que “el análisis de los estados financieros es un estudio de las relaciones que existen entre los diversos elementos financieros de un negocio, manifestados por un conjunto de estados contables pertenecientes a un mismo ejercicio y las tendencias de esos elementos,

mostrados en una serie de estados financieros correspondientes a varios períodos sucesivos”. (p. 86)

La tesista considera que el análisis financiero es una técnica que constituye un hecho para la interpretación de estados financieros, nos permite advertir problemas inadvertidos o ignorados a la fecha de presentación y análisis de los estados financieros, y que nos pone en condiciones de elaborar un informe que contiene las pautas de las medidas correctivas o de aprovechamiento de fortalezas, que debe tomar la dirección o gerencia.

1.5.2.- Importancia

La importancia fundamental radica en que el análisis proporciona un rápido y óptimo conocimiento de la empresa, a los modestos hombres de negocios, a los grandes administradores y gerentes, a los Contadores Públicos Independientes y a los demás usuarios internos y externos de la información financiera. El encanto del análisis financiero está en que para interpretar estados financieros no se requiere educación formal en contabilidad, no es indispensable conocer y aprender el significado de los renglones de los estados financieros, ni siquiera de los principales; solo es importante comprender, y de inmediato estamos en condiciones de tomar decisiones adecuadas.

La tesista considera que actualmente los hombres de negocios deben razonar muy bien para elegir entre alternativas que redunden en beneficios para la empresa; y si bien es cierto, que las decisiones se ven influenciadas por información no financiera importante, hay que advertir que los estados financieros van unidos al proceso de decisión y que el análisis se centra en tres áreas de las finanzas: solvencia, solidez y productividad.

1.5.3.- Objetivos

Evaluar el desempeño financiero y operacional de la empresa, su evolución en el tiempo y las tendencias que revela, soportado en las siguientes metas:

- Cuantificar en forma precisa las áreas financieras.
- Conocer y valorar la verdadera situación financiera y económica.
- Diagnosticar los problemas del pasado y proyectar el éxito en el futuro.
- Descubrir ineficiencias que la podrían llevar a la quiebra.
- Solucionar problemas presentes y evitar dificultades futuras.
- Racionalizar la obtención y aplicación de los recursos.
- Tomar decisiones para proyectar y optimizar servicios y utilidades.
- Orientar los intereses y puntos de vista de diversos usuarios.
- Solventar objetivos específicos y niveles de información variados.
- Proporcionar información escrita, clara, sencilla y accesible a todos los usuarios internos y externos de la misma.

1.5.4.- Fuentes de información

Para poder adelantar un proceso de análisis o interpretación de estados financieros deben identificarse y estudiarse las fuentes de información y estudiarse las fuentes de información de donde provienen los datos que servirán para dicha evaluación.

La fuente primaria y natural de información son los registros contables a través de los estados financieros publicados, cuya finalidad es precisamente informar sobre

la situación económica de la persona natural o jurídica que ejerce actividades industriales, comerciales o de servicios, en una fecha determinada, así como sobre el resultado de sus operaciones.

Otra fuente importante de información la constituyen los informes anuales presentados a socios y accionistas, pues en dichos informes se incluyen datos y estadísticas exigidos por normas oficiales, especialmente en aplicación de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (P.C.G.A), los cuales reportan una gran cantidad de información no contable (pero proveniente de sus registros) de la mejor calidad.

Así mismo, las cámaras de Comercio, los organismos de vigilancia del Estado como las Superintendencias de Compañías, de Bancos y de Valores y los gremios agrupan las diversas actividades económicas de las empresas y demás entes gubernamentales, publican, periódicamente, serios estudios e interesantes estadísticas que bien pueden ser aprovechadas en el ejercicio del análisis financiero de las empresas.

El análisis financiero es una técnica tan útil para la interpretación de la información contable producida por los entes económicos, así como también para el grupo de usuarios que acuden a dicha información, tales tenemos los siguientes:

- Otorgantes de crédito.
- Inversionistas.
- Directivos y Administradores.
- Entidades Gubernamentales.
- Sociedades calificadoras de Riesgos.
- Compañías de Seguros.
- Sindicatos de Trabajadores.

- Público en general.

1.5.5.- Técnicas de Análisis

Dentro de las técnicas de análisis, se encuentran dos tipos fundamentales de estudio, como son:

1.5.5.1.- Simple Lectura.- Según CASTILLO, José; (2010) “De las partidas expuestas en los estados financieros, se pueden sacar y obtener algunas conclusiones importantes sobre los resultados operaciones y situación financiera de la empresa en sus diferentes aspectos.” (p. 37)

La tesista ha concluido que, en la técnica de simple lectura se puede observar las utilidades obtenidas en los años respectivos, la conformación de los activos, los niveles de deuda y la representatividad del patrimonio, entre otros puntos, sin embargo dichas observaciones y conclusiones serán muy generales.

1.5.5.2.- Análisis Interpretación.- Para definir la técnica de Análisis e Interpretación, se presenta a continuación el siguiente concepto:

Según ZAMBRANO ALBAN, Carlos Eduardo: (2011); manifiesta que "*El Análisis e Interpretación* de los estados financieros, es un estudio de las relaciones que existen entre los diversos elementos de un negocio, manifestados por un conjunto de estados contables pertenecientes a un mismo ejercicio y de la tendencia de esos elementos, mostrados en una serie de estados financieros correspondientes a varios estados sucesivos". (p. 78)

Para la tesista se ha concluido, el análisis e interpretación de la información financiera será, por consecuencia las actividades de distinguir o separar los componentes de los estados financieros para conocer sus principios o elementos que los forman obteniendo los suficientes elementos de juicio para apoyar las opiniones

que se hayan formulado con respecto a los detalles de la situación financiera y de la productividad de la empresa.

De los elementos proporcionados por el análisis e interpretación de los estados financieros, se ha llegado al conocimiento del porqué de los resultados, descubriendo los puntos fuertes o débiles de la estructura administrativa y financiera de la empresa.

El análisis de los balances puede ser vertical, horizontal o mediante el uso de razones o índices financieros.

1.5.5.3.- Análisis Estático o Vertical.- Consiste en estructurar relaciones porcentuales entre los datos de los estados financieros básicos a una fecha determinada, y luego interpretar esos porcentajes (%) y dar las explicaciones que se estiman pertinentes. Estas Técnicas se agrupan en tres métodos:

- Método de los porcentajes integrales.
- Método de razones simples.
- Método de razones medias.

Según URÍAS VALIENTE, Jesús; (2007); "El Análisis Vertical se emplea para analizar estados financieros como el Balance General y el Estado de Resultados, comparando las cifras en forma vertical también son comparaciones estáticas que se hacen entre el conjunto de estados financieros pertenecientes a un mismo período." (p. 45)

Para la tesista, este enfoque involucra la comparación de las diferentes razones financieras de la empresa en una misma época, para la cual se debe tomar un solo estado financiero, ya sea de situación o de resultados, y definir una cifra base para hacer las comparaciones, generalmente el total de activos, total de ventas, etc.

1.5.5.3.1. Método de porcentajes integrales.- Reduce a porcentajes las cantidades que contienen los estados financieros, al dividir las partes entre el total de las mismas, con el requisito de que las partes de los estados financieros sean de la misma naturaleza. Este método se puede aplicar en forma exploratoria y sirve de base para análisis posteriores.

Para el balance general se tiene como totales básicos de comparación los del activo y los del pasivo y capital, es decir cada parte equivale al 100%. Para los activos se tomará el valor neto excluido depreciaciones y provisiones por obsolescencia o cobro dudoso, estas partidas se compararán por separado con el valor del activo al que pertenecen.

Para el estado de resultados, la base de comparación es el total de ventas netas o ingresos netos del período analizado.

1.5.5.3.2. Método de razones simples.- Razón es la comparación de dos cifras que tienden a establecer la interdependencia lógica entre una y otra. Nos da la proporción que existe de un elemento en relación con otro.

Con las cifras de los estados financieros se puede establecer un sin número de razones, pero muchas de ellas pueden carecer de significado o conducirnos a errores de interpretación; por ello, las razones financieras que se determinen tienen que ser lógicas y significativas.

1.5.5.3.3. Método de Razones Medias.- El objetivo de establecer razones medias o estándar, es asistir a la gerencia por excepción en concentrar la atención de los directivos en las desviaciones respecto al estándar preestablecido.

Las razones medias se dividen en externas e internas:

1.5.5.3.3.1.- Las Razones medias externas, se determinan a través de la acumulación de datos y experiencias de varias compañías similares en estructura financiera y condiciones de operación, a una misma fecha; y que reúna los siguientes requisitos:

- Homogeneidad, en cuanto a: productos, tipos de operaciones, localización, sistemas de distribución, estructura financiera.
- Uniformidad, en los datos: Normas de Contabilidad y período contable.
- Determinación adecuada de los valores medios.

Las razones externas serán más significativas, mientras mayor similitud se dé entre las empresas.

1.5.5.3.3.2.- Las razones medias internas, constituyen un medio de control administrativo para la empresa y se pueden utilizar en el control presupuestario y en auditoría interna.

1.5.5.4.- Análisis Dinámico u horizontal.- En base al comportamiento de los datos de los estados financieros básicos, interpreta y explica la tendencia y el crecimiento del negocio en el tiempo, tanto en relación a su propia acción como frente a la industria de que se trate. Se agrupan en dos métodos:

- Método de aumentos y disminuciones.
- Método de tendencias.

El análisis horizontal se ocupa de los cambios en las cuentas individuales de un período a otro y, por lo tanto, requiere de dos o más estados financieros de la misma clase, representados para períodos diferentes. Es un análisis dinámico, porque se ocupa del cambio o movimiento de cada cuenta de un período a otro.

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

1.5.5.4.1.- Método de Aumentos y Disminuciones. Se aplica a estados financieros comparativos y persigue mostrar los cambios ocurridos de un ejercicio a otro en la situación financiera y los resultados de las operaciones de la empresa. Los cambios registrados en el período muestran el desarrollo de la empresa y proporcionan elementos para justificar dicho cambio y para prever necesidades y éxitos futuros.

Los cambios en los estados de resultados indican el aumento de las operaciones de la empresa. Para un análisis más objetivo tal incremento debe dividirse en dos partes: el aumento real en unidades producidas, y vendidas y servicios prestados, y el aumento real en valor monetario. Las disminuciones se tratarán con igual filosofía.

Es importante que la información analizada, esté presentada conforme a Normas Internacionales de Contabilidad; cualquier desviación debe estudiarse y cuantificarse su efecto. Los estados de resultados deben referirse a períodos iguales de tiempo y de preferencia a un ciclo anual de operaciones.

1.5.5.4.2.- Método de Tendencias.- Los cambios no son determinantes, pueden estar influenciados por circunstancias especiales; por ello, el método de las tendencias complementa al de aumentos y disminuciones. El estudio del analista resulta más significativo si observa la tendencia de la empresa en los últimos años.

Mediante números relativos se muestra el movimiento de los elementos significativos (correlacionados: ventas - clientes) de los estados financieros de varios ejercicios en relación a un ejercicio base. Muestra además los valores absolutos de esos elementos, reducidos a unidades o valores, para alcanzar mayor objetividad.

Es importante la aplicación consistente de Normas Internacionales de Contabilidad. Se debe observar el concepto de materialidad, no analizar partidas y variaciones que carecen de importancia.

1.5.6. Índices Financieros

Los Índices (Ratios) o Razones Financieras, que se aplican para determinar la situación financiera de una empresa en particular, responden a los objetivos del analista y establecen ciertos conceptos de análisis estructurados en forma coherente de las cuentas de sus estados financieros básicos.

Para la tesista, los indicadores financieros son relaciones numéricas entre dos o más cuentas que permiten determinar el movimiento y cambio del conjunto de rubros que componen los estados financieros.

Los índices Financieros se pueden clasificar en cuatro grandes grupos:

- a. Liquidez
- b. Solvencia
- c. Gestión
- d. Rentabilidad

1.5.6.1. Indicadores de Liquidez.- Sirven para establecer la facilidad o dificultad que presenta una compañía para pagar sus pasivos corrientes al convertir a efectivo sus activos corrientes.

Estos indicadores surgen de la necesidad de medir la capacidad que tienen las empresas para cancelar sus obligaciones de corto plazo. Se trata de determinar qué pasaría si a la empresa se le exigiera el pago inmediato de todas sus obligaciones en el lapso menor a un año. De esta forma, los índices de liquidez aplicados en un momento determinado evalúan a la empresa desde el punto de vista del pago inmediato de sus acreencias corrientes en caso excepcional.

1.5.6.1.1. Liquidez Corriente.- Muestra la capacidad de las empresas para hacer frente a sus vencimientos de corto plazo, estando influenciada por la composición del activo circulante y las deudas a corto plazo.

Este índice relaciona los activos corrientes frente a los pasivos de la misma naturaleza. Cuanto más alto sea el coeficiente, la empresa tendrá mayores posibilidades de efectuar sus pagos de corto plazo.

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

Su análisis periódico permite prevenir situaciones de liquidez y posteriormente problemas de insolvencia en la empresa.

Generalmente se maneja el criterio de que una relación adecuada entre los activos y pasivos corriente es de 1 a 1, considerándose, especialmente desde el punto de vista del acreedor, que el índice es mejor cuando alcanza valores más altos. No obstante, esta última percepción debe tomar en cuenta que un índice demasiado elevado puede ocultar un manejo inadecuado de activos corrientes, pudiendo tener la empresa excesos de liquidez poco productivos.

1.5.6.1.2 Prueba Ácida.-Se conoce también con el nombre de prueba de ácida o liquidez seca. Es un indicador más riguroso, el cual pretende verifica la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, pero sin depender de la venta de sus existencias; es decir, básicamente con sus saldos de efectivo, el de sus cuentas por cobrar, inversiones temporales y algún otro activo de fácil liquidación, diferente de los inventarios.

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

No se puede precisar cuál es el valor ideal para este indicador, pero, en principio, el más adecuado podría acercarse a 1, aunque es admisible por debajo de este nivel, dependiendo del tipo de empresa y de la época del año en el cual se ha hecho el corte del balance. Al respecto de este índice cabe señalar que existe una gran diferencia, por razones obvias, entre lo que debe ser prueba ácida para una empresa industrial por ejemplo, que una empresa comercial, pues de acuerdo con su actividad las cantidades de inventario que manejan son distintas, teniendo esta cuenta diferente influencia en la valoración de la liquidez.

1.5.6.2. Indicadores de Solvencia.-Tienen por objeto medir en qué grado y forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. Se trata de establecer también el riesgo que corren tales acreedores y los dueños de la compañía y el beneficio o incompatibilidad del endeudamiento.

Desde el punto de vista de los administradores de la empresa, el manejo del endeudamiento es todo un arte y su optimización depende, entre otras variables, de la situación financiera de la empresa en particular, de los márgenes de rentabilidad de la misma y del nivel de las tasas de interés vigente en el mercado, tenido siempre presente que trabajar con dinero prestado es bueno siempre y

cuando se logre una rentabilidad neta superior a los intereses que se debe pagar por ese dinero.

Por parte de los acreedores, para otorgar un nuevo financiamiento, generalmente prefiere que la empresa tenga un endeudamiento “bajo”, una buena situación de liquidez y una alta generación de utilidades, factores que disminuyen el riesgo de crédito.

1.5.6.2. 1. Endeudamiento del Activo.- Permite determinar el nivel de autonomía financiera. Cuando el índice es elevado indica que la empresa depende mucho de sus acreedores y que de limitada capacidad de endeudamiento, es decir, se está descapitalizando y funciona con una estructura financiera más arriesgada. Por el contrario, un índice bajo representa un elevado grado de independencia de la empresa frente a sus acreedores.

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

1.5.6.2.2. Endeudamiento Patrimonial.- Este indicador mide el grado de compromiso del patrimonio para con los acreedores de la empresa. No debe entenderse como que los pasivos se puedan pagar con patrimonio, puesto que, en el fondo, ambos constituyen un compromiso para la empresa.

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

Esta razón de dependencia entre propietarios y acreedores, sirve también para la capacidad de créditos y saber si los propietarios o los acreedores son los que financian mayormente a la empresa, mostrando el origen de los fondos que éstas utilizan, ya sean propios o ajenos e indicando si el capital o el patrimonio son o no suficientes.

1.5.6.2.3. Endeudamiento del Activo Fijo.- Indica la cantidad de unidades monetarias que se tiene de patrimonio por cada unidad invertida en activos fijos.

Si el cálculo de este indicador arroja un cociente igual o mayor a 1, significa que la totalidad del activo fijo se pudo haber financiado con el patrimonio de la empresa, sin necesidad de préstamos de terceros.

$$\text{Endeudamiento del Activo Fijo} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Fijo Neto}}$$

Para elaborar este índice se utiliza el valor del activo fijo neto tangible (no se toma en cuenta el intangible), debido a que esta cuenta indica la inversión en maquinarias y equipos que usan las empresas para producir.

1.5.6.2.4. Apalancamiento.- Se interpreta como el número de unidades monetarias de activos que se han conseguido por cada unidad monetaria de patrimonio. Es decir, determina el grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre recursos de terceros.

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

Dicho apoyo es procedente si la rentabilidad del capital invertido es superior al costo de los capitales prestados; en ese caso, la rentabilidad del capital propio queda mejorada por este mecanismo llamado "efecto de palanca". En términos generales, en una empresa con un fuerte apalancamiento, una pequeña reducción del valor del activo podría absorber casi totalmente el patrimonio; por el contrario, un pequeño aumento podría significar una gran revalorización de ese patrimonio

1.5.6.3. Indicadores de Gestión.- Su objetivo es medir la eficiencia con la cual las empresas utilizan sus recursos.

De esta forma, miden el nivel de rotación de los componentes del activo; el grado de recuperación de los créditos y del pago de las obligaciones; la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus activos según la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ellos y el peso de diversos gastos de la firma en relación con los ingresos generados por ventas.

En varios indicadores, se pretende imprimirle un sentido dinámico al análisis de aplicación de recursos, mediante la comparación entre cuentas de balance (estáticas) y cuentas de resultado (dinámicas). Lo anterior surge de un principio elemental en el campo de las finanzas de acuerdo al cual, todos los activos de una empresa deben contribuir al máximo en el logro de los objetivos financieros de la misma, de tal suerte que no conviene mantener activos improductivos o innecesarios. Lo mismo ocurre en el caso de los gastos, que cuando registran valores demasiado altos respecto a los ingresos demuestran mala gestión en el área financiera.

1.5.6.3.1. Rotación de Cartera.- Muestra el número de veces que las cuentas por cobrar giran, en promedio, en un periodo determinado de tiempo, generalmente un año.

$$\text{Rotación de Cartera} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

Se debe tener cuidado en no involucrar en el cálculo de este indicador cuentas diferentes a la cartera propiamente dicha. Sucede que, en la gran mayoría de balances, figuran otras cuentas por cobrar que no se originan en las ventas, tales como cuentas por cobrar a socios, cuentas por cobrar a empleados, deudores varios, etc. Como tales derechos allí representados no tuvieron su origen en una transacción de venta de los productos o servicios propios de la actividad de la

compañía, no pueden incluirse en el cálculo de las rotaciones porque esto implicaría comparar dos aspectos que no tienen ninguna relación en la gestión de la empresa.

En este caso, para elaborar el índice se toma en cuenta las cuentas por cobrar a corto plazo.

1.5.6.3.2. Rotación de Activo Fijo.- Indica la cantidad de unidades monetarias vendidas por cada unidad monetaria invertida en activos inmovilizados. Señala también una eventual insuficiencia en ventas; por ello, las ventas deben estar en proporción de lo invertido en la planta y en el equipo.

De lo contrario, las utilidades se reducirán pues se verían afectadas por la depreciación de un equipo excedente o demasiado caro; los intereses de préstamos contraídos y los gastos de mantenimiento.

$$\text{Rotacion de Activo Fijo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo Tangible}}$$

1.5.6.3.3. Rotación de Ventas.- La eficiencia en la utilización del activo total se mide a través de esta relación que indica también el número de veces que, en un determinado nivel de ventas, se utilizan los activos.

$$\text{Rotacion de Ventas=} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

Este indicador se lo conoce como **coeficiente de eficiencia directiva**, puesto que mide la efectividad de la administración. Mientras mayor sea el volumen de ventas que se pueda realizar con determinada inversión, más eficiente será la dirección del negocio. Para un análisis más completo se lo asocia con los índices de utilidades de operación a ventas, utilidades a activo y el período medio de cobranza.

1.5.6.3.4. Periodo Medio de cobranza.- Permite apreciar el grado de liquidez (en días) de las cuentas y documentos por cobrar, lo cual se refleja en la gestión y buena marcha de la empresa. En la práctica, su comportamiento puede afectar la liquidez de la empresa ante la posibilidad de un período bastante largo entre el momento que la empresa factura sus ventas y el momento en que recibe el pago de las mismas.

$$\text{Período Medio de Cobranza} = \frac{\text{Cuentas por cobrar} \times 365}{\text{Ventas}}$$

Debido a que el índice pretende medir la habilidad de la empresa para recuperar el dinero de sus ventas, para elaborarlo se utilizan las cuentas por cobrar de corto plazo, pues incluir valores correspondientes a cuentas por cobrar a largo plazo podría distorsionar el análisis en el corto plazo.

1.5.6.3.5. Periodo Medio de Pago.- Indica el número de días que la empresa tarda en cubrir sus obligaciones de inventarios. El coeficiente adquiere mayor significado cuando se lo compara con los índices de liquidez y el período medio de cobranza.

$$\text{Período Medio de Pago} = \frac{\text{Ctas. y Dtos. por Pagar}}{\text{Inventario}}$$

Con relativa frecuencia, períodos largos de pago a los proveedores son consecuencia de una rotación lenta de los inventarios; de un exceso del período medio de cobranza, o incluso, de una falta de potencia financiera. Para su cálculo se utilizan las cuentas y documentos por pagar a proveedores en el corto plazo, que son las que permiten evaluar la eficiencia en el pago de las adquisiciones de insumos.

1.5.6.3.6. Impacto de los Gastos de Administración y Ventas.- Demuestra el porcentaje en que representan los gastos de administración y ventas con respecto a las ventas o ingresos de operación de un mismo periodo.

Si bien una empresa puede presentar un margen bruto relativamente aceptable, este puede verse disminuido por la presencia de fuertes gastos operacionales (administrativos y de ventas) que determinarán un bajo margen operacional y la disminución de las utilidades netas de la empresa.

$$\text{Impacto Gastos Administración y ventas} = \frac{\text{Gastos Administración y ventas}}{\text{Ventas}}$$

La necesidad de prever esta situación hace que el cálculo de este índice crezca en importancia, adicionalmente porque podría disminuir las posibilidades de fortalecer su patrimonio y la distribución de utilidades, con lo cual las expectativas de crecimiento serían escasas. El deterioro de la opción de capitalización vía utilidades podría impulsar a la vez a un peligroso endeudamiento que, a mediano plazo, restrinja los potenciales beneficios que generaría la empresa.

1.5.6.3.7. Impacto de la Carga Financiera.- Su resultado indica el porcentaje que representan los gastos financieros con respecto a las ventas o ingresos de operación del mismo período, es decir, permite establecer la incidencia que tienen los gastos financieros sobre los ingresos de la empresa.

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

Generalmente se afirma que en ningún caso es aconsejable que el impacto de la carga financiera supere el 10% de las ventas, pues, aún en las mejores circunstancias, son pocas las empresas que reportan un margen operacional superior al 10% para que puedan pagar dichos gastos financieros. Más aún, el nivel que en este indicador se puede aceptar en cada empresa debe estar relacionado con el margen operacional reportado en cada caso.

1.5.6.4. Indicadores de Rentabilidad.- Los indicadores de rendimiento, denominados también de rentabilidad o lucratividad, 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 utilizar estos indicadores es analizar la manera como se produce el retorno de los valores invertidos en la empresa (rentabilidad del patrimonio y rentabilidad del activo total).

1.5.6.4.1. Rendimiento neto del Activo (Dupont).- Esta razón muestra la capacidad del activo para producir utilidades, independientemente de la forma como haya sido financiado, ya sea con deuda o patrimonio.

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

Si bien la rentabilidad neta del activo se puede obtener dividiendo la utilidad neta para el activo total, la variación presentada en su fórmula, conocida como “**Sistema Dupont**” permite relacionar la rentabilidad de ventas y la rotación del activo total, con lo que se puede identificar las áreas responsables del desempeño de la rentabilidad del activo.

En algunos casos este indicador puede ser negativo debido a que para obtener las utilidades netas, las utilidades del ejercicio se ven afectadas por la conciliación

tributaria, en la cual, si existe un monto muy alto de gastos no deducibles, el impuesto a la renta tendrá un valor elevado, el mismo que, al sumarse con la participación de trabajadores puede ser incluso superior a la utilidad del ejercicio.

1.5.6.4.2. Margen Bruto.- Este índice permite conocer la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y la capacidad de la empresa para cubrir los gastos operativos y generar utilidades antes de deducciones e impuestos.

$$\text{Margen Bruto} = \frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}}$$

En el caso de las empresas industriales, el costo de ventas corresponde al costo de producción más el de los inventarios de productos terminados. Por consiguiente, el método que se utilice para valorar los diferentes inventarios (materias primas, productos en proceso y productos terminados) puede incidir significativamente sobre el costo de ventas y por lo tanto, sobre el margen bruto de utilidad. El valor de este índice puede ser negativo en caso de que el costo de ventas sea mayor a las ventas totales.

1.5.6.4.3. Margen Operacional.- Indica si el negocio es o no lucrativo, en sí mismo, independientemente de la forma como ha sido financiado.

La utilidad operacional está influenciada no sólo por el costo de las ventas, sino también por los gastos operacionales de administración y ventas. Los gastos financieros, no deben considerarse como gastos operacionales, puesto que teóricamente 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.

$$\text{Margen Operacional} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$$

Debido a que la utilidad operacional es resultado de los ingresos operacionales menos el costo de ventas y los gastos de administración y ventas, este índice puede tomar valores negativos, ya que no se toman en cuenta los ingresos no operacionales que pueden ser la principal fuente de ingresos que determine que las empresas tengan utilidades.

1.5.6.4.4. Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto).- Los índices de rentabilidad de ventas muestran la utilidad de la empresa por cada unidad de venta. Se debe tener especial cuidado al estudiar este indicador, comparándolo con el margen operacional, para establecer si la utilidad procede principalmente de la operación propia de la empresa, o de otros ingresos diferentes. La inconveniencia de estos últimos se deriva del hecho que este tipo de ingresos tienden a ser inestables o esporádicos y no reflejan la rentabilidad propia del negocio. Puede suceder que una compañía reporte una utilidad neta aceptable después de haber presentado pérdida operacional. Entonces, si solamente se analizara el margen neto, las conclusiones serían incompletas y erróneas.

$$\text{Rentabilidad Neta en Ventas} = (\text{Margen Neto}) = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

Debido a que este índice utiliza el valor de la utilidad neta, pueden registrarse valores negativos por la misma razón que se explicó en el caso de la rentabilidad neta del activo.

1.5.6.4.5. Rentabilidad Operacional del Patrimonio.- La rentabilidad operacional del patrimonio permite identificar la rentabilidad que le ofrece a los socios o accionistas el capital que han invertido en la empresa, sin tomar en cuenta los gastos financieros ni de impuestos y participación de trabajadores. Por tanto, para su análisis es importante tomar en cuenta la diferencia que existe entre este indicador y el de rentabilidad financiera, para conocer cuál es el impacto de los gastos financieros e impuestos en la rentabilidad de los accionistas.

$$\text{Rentabilidad Operacional del Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$$

Este índice también puede registrar valores negativos, por la misma razón que se explica en el caso del margen operacional.

1.5.6.5. Niveles adecuados de resultados.- Para determinar los niveles adecuados de las distintas razones financieras, se presenta a continuación los rangos con los que deben contar cada una de estas razones para establecer la situación real en que se encuentra la empresa.

**CUADRO N° 1.1.
NIVELES ADECUADOS DE RESULTADOS**

FACTOR	INDICADORES FINANCIEROS	RANGO
1.- LIQUIDEZ	a. Liquidez Corriente	USD 1-1,90
	b. Prueba Acida	USD 1-1,5
2.- SOLVENCIA	a. Endeudamiento del Activo	= ó < 49%
	b. Endeudamiento Patrimonial	= ó < 108%
	c. Endeudamiento del Activo Fijo	= ó > 1%
	d. Apalancamiento	= ó > 1%
3.- GESTIÓN	a. Rotación de Cartera	6 a 12 veces
	b. Rotación de Activo Fijo	6 a 12 veces
	c. Rotación de Ventas	6a 12 veces
	d. Período Medio de Cobranza	30 a 60 días a
	e. Período Medio de Pago	30 a 60 días
	f. Impacto Gastos Administrativos	< 1%
	g. Impacto de la Carga Financiera	< 1%
4.- RENTABILIDAD	a. Rentabilidad Neta del Activo	> 1%
	b. Margen Bruto	1 a 30%
	c. Margen Operacional	> 1%
	d. Rentabilidad Neta de Ventas	1 a 8%
	e. Rentabilidad Operacional del Patrimonio	> 1%

Fuente: Investigación de campo

Elaborado por: Nora Estefanía Tenorio Gallardo

1.5.7.- Sugerencias Prácticas en el Proceso de Análisis Financiero.-

1. El análisis financiero no es un fin sino un medio o proceso que facilita al administrador tomar decisiones correctas.
2. Precise el objetivo principal del estudio financiero:
 - Solicita el análisis y ¿con qué fines?
 - Defina con claridad, ¿cuál es el problema que debe analizar?
 - Establezca ¿qué relaciones e indicadores son más apropiados para el análisis en particular?
 - ¿Qué técnicas o métodos de análisis utilizará como las más adecuadas para ése problema?
 - Precise ¿qué grado de exactitud (desviación) se espera de los resultados: requerido, aceptable y alcanzable?
 - ¿De qué información base dispone: nivel de confiabilidad, limitaciones que presenta y efectos en los resultados proyectados?
3. Utilice el mayor número de técnicas aplicables para el caso.
4. Indague en información financiera suficiente y de calidad relacionada con la intimidad de la empresa.
5. Busque consistencia en las relaciones y comparaciones, demasiadas conclusiones irrelevantes y contradictorias sólo confunden.
6. La interpretación numérica debe ir reforzada por hechos futuros: si el índice ácido es alto, debe apreciarse la futura liquidez en los renglones del balance.

7. A más de un buen análisis técnico debe proponerse un trato racional a la solución del problema.
8. Utilice el trabajo de especialistas no contables cuando el problema exige dicho aporte.
9. En situaciones poco evidentes o extremas, de primacía al sentido común antes que a las fórmulas y reglas técnicas.
10. Para el análisis puramente financiero, asegúrese de que los estados financieros básicos están bien preparados y estructurados en la forma que facilite su análisis.

1.5.8 Presentación del Informe Ejecutivo

Una vez que se hayan realizado todos los cálculos anteriores sobre el análisis vertical y horizontal, así como la interpretación de las razones financieras, es necesario preparar un informe que integre todos los aspectos tratados. El informe debe ser expuesto con los análisis e interpretaciones más destacadas, que permitan obtener una visión muy clara y resumida de la situación tanto operativa como financiera de la empresa, lo que a su vez posibilitará tomar las acciones pertinentes en el futuro inmediato. Además se utilizará diagramas de flujo, gráficas de barras, histogramas, esquemas y todas aquellas técnicas de presentación que resulten más accesibles y comprensibles para el cliente.

CAPÍTULO II

2. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

2.1.- Breve caracterización de la Compañía

La presente información ha sido obtenida de las diferentes cláusulas que comprende la Escritura de Constitución en razón de poder comprender de una forma más analítica la manera como está constituida la empresa.

Mediante escritura pública del 19 de enero de 2006 otorgada por el Notario Sexto del Cantón Riobamba, se constituyó la compañía DISTRIOLMEDO, aprobada por la Superintendencia de Compañías con resolución 06.A.DIC.0031, fijando su domicilio en la ciudad de Latacunga, Provincia de Cotopaxi, con un capital de 400,00 USD, su Gerente Propietario es el señor Marco Olmedo, empresa dedicada a la compra, venta, distribución, promoción, comercialización a través de Cervecería Nacional de bebidas de moderación y afines.

2.2. Metodología

Para el presente proyecto de trabajo investigativo se realizará lo siguiente:

Entre los métodos utilizados se encuentran: el Inductivo – Deductivo; ya que se ha efectuado un análisis superficial muy general para ir identificando y analizando las principales relevancias presentes en la compañía e ir viabilizando el estudio hacia un análisis específico de los principales aspectos particulares; así también se ha efectuado el método Analítico- Sintético; dado que, la aplicación misma de la

técnica de investigación, requieren un estudio objetivo que nos permitirá llegar a la síntesis del trabajo a través de la emisión de conclusiones y recomendaciones al respecto.

Inductivo – Deductivo.- Inicia desde partes concretas como: manuales de contabilidad, documentación, registros contables y toda la información que se relacione con la investigación el mismo que llevara a identificar la necesidad de realizar el análisis e interpretación de los Estados Financieros.

Analítico – Sintético.- Este método servirá para realizar un análisis de toda la información suministrada por las personas que conforman esta compañía que será de utilidad para informar sobre la liquidez y rendimiento de la empresa.

2.2.1.- Tipo de Investigación

Para el proyecto se utilizara una investigación de tipo Descriptiva - Propositiva, ya que permitirá conocer la situación financiera de la compañía DISTRIOLMEDO, lo cual se evidenciara en el informe ejecutivo.

2.2.2.- Diseño de la investigación

La presente investigación no es experimental porque no se manipula las variables; es decir, no se determinan causas y efectos.

Con relación a la metodología a emplearse para el desarrollo de la investigación se ha recurrido, la entrevista a la gerencia (Anexo 2) y la aplicación de la encuestas con preguntas generales dirigidas al personal administrativo de la empresa, (Anexo 3), para posteriormente proceder a la indagación de los Estados Financieros a ser revisados en la aplicación de los indicadores de gestión y análisis financiero.

Entrevista.- Dirigida a la gerencia la misma que nos permitirá tener un conocimiento profundo de las operaciones que realiza la empresa.

Encuesta.- Regida a los directivos y a los administradores técnica esta permitirá la obtención directa de información sobre las actividades y Gestión que realiza la compañía.

2.2.3.- Unidad de Población

La investigación se realizará al personal administrativo de DISTRIOLMEDO IA. LTDA.:

CUADRO N° 2.1
PERSONAL DE LA EMPRESA DISTRIOLMEDO.

DIRECTORIO (2 ACCIONISTAS)	2
PRESIDENTE	1
GERENTE	1
JEFE FINANCIERO	1
CONTADOR	1
AUXILIAR CONTABLE	1
JEFE DE VENTAS	1
BODEGUERO	1
TOTAL	9

Fuente: Organigrama de Distriolmedo Cía. Ltda.
Elaborado por: Nora Estefanía Tenorio Gallardo

2.2.4.- Análisis FODA

Fortalezas.- Son las características y capacidades internas de la organización que le han permitido llegar al nivel actual de éxito y lo que le distingue de la competencia (ventaja competitiva).

- Infraestructura física moderna y adecuada

- Posee tecnología de punta
- Solidez financiera
- Personal idóneo y organizado
- Prestigio empresarial
- Posicionamiento dentro del mercado
- Flexibilidad al cambio
- Uso racional de los recursos
- Diversidad de productos
- Genera empleo e ingresos

Debilidades.- Son las características y capacidades internas de la organización que no están preparadas para contribuir al éxito y más bien provocan situaciones desfavorables.

- Falta de coordinación empresarial
- Deficiencias en sistemas de información
- Falta de visión empresarial
- Reacios a la capacitación
- Conformismo
- Actitud individualista.
- Falta de difusión de la planificación estratégica
- Deficiencia en el control interno

Oportunidades.- Son aquellos factores externos a la organización que esta puede aprovechar competitivas. La organización no los controla y no dependen de esta, pero puede obtener ventajas de tales hechos relevantes.

- Existencia de nuevas tecnologías
- Poder negociador con los proveedores
- Posibilidades de acceso a crédito
- Existencia de potencial de mercado
- Riqueza y variedad de los recursos naturales
- Existencia de una cultura creativa y de valores
- Interés de apoyo de empresas nacionales
- Existencia de niveles de organización comunitaria
- Acceso a tecnologías apropiadas
- Altas posibilidades de diversificación.

Amenazas.- Son aquellas situaciones que presenta el entorno externo a la organización, que no pueden controlar pero le pueden afectar desfavorablemente y en forma relevante.

- Competencia desleal
- Ley de propiedad industrial
- Inflación y devaluación
- Inseguridad
- Globalización
- Exigencia de alta tecnología en el mercado
- Incremento en los costos de los insumos de producción
- Políticas del gobierno que dan prioridad a algunos sectores de mayor poder económicos
- Creación de nuevos impuestos y reformas tributarias

CUADRO N°2.2

FORTALEZAS	DEBILIDADES
<ul style="list-style-type: none"> • Infraestructura física moderna y adecuada • Posee tecnología de punta • Solidez financiera • Personal idóneo y organizado • Prestigio empresarial • Posicionamiento dentro del mercado • Flexibilidad al cambio • Uso racional de los recursos • Diversidad de productos • Genera empleo e ingresos 	<ul style="list-style-type: none"> • Falta de coordinación empresarial • Deficiencias en sistemas de información • Falta de visión empresarial • Reacios a la capacitación • Conformismo • Actitud individualista. • Falta de difusión de la planificación estratégica • Deficiencia en el control interno
OPORTUNIDADES	AMENAZAS
<ul style="list-style-type: none"> • Existencia de nuevas tecnologías • Poder negociador con los proveedores • Posibilidades de acceso a crédito • Existencia de potencial de mercado • Riqueza y variedad de los recursos naturales • Existencia de una cultura creativa y de valores • Interés de apoyo de empresas nacionales • Existencia de niveles de organización comunitaria • Acceso a tecnologías apropiadas • Altas posibilidades de diversificación. 	<ul style="list-style-type: none"> • Competencia desleal • Ley de propiedad industrial • Inflación y devaluación • Inseguridad • Globalización • Exigencia de alta tecnología • Incremento en los costos de los insumos de producción • Políticas del gobierno que dan prioridad a algunos sectores de mayor poder económicos • Creación de nuevos impuestos y reformas tributarias

Fuente: Organigrama de Distriolmedo Cía. Ltda.
Elaborado por: Nora Estefanía Tenorio Gallardo

2.3. Análisis e interpretación a la entrevista aplicada a la Gerencia.

DISTRIOLMEDO CIA. LTDA. ENTREVISTA APLICADO A LA GERENCIA

Gerente: Sr. Marco Olmedo

Objetivo.- Recopilar información concerniente a la institución, aspectos relevantes tales como: Planificación, Organización, Dirección y Control

1- ¿Cuál es su opinión respecto a la información financiera que genera la empresa?

La información reportada por la empresa, es fidedigna y se rige bajo el amparo legal por ello radica la importancia que representa para la empresa.

2.- ¿Hace uso la empresa de la aplicación de algún tipo de índice financiero?

No, únicamente los accionistas se basan en un análisis general de los estados, financieros mas no los traducen en términos porcentuales.

3.- ¿Considera usted que los objetivos y metas empresariales son claras y guardan relación con las necesidades de cada área estratégica?

Sí, porque en base a una adecuada coordinación de los objetivos y metas en cada área departamental se ha podido satisfacer las necesidades de las mismas, lo cual permite lograr con eficiencia y eficacia los objetivos empresariales propuestos; los mismos que tienen como prioridad lograr la satisfacción del cliente, optimizar recursos y el mejoramiento continuo de la empresa.

4.- ¿Cómo se realiza la medición de los objetivos y metas empresariales?

En base a las políticas y estrategias comerciales, aunque no se aplican en forma técnica como lo es la aplicación de indicadores de gestión

5.- ¿Existe en la empresa algún sistema de evaluación financiera?

Uno de los principales objetivos de la gerencia es alcanzar un adecuado control en la administración financiera de una forma empírica aun cuando no sea la más adecuada.

6.- ¿Considera usted importante que se realice un estudio sobre la aplicación de los indicadores financieros en la empresa?

Sí, porque resulta una herramienta de gran importancia para las empresas, ya que permite acelerar el desarrollo de las entidades hacia la eficacia, buscando siempre un perfeccionamiento continuo de los planes de acción y procedimientos.

7.- ¿Cuáles considera usted que serían los beneficios que se alcanzarán si se aplica los indicadores financieros en la empresa?

La importación de la aplicación de los indicadores financieros radican en que actúan para detectar problemas en las entidades u organizaciones y permiten la retroalimentación necesaria para determinar el grado de cumplimiento de los objetivos previstos; es decir, comparando los resultados reales obtenidos con los resultados deseados; obteniendo un ambiente grato, armonizando costos, calidad y tiempo de entrega para satisfacer la demanda del cliente.

ANÁLISIS:

En síntesis; respecto a las interrogantes relacionadas con la aplicación de reformas técnicas a la compañía; la gerencia DISTRIOLMEDO CIA. LTDA., está abierta al cambio y la contribución de la información necesaria para la aplicación de los sistemas de evaluación financiera como son el análisis e indicadores financieros; a fin de lograr un mejoramiento empresarial a través de los resultados obtenidos, lo cual servirá como guía para consecuentemente implementar políticas y estrategias técnicas en pro de la institución.

2.4. Análisis e Interpretación de la encuesta aplicada al personal de DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.

ANÁLISIS E INTERPRETACION DE LA APLICACIÓN DE LAS ENCUESTAS AL PERSONAL ADMINISTRATIVO

Al ser el talento humano el capital más importante de toda empresa, pues éste es el único capaz de generar cambio y desarrollo, es necesario contar con su opinión para la correcta realización de aplicación de indicadores de gestión, financieros y administrativos. Para ello se aplicó una encuesta a 9 colaboradores, cuyos resultados se presentan a continuación:

1.- ¿Posee conocimientos sobre la aplicación de análisis e índices financieros?

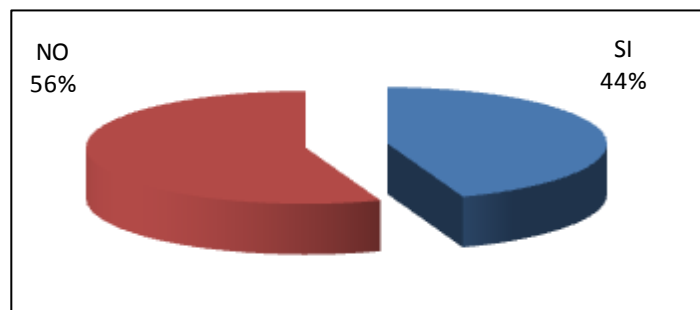
- a) SI ()
- b) NO ()

TABLAN° 2.1
CONOCIMIENTOS DE LA APLICACIÓN DE ANÁLISIS E ÍNDICES FINANCIEROS

ALTERNATIVAS	PORCENTAJE	ENCUESTAS
SI	44.44%	4
NO	55.56 %	5
TOTAL	100%	9

Fuente: DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.
Elaborado: Tesista

GRÁFICO N° 2.1
CONOCIMIENTOS SOBRE LA APLICACIÓN DE ANÁLISIS E ÍNDICES FINANCIEROS



Fuente: DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.
Elaborado: Tesista

Interpretación: Del 100% de los encuestados; un buen número posee conocimientos de la aplicación de indicadores: sin embargo la mayoría lo ignora, lo cual evidencia la aplicación de estos en la empresa.

2.- *¿Considera relevante la aplicación de análisis e índices financieros?*

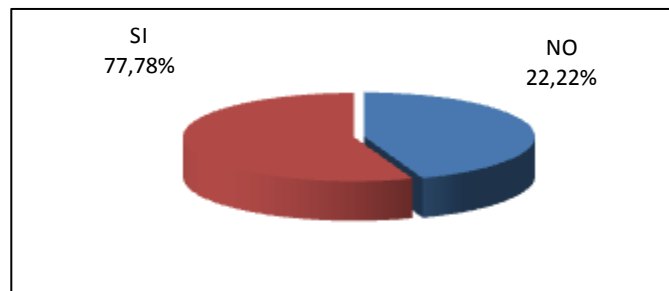
- a) SI ()
- b) NO ()

TABLA N° 2.2
ES RELEVANTE LA APLICACIÓN DE ANÁLISIS E ÍNDICES FINANCIEROS

ALTERNATIVAS	PORCENTAJES	ENCUESTAS
SI	77.78%	7
NO	22.22%	2
TOTAL	100%	9

Fuente: DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.
Elaborado: Tesista

GRÁFICO N°2.2
RELEVANTE LA APLICACIÓN DE ANÁLISIS E ÍNDICES FINANCIEROS



Fuente: DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.
Elaborado: Tesista

Interpretación: Del total de encuestados la mayoría está de acuerdo en que la empresa requiere otro tipo de estudios más minucioso, como la aplicación de indicadores financieros lo cual es muy positivo para la entidad ya que existe aceptación por parte del personal y por ende se cuenta con su colaboración durante el proceso del estudio.

3.- ¿En qué área considera Ud. que es de mayor importancia la aplicación de indicadores?

- a) Gerencia ()
- b) Recursos Humanos ()
- c) Producción ()
- d) Dpto. Financiero ()
- e) Todas ()

TABLA N° 2.3

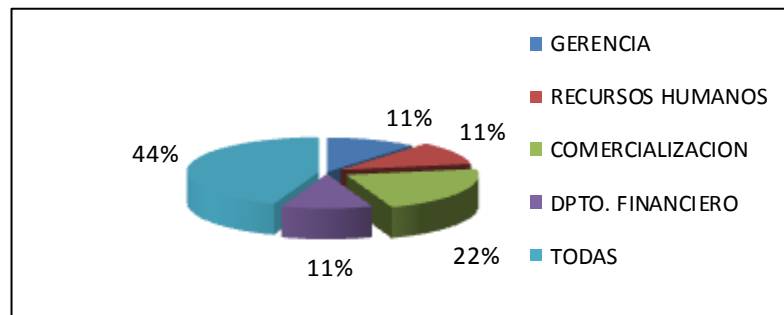
ÁREA QUE ES DE MAYOR IMPORTANCIA LA APLICACIÓN DE INDICADORES

ALTERNATIVAS	PORCENTAJE	ENCUESTAS
GERENCIA	11%	1
RECURSOS HUMANOS	11%	1
COMERCIALIZACION	22%	2
DPTO. FINANCIERO	11%	1
TODAS	44%	4
TOTAL	100%	9

Fuente: DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.
Elaborado: Tesista

GRAFICO N°2.3

ÁREA QUE ES DE MAYOR IMPORTANCIA LA APLICACIÓN DE INDICADORES



Fuente: DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.
Elaborado: Tesista

Interpretación: De las nueve personas interrogadas; el 44% está de acuerdo en que la empresa requiere de una evaluación integral de la compañía a fin de consolidar todas las aéreas que la componen para su total desarrollo.

4.- ¿Cuál de los siguientes análisis; considera usted en más efectivo?

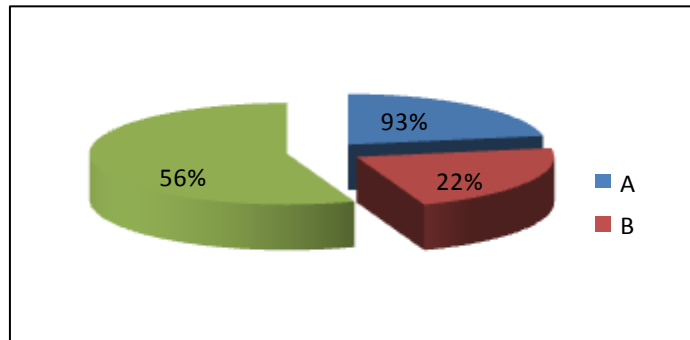
- a) Lectura simple de los Estados Financieros ()
- b) Lectura porcentual mediante la aplicación de ratios ()
- c) Ambas ()

TABLA N°.2.4
ANÁLISIS MÁS EFECTIVO

ALTERNATIVAS	PORCENTAJE	ENCUESTAS
A	93%	2
B	22%	2
C	56%	5
TOTAL	100%	9

Fuente: DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.
Elaborado: Tesista

GRÁFICO N°2.4
ANALISIS MAS EFECTIVO



Fuente: DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.
Elaborado: Tesista

Interpretación: Del 100% de los encuestados, la mayoría opina que aun cuando la administración financiera se basa en un análisis superficial: podría irle mejor si emplea mecanismos más técnicos, con la práctica de los indicadores financieros

5.- ¿Conoce Ud. si la empresa *DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.*, cuenta con un Plan Estratégico que oriente la actividad institucional?

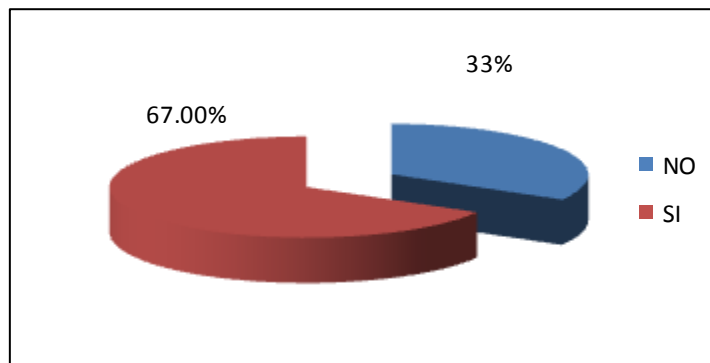
- a) SI ()
 b) NO ()

TABLA N° 2.5
CUENTA CON UN PLAN ESTRATÉGICO QUE ORIENTE LA
ACTIVIDAD INSTITUCIONAL

ALTERNATIVAS	PORCENTAJE	ENCUESTAS
SI	67%	6
NO	33%	3
TOTAL	100%	9

Fuente: *DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.*
 Elaborado: Tesista

GRÁFICO N° 2.5
CUENTA CON UN PLAN ESTRATÉGICO QUE ORIENTE LA
ACTIVIDAD INSTITUCIONAL



Fuente: *DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.*
 Elaborado: Tesista

Interpretación: En conclusión se puede manifestar que la empresa si dispone de plan estratégico, el mismo que le ha permitido para poder alcanzar las decisiones adoptadas y midiendo periódicamente los resultados alcanzados para compararlos con los previstos a través de un proceso adecuado de retroalimentación.

6.- *¿Cómo valoraría Ud. los mecanismos de la planificación estratégica dentro de la empresa?*

- a) Malo ()
- b) Bueno ()
- c) Muy Bueno ()
- d) Excelente ()

TABLA N° 2.6

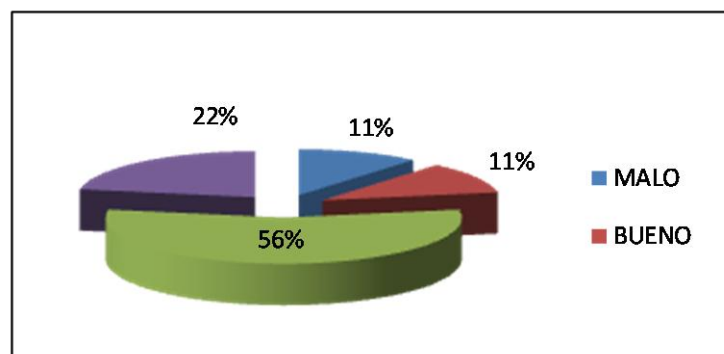
MECANISMOS DE LA PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA DENTRO DE LA EMPRESA

ALTERNATIVAS	PORCENTAJE	ENCUESTAS
MALO	11%	1
BUENO	11%	1
MUY BUENO	56%	5
EXCELENTE	22%	2
TOTAL	100%	9

Fuente: DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.
Elaborado: Tesista

GRÁFICO N° 2.6

MECANISMOS DE LA PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA DENTRO DE LA EMPRESA



Fuente: DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.
Elaborado: Tesista

Interpretación: del 100% la mayoría de los encuestados considera que la planificación estratégica responde en forma aceptable sin embargo se debe seguir trabajando y buscando alternativas que le permitan a DISTRIOLMEDO llegar a la excelencia con el cumplimiento al 100% de sus metas y objetivos.

7.- *¿Indique cuál de los siguientes instrumentos de evaluación posee la empresa para normar cada una de las actividades del personal?*

- a) Manual de Funciones ()
- b) Manual de Procedimientos ()
- c) Normas y Reglamentos ()
- d) Todos ()
- e) Ninguno ()

TABLA N° 2.7

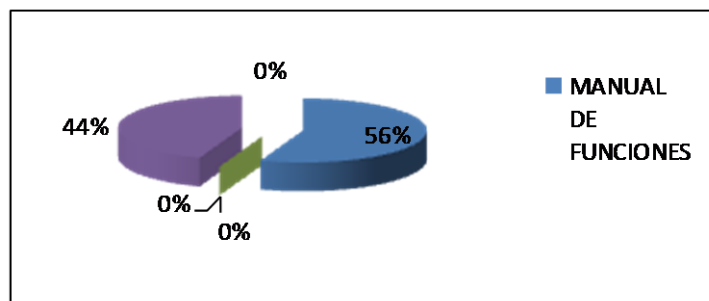
POSEE LA EMPRESA INSTRUMENTOS PARA NORMAR CADA UNA DE LAS ACTIVIDADES DEL PERSONAL

ALTERNATIVAS	PORCENTAJE	ENCUESTAS
MANUAL DE FUNCIONES	56%	5
MANUAL DE PROCEDIMIENTOS	0%	0
NORMAS Y REGLAMENTOS	0%	0
TODOS	44%	4
NINGUNO	0%	0
TOTAL	100%	9

Fuente: DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.
Elaborado: Tesista

GRÁFICO N° 2.7

POSEE LA EMPRESA INSTRUMENTOS PARA NORMAR CADA UNA DE LAS ACTIVIDADES DEL PERSONAL



Fuente: DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.
Elaborado: Tesista

Interpretación: En conclusión la empresa cuenta con un manual de funciones y procedimientos, normas y reglamentos que ayudan a guiar las actividades del personal, de tal manera la empresa puede cumplir con sus metas y objetivos establecidos.

8.- ¿Cree que se están cumpliendo con eficiencia y eficacia las metas y objetivos planteadas por la empresa?

- a) SI ()
- b) NO ()
- c) MEDIANAMENTE ()

TABLA N° 2.8

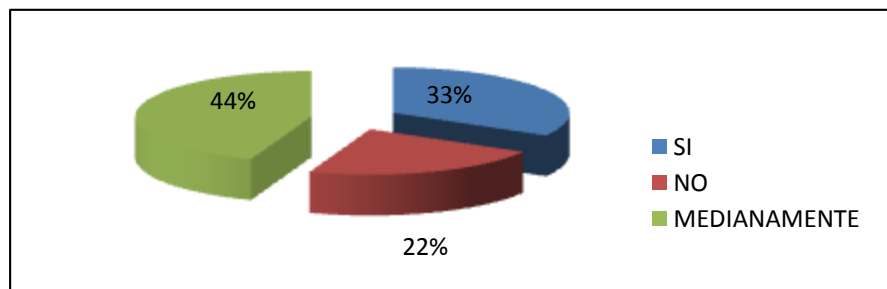
SE ESTÁN CUMPLIENDO CON EFICIENCIA Y EFICACIA LAS METAS Y OBJETIVOS PLANTEADAS POR LA EMPRESA

ALTERNATIVAS	PORCENTAJE	ENCUESTAS
SI	33%	3
NO	22%	2
MEDIANAMENTE	44%	4
TOTAL	100%	9

Fuente: DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.
Elaborado: Tesista

GRÁFICOS N° 2.8

SE ESTÁN CUMPLIENDO CON EFICIENCIA Y EFICACIA LAS METAS Y OBJETIVOS PLANTEADAS POR LA EMPRESA



Fuente: DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.
Elaborado: Tesista

Interpretación: Los resultados de la pregunta planteada en la encuesta evidencian que la situación de la empresa en el ámbito estratégico se encuentra estable pero también es una alerta para reestructurar los objetivos con los que no se están cumpliendo las expectativas de DISTRIOLMEDO.

9.- Según su criterio considera que para un eficiente funcionamiento de la empresa las actividades de evaluación se deben:

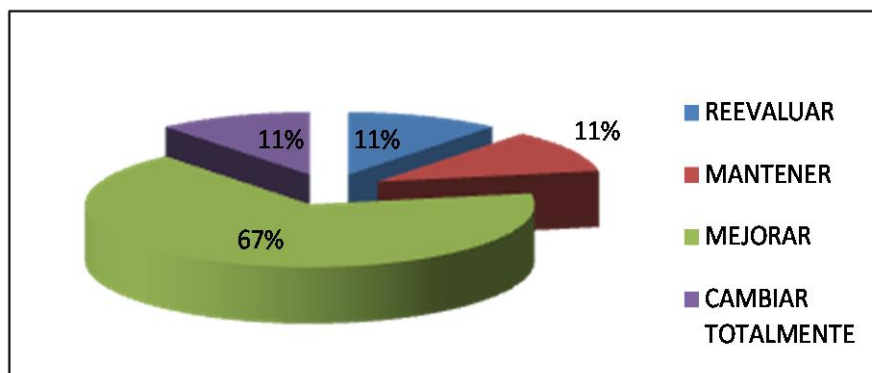
- a) Reevaluar ()
- b) Mantener ()
- c) Mejorar ()
- d) Cambiar Totalmente ()

TABLA N° 2.9
EFICIENTE FUNCIONAMIENTO DE LA EMPRESA LAS
ACTIVIDADES DE EVALUACIÓN

ALTERNATIVAS	PORCENTAJE	ENCUESTAS
REEVALUAR	11%	1
MANTENER	11%	1
MEJORAR	67%	6
CAMBIAR TOTALMENTE	11%	1
TOTAL	100%	9

Fuente: DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.
 Elaborado: Tesista

GRÁFICO N° 2.9
EFICIENTE FUNCIONAMIENTO DE LA EMPRESA LAS
ACTIVIDADES DE EVALUACIÓN



Fuente: DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.
 Elaborado: Tesista

Interpretación: De la totalidad el personal interrogado; la gran mayoría determina que la situación de la empresa podría ser mejor si se promueve alternativas más innovadoras que permitan obtener mayores réditos

10-¿Considera beneficiosa la implantación de indicadores administrativos y financieros en DISTRIOLMEDO?

- a) SI ()
- b) NO ()

TABLA N° 2.10

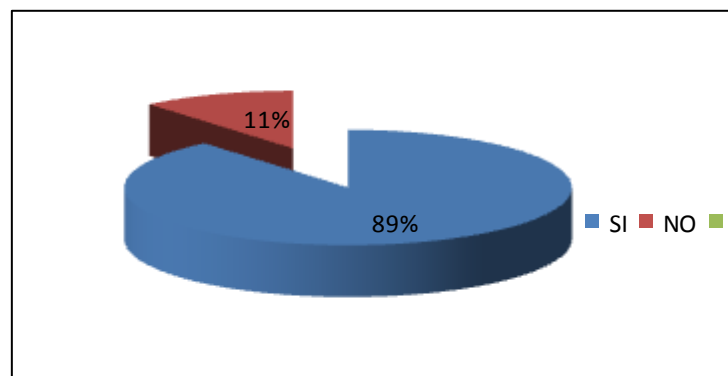
ES BENEFICIOSA LA IMPLANTACIÓN DE INDICADORES ADMINISTRATIVOS Y FINANCIAROS EN DISTRIOLMEDO

ALTERNATIVAS	PORCENTAJE	ENCUESTAS
SI	89%	8
NO	11%	1
TOTAL	100%	9

Fuente: DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.
Elaborado: Tesista

GRAFICO N° 2.10

ES BENEFICIOSA LA IMPLANTACIÓN DE INDICADORES ADMINISTRATIVOS Y FINANCIEROS EN DISTRIOLMEDO



Fuente: DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.
Elaborado: Tesista

Interpretación: La mayoría de encuestados están conscientes de que la aplicación del análisis financiero proveerán a la empresa de útiles ventajas e irán aportando a la acciones de mermar y corregir todas las debilidades para convertirlas en oportunidad de cambios para DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.

2.5.- Conclusiones

En base a las encuestas realizadas al personal de la empresa DISTRIOLMEDO CIA. LTDA., se ha podido establecer lo siguiente:

- Dentro de la empresa DISTRIOLMEDO CIA. LTDA., no se ha realizado ningún tipo de análisis a los Estados Financieros.
- En la empresa generalmente se evalúa sólo la información de un ejercicio sin compararlo con otros resultados de años anteriores, lo que dificulta el poder realizar un verdadero análisis de variables microeconómicas
- El significado del análisis financiero para la toma de decisiones por parte de los directivos de la empresa no es trascendental, debido a que nunca se ha llevado a cabo un estudio de la información financiera que permita determinar mejores medidas para optimizar los recursos.
- Las desventajas que trae el no aplicar un verdadero análisis financiero es el de no poder comparar ni conocer los resultados alcanzados con las operaciones planeadas, los controles aplicados, la capacidad de endeudamiento, rentabilidad, fortalezas ni debilidades financieras de la organización.

2.6.- Recomendaciones

- Los Directivos deberían considerar la realización de un análisis técnico y profundo a los Estados Financieros, que permita conocer con claridad el significado de cada cuenta y rubro y de esta manera saber cuál es la verdadera situación económica - financiera que atraviesa la empresa.
- Se recomienda que se compare y evalúe la información financiera con otros resultados de años anteriores para estimar situaciones futuras y mejorar el trabajo, acción y desempeño de la organización.

- Se recomienda que la administración de la empresa, conozca el significado, la importancia y la trascendencia que tiene el análisis financiero en la toma de decisiones.
- Se debe aplicar un análisis financiero porque proporciona a la empresa ventajas invaluable que le permiten comparar, estudiar y evaluar los resultados, operaciones y controles aplicados durante un periodo económico.

CAPÍTULO III

3. PROPUESTA

3.1 "ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CON LA APLICACIÓN DE INDICADORES DE GESTIÓN A LA EMPRESA DISTRIOLMEDO CÍA. LTDA., DE LA CIUDAD DE LATACUNGA EN EL PERIODO 2008-2009"

3.1.1. Descripción de la empresa

Distriolmedo Cía. Ltda. . Es una compañía legalmente constituida el 19 de enero del 2006 con domicilio en la Provincia de Cotopaxi, Ciudad de Latacunga; la vigencia según los estatutos es de 30 años, contados a partir de su inscripción. Su objeto social principal es la compra, venta y distribución de bebidas de moderación y afines. El capital social de la Compañía es de cuatrocientos dólares, dividido en cuatrocientas acciones. Las políticas de contabilidad y preparación de los estados financieros de la compañía están de acuerdo con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas del Ecuador, disposiciones de la superintendencia de sociedades y normas legales expresas. La compañía valoriza sus inventarios al costo por el sistema de promedio ponderado. Su control se lleva a cabo por el sistema de inventario permanente.

3.1.1.2 Misión

Es una empresa que planifica, organiza, asigna y controla todos los recursos comprometidos con la administración, distribución y comercialización de bebidas, logrando altos estándares de satisfacción con nuestros clientes, mediante el desarrollo de una cobertura íntegra y exclusiva, a través de una gestión competitiva de un equipo humano, con actitud, de compromiso y entusiasmo.

3.1.1.3 Visión

Somos un equipo de trabajo con tecnología y compromiso humano y solidario, creativo e innovador, referente de la comercialización de productos masivos que visualiza con claridad su permanente renovación y busca su consolidación en el mercado ecuatoriano.

Somos gente de respeto y que respeta, que propone cambios positivos a la sociedad, que está innovando permanentemente en el campo donde se desarrolló, con una identificación personal y particular, honestidad y transparencia, moral y principios, características propias de nuestra organización.

Somos seres humanos de criterio, capaces de enmendar nuestros errores, que planifican y no improvisan, que piensa que los esfuerzos de grupo son más efectivos que los caóticos esfuerzos individuales, pero sobre todo somos gente que sabe asumir nuevos desafíos y vive con alegría.

3.1.1.4 Organigrama Estructural



Fuente: Organigrama de Distriolmedo Cía. Ltda.
Elaborado por: Nora Estefanía Tenorio Gallardo

3.2.- Justificación

El Análisis e Interpretación Financiero, permitirá determinar un diagnóstico de la situación económica y administrativa de la empresa para basar en los resultados la implantación de políticas que permitirá ir saneando falencias de la compañía y optimizando los recursos y los procesos mismo del giro de la empresa, así mismo facilitara medir a la gerencia medir el progreso, comparando los resultados alcanzados con las operaciones proyectadas y los controles utilizados, a través de la aplicación de un conjunto de prácticas e instrumentos analíticos a los Estados Financieros, para deducir una serie de medidas y relaciones sobre la capacidad de

endeudamiento, su rentabilidad y su fortaleza o debilidad financiera, para la toma de decisiones. Cabe indicar que el análisis vertical y horizontal aportara con el estudio evolutivo de la empresa al comparar un periodo con otro; mientras que los indicadores económicos y financieros aportara con las pautas para establecer el nivel de solvencia en función de rentabilidad de la compañía

Por tanto, es necesario, alcanzar las condiciones más ventajosas y aprovechables para la empresa, lo que proveerá de una mayor calidad los Estados Financieros y llevar a cabo sus estrategias comerciales y financieras, de modo que las mismas estén equilibradas en cuanto a rentabilidad se refieren; es decir, conseguir un moderación asumiendo riesgos que garanticen el futuro de la empresa al mismo tiempo.

3.3.-Objetivos de la Propuesta

3.3.1.- Generales

- Aplicar un sistema de evaluación porcentual a los Estados Financieros de la empresa DISTRIOLMEDO CÍA. LTDA., de la ciudad Latacunga, para obtener cifras porcentuales y determinar el nivel de crecimiento de la empresa así como para establecer los aspectos que requieren de una reestructuración con el fin de determinar el rendimiento administrativo, operativo y financiero de la misma en el periodo 2008-2009 y de conformidad a la aplicación de indicadores financieros y de gestión.

3.3.2. Específicos

- Aplicar un diagnóstico situacional que encierre la realidad del sector comercial de la Ciudad de Latacunga mediante la determinación del entorno empresarial, para conocer la situación actual a la que se enfrentan las organizaciones que se dedican a esta actividad.

- Comprobar la disponibilidad financiera, operativa y administrativa de DISTRIOLMEDO CIA. LTDA., con la aplicación de indicadores financieros y de gestión, para la posterior presentación del informe ejecutivo que contendrá los resultados y sugerencias para la toma de decisiones.
- Basar el estudio de la aplicación de análisis e índices financieros regidos por bases teóricas e investigativas que validara los procesos prácticos subsecuentes
- Concluir la aplicación práctica del análisis e indicadores de gestión con la emisión del informe ejecutivo que recoge los aspectos más relevantes de la praxis

3.4.- Desarrollo de la Propuesta

Para el desarrollo del trabajo de investigación, en primer ámbito se consideró la recopilación de los Estados Financieros, el análisis vertical, análisis horizontal y la aplicación de los índices financieros y gestión.

3.4.1. Estados Financieros de la empresa DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.

Dado que el material para la realización de la investigación son los Estados Financieros, se procedió a recopilar esta información, que servirá como base para determinar la situación económica y financiera de la empresa DISTRIOLMEDO CIA. LTDA., la misma que se muestra a continuación:

DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
PERIODOS 2009-2008

CUENTA	2.009	2.008
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponible		
Caja	\$ 19.665,00	\$ 16.200,00
Bancos	\$ 53.522,66	\$ 50.588,99
Exigible		
Cuentas por Cobrar	\$ 37.263,85	\$ 40.650,00
(-) Provisión cías incobrables	\$ -2.479,37	\$ -1.159,90
Realizable		
Inventario	\$ 13.500,00	\$ 10.850,00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$ 121.472,14	\$ 117.129,09
ACTIVO NO CORRIENTE		
Fijo		
Tangible		
Edificios	\$ 70.000,00	\$ 70.000,00
(-) Depreciación Acumulada	\$ -10.450,00	\$ -10.450,00
Muebles y Enseres	\$ 8.007,87	\$ 8.007,87
(-) Depreciación Acumulada	\$ -720,71	\$ -720,71
Equipo de Computación	\$ 6.996,00	\$ 6.996,00
(-) Depreciación Acumulada	\$ -1.554,74	\$ -1.554,74
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 72.278,42	\$ 72.278,42
TOTAL ACTIVO	\$ 193.750,56	\$ 189.407,51
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por Pagar Proveedores	\$ 41.518,36	\$ 30.536,02
Impuesto a la Renta por pagar	\$ 21.427,93	\$ 11.546,28
Participación Empleados por Pagar	\$ 15.125,60	\$ 8.150,32
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$ 78.071,89	\$ 50.232,62
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamo Hipotecario		\$ 53.141,17
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		\$ 53.141,17
TOTAL PASIVO	\$ 78.071,89	\$ 103.373,79
PATRIMONIO		
Capital Social	\$ 400,00	\$ 400,00
Aporte futuras capitalizaciones	\$ 49.754,39	\$ 49.754,39
Reservas	\$ 1.240,48	\$ 1.240,48
Resultados del Ejercicio	\$ 64.283,80	\$ 34.638,85
TOTAL PATRIMONIO	\$ 115.678,67	\$ 86.033,72
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 193.750,56	\$ 189.407,51

GERENTE

CONTADOR

Fuente: DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.
Elaborado por: Tesista

DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.
ESTADO DE SITUACION ECONOMICA
PERIODOS 2009-2008

CUENTA	2009	2008
- VENTAS NETAS	\$ 1.724.566,13	\$ 1.369.881,96
= COSTO DE VENTAS	\$ 1.474.932,65	\$ 1.190.092,24
- UTILIDAD BRUTA	\$ 249.633,48	\$ 179.789,72
- GASTOS DE VENTA	\$ 32.616,81	\$ 46.606,90
- GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	\$ 90.867,87	\$ 55.281,51
= UTILIDAD NETA EN OPERACIONES	126.148,80	77.901,31
- GASTOS FINANCIEROS	\$ 25.311,48	\$ 23.565,86
= UTILIDAD ANTES DE PART. E IMP.	\$ 100.837,32	\$ 54.335,45
- 15% PARTICIPACIONES EMPLEADOS	\$ 15.125,60	\$ 8.150,32
- 25% PROVISIÓN IMPUESTO A LA RENTA	\$ 21.427,93	\$ 11.546,28
= UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 64.283,79	\$ 34.638,85

GERENTE

CONTADOR

Fuente: DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.

Elaborado por: Tesista

3.4.2. Análisis Vertical

Para efectuar nuestro análisis vertical se hace necesario el uso de los estados financieros de los años 2008 y 2009, los mismos que serán analizados para verificar su comportamiento y por ende su proyección durante cada período económico; como referencia se tomó el último:

DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE

CUENTA	2009	%
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponible		
Caja	\$ 19.665,00	10,15
Bancos	\$ 53.522,66	27,62
Exigible		
Cuentas por Cobrar	\$ 37.263,85	19,23
(-) Provisión cías incobrables	-\$ 2.479,37	- 1,28
Realizable		
Inventario	\$ 13.500,00	6,97
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$ 121.472,14	62,70
ACTIVO NO CORRIENTE		
Fijo		
Tangible		
Edificios	\$ 70.000,00	36,13
(-) Depreciación Acumulada	-\$ 10.450,00	- 5,39
Muebles y Enseres	\$ 8.007,87	4,13
(-) Depreciación Acumulada	-\$ 720,71	- 0,37
Equipo de Computación	\$ 6.996,00	3,61
(-) Depreciación Acumulada	-\$ 1.554,74	- 0,80
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 72.278,42	37,30
TOTAL ACTIVO	\$ 193.750,56	100,00
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por Pagar Proveedores	\$ 41.518,36	21,43
Impuesto a la Renta por pagar	\$ 21.427,93	11,06
Participación Empleados por Pagar	\$ 15.125,60	7,81
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$ 78.071,89	40,30
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamo Hipotecario		
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		
TOTAL PASIVO	\$ 78.071,89	40,30
PATRIMONIO		
Capital Social	\$ 400,00	0,21
Aporte futuras capitalizaciones	\$ 49.754,39	25,68
Reservas	\$ 1.240,48	0,64
Resultados del Ejercicio	\$ 64.283,80	33,18
TOTAL PATRIMONIO	\$ 115.678,67	59,70
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 193.750,56	100,00

GERENTE

CONTADOR

Fuente: DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.

Elaborado por: Tesista

Interpretación.- Del análisis realizado, el activo corriente representa el 62.70% del valor del activo total que es 100%, del cual, el grupo del disponible representa el 37.77%, el grupo del exigible representa el 17.95% y finalmente, el rubro más significativo es el de la cuenta de Inventarios, correspondiente al grupo del Realizable por el 6.97%. Este porcentaje alto, se originó debido a que la empresa se provee de una gran cantidad de inventario, por cuanto en el próximo año se estimó que el valor de estos inventarios tendría una elevación considerable.

- El activo no corriente constituye el 37.30% del activo total que es 100%, del cual el rubro más significativo es el de Edificios, correspondiente al grupo de los activos fijos representado por el 36.13%, este porcentaje nos indica que la empresa posee activos fijos tangibles suficientes para poder cubrir cualquier eventualidad futura.
- De la totalidad de pasivo + patrimonio, el pasivo corriente representa el 40.30% del cual el rubro más significativo constituye la cuenta de proveedores correspondiente al pasivo a corto plazo con 21.43%, originado por la adquisición de inventario para la venta, sin embargo este porcentaje nos demuestra que la empresa mantiene una política inadecuada de pago, lo cual podría dificultar su competitividad y eficiencia.
- Del 100% del total de pasivo + patrimonio, el pasivo no corriente constituye el 0%, debido a que en este año (2009) la empresa no obtuvo ninguna obligación bancaria con instituciones financieras, lo cual demuestra que los directivos no tomaron la decisión de endeudarse y así no depender de los aportes de terceras personas para el desarrollo y funcionamiento de la organización.

DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.
ESTADO DE SITUACION ECONOMICA
DEL 1 AL 31 DE DICIEMBRE

	CUENTA	2009	%
-	VENTAS NETAS	\$ 1.724.566,13	100,00
=	COSTO DE VENTAS	\$ 1.474.932,65	85,52
-	UTILIDAD BRUTA	\$ 249.633,48	14,48
-	GASTOS DE VENTA	\$ 32.616,81	1,89
-	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	\$ 90.867,87	5,27
=	UTILIDAD NETA EN OPERACIONES	126.148,80	7,31
-	GASTOS FINANCIEROS	\$ 25.311,48	1,47
=	UTILIDAD ANTES DE PART. E IMP.	\$ 100.837,32	5,85
-	15% PARTICIPACIONES EMPLEADOS	\$ 15.125,60	0,88
-	25% PROVISIÓN IMPUESTO A LA RENTA	\$ 21.427,93	1,24
=	UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 64.283,80	3,73

GERENTE

CONTADOR

Fuente: DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.

Elaborado por: Tesista

- **Interpretación.-** Sobre las ventas netas de USD 1.724.566.13 que es la base del 100%, el costo de ventas representa el 85.52%, este porcentaje es elevado debido a que no existe un eficaz control y distribución adecuada del costo de ventas, debido que los recursos materiales, humanos y financieros no están siendo utilizados correctamente, lo que imposibilita a la empresa hacer frente con los requerimientos que la actualidad exige el mercado.
- La utilidad bruta es del 14.48%, debido a que el costo de ventas es elevado, lo cual no permitió que la empresa establezca un porcentaje más alto de utilidad, esto provoca que los directivos no obtengan mejores resultados económicos y financieros de sus inversiones.
- Los gastos incurridos por la empresa para su normal desenvolvimiento previo el cálculo de la utilidad neta en operaciones y la utilidad antes de participación e impuestos, están en términos estables, (gastos de venta representado por 1,89%, gastos de administración por 5,27% y gastos financieros por 1,47%), puesto que la empresa estableció prioridades para ese tipo de desembolsos para evitar desequilibrios financieros.
- Del 100% de las ventas netas, la utilidad del ejercicio representa el 3.73%, esto se debe al elevado costo de ventas que abarca más de la mitad de la totalidad de las ventas, el resultado obtenido nos indica que la utilidad que arroja el ejercicio económico en relación a años anteriores es baja; consideramos que los directivos deben analizar profundamente la situación económica y financiera de la empresa buscando una solución con miras a mejorar la rentabilidad y a optimizar totalmente los recursos.

3.4.3 Análisis Horizontal

DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.
ANALISIS HORIZONTAL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

CUENTAS	2009	2008	VARIACION	VARIACION
			ABSOLUTA	RELATIVA
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Disponible				
Caja	\$ 19.665,00	\$ 16.200,00	\$ 3.465,00	17,62
Bancos	\$ 53.522,66	\$ 50.588,99	\$ 2.933,67	5,48
Exigible				
Cuentas por Cobrar	\$ 37.263,85	\$ 40.650,00	-\$ 3.386,15	- 9,09
(-) Provisión cías incobrables	-\$ 2.479,37	-\$ 1.159,90	-\$ 1.319,48	53,22
Realizable				
Inventario	\$ 13.500,00	\$ 10.850,00	\$ 2.650,00	19,63
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$ 121.472,14	\$ 117.129,09	\$ 4.343,04	3,58
ACTIVO NO CORRIENTE				
Fijo				
Tangible				
Edificios	\$ 70.000,00	\$ 70.000,00		
(-) Depreciación Acumulada	-\$ 10.450,00	-\$ 10.450,00		
Muebles y Enseres	\$ 8.007,87	\$ 8.007,87		
(-) Depreciación Acumulada	-\$ 720,71	-\$ 720,71		
Equipo de Computación	\$ 6.996,00	\$ 6.996,00		
(-) Depreciación Acumulada	-\$ 1.554,74	-\$ 1.554,74		
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 72.278,42	\$ 72.278,42		
TOTAL ACTIVO	\$ 193.750,56	\$ 189.407,51	\$ 4.343,04	2,24
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas por Pagar Proveedores	\$ 41.518,36	\$ 30.536,02	\$ 10.982,34	26,45
Impuesto a la Renta por pagar	\$ 21.427,93	\$ 11.546,28	\$ 9.881,65	46,12
Participación Empleados por Pagar	\$ 15.125,60	\$ 8.150,32	\$ 6.975,28	46,12
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$ 78.071,89	\$ 50.232,62	\$ 27.839,27	35,66
PASIVO NO CORRIENTE				
Préstamo Hipotecario	\$ 0,00	\$ 53.141,17	-\$ 53.141,17	-
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		\$ 53.141,17	-\$ 53.141,17	-
TOTAL PASIVO	\$ 78.071,89	\$ 103.373,79	-\$ 25.301,90	- 32,41
PATRIMONIO				
Capital Social	\$ 400,00	\$ 400,00		
Aporte futuras capitalizaciones	\$ 49.754,39	\$ 49.754,39		
Reservas	\$ 1.240,48	\$ 1.240,48		
Resultados del Ejercicio	\$ 64.283,80	\$ 34.638,85	\$ 29.644,95	46,12
TOTAL PATRIMONIO	\$ 115.678,67	\$ 86.033,72	\$ 29.644,95	25,63
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 193.750,56	\$ 189.407,51	\$ 4.343,05	2,24
COMPROBACION DEL BALANCE	0,00	0,00	\$ 0,00	- 0,00

GERENTE

CONTADOR

Fuente: DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.

Elaborado por: Tesista

Interpretación.- En el año 2008 el activo corriente fue de USD 189.407.51, mientras que en el año 2009 fue de USD 121.472.14 dando una variación absoluta de USD 4.343.04, la cual representa un incremento del 3.58 % debido a que existió un aumento en la cuenta de inventario por motivos de que la empresa se provee de mercadería para enfrentar las subidas de precios anuales.

- El activo no corriente en el año 2008 y 2009 fue de USD 72.278.42 sin ninguna variación absoluta; lo cual demuestra que la empresa mantuvo sus valores en activos fijos.
- El Total Activo correspondiente al año 2008 fue de USD 189.407.51, mientras que en el año 2009 fue de USD 193.750.56 obteniendo una variación absoluta de USD 4343.04; incrementando su valor al 2.24%, lo que indica que la empresa utiliza de manera correcta sus activos.
- En el año 2008 el pasivo corriente fue de USD 50.232.62, mientras que en el año 2009 fue de USD 78.071.89 dando como resultado una variación absoluta de USD 27.839.27 la cual representa un incremento del 35.66 % debido a que la empresa contrajo deudas en años anteriores más las obligaciones pendientes 2009.
- El pasivo no corriente constituye un incremento del 0%, debido a que en el último año no se obtuvo ninguna obligación bancaria.
- El total pasivo del año 2008 fue de USD 103.373.79 y en el año 2009 de USD 78.071.89 con una variación absoluta de USD -25.301.90, la cual representa un decremento del -32.41%, debido a la disminución en el pasivo no corriente.
- El Total Patrimonio del año 2008 fue USD 86.033.72 y del año 2009 fue de USD 115.678.67, con una variación absoluta de USD 29.644.95 lo que demuestra un incremento de 25.63% debido al aumento en el resultado del ejercicio.

DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.
ANALISIS HORIZONTAL ESTADO DE SITUACION ECONOMICA
PERIODOS 2009-2008

	CUENTA	2009	2008	VARIACION	VARIACION
				ABSOLUTA	RELATIVA
-	VENTAS NETAS	\$ 1.724.566,13	\$ 1.369.881,96	\$ 354.684,17	20,57
=	COSTO DE VENTAS	\$ 1.474.932,65	\$ 1.190.092,24	\$ 284.840,41	19,31
-	UTILIDAD BRUTA	\$ 249.633,48	\$ 179.789,72	\$ 69.843,76	27,98
-	GASTOS DE VENTA	\$ 32.616,81	\$ 46.606,90	-\$ 13.990,09	- 42,89
-	GASTOS DE ADMINISTRACION	\$ 90.867,87	\$ 55.281,51	\$ 35.586,36	39,16
=	UTILIDAD NETA EN OPERACION	126.148,80	77.901,31	48.247,49	38,25
-	GASTOS FINANCIEROS	\$ 25.311,48	\$ 23.565,86	\$ 1.745,62	6,90
=	UTILIDAD ANTES DE PAGAR IMPUESTOS	\$ 100.837,32	\$ 54.335,45	\$ 46.501,87	46,12
-	15% PARTICIPACIONES EN EMPRESAS ASOCIADAS	\$ 15.125,60	\$ 8.150,32	\$ 6.975,28	46,12
-	25% PROVISIÓN IMP. A LA DIFERENCIA	\$ 21.427,93	\$ 11.546,28	\$ 9.881,65	46,12
=	UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 64.283,79	\$ 34.638,85	\$ 29.644,94	46,12

GERENTE

CONTADOR

Fuente: DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.

Elaborado por: Tesista

Interpretación.- En el año 2008 la Utilidad Bruta fue de USD 179.789.72 y en el año 2009 fue de USD 249633.48, obteniendo una variación absoluta de USD 69.843.76; incrementando su valor al 27.98% en el siguiente año, esto se debe a que las ventas en el año 2009 aumento de USD 1.369.881.96 a 1.724.566.13 y por ende el costo de ventas se incrementó al 19.31%, estos resultados demuestran que la empresa en esos dos años de estudio, mantuvo una adecuada política de incremento de ventas y manejo de utilidades.

- La Utilidad Neta en Operaciones en el año 2008 fue de USD 77.901.31 mientras que en el año 2009 fue de USD 126.148.80, dando como resultado una variación absoluta USD 48.247.49, lo que demuestra un incremento del 38.25% en el siguiente año, debido a que existió un aumento en los gastos de administración del 39.16 %, este aumento debe mantenerse en un margen estable porque podría ser perjudicial para la empresa, ya que debe existir un uso racional de los recursos que conforman los gastos administrativos.
- La Utilidad antes de Participación e Impuestos en el año 2008 fue de USD 54.335.45 y en el año 2009 de USD 100.837.32 con una variación absoluta de USD 46504.87, la cual representa un incremento del 46.12% debido a que no hubo un aumento en los gastos financieros, lo que demuestra que la empresa en el año 2008 no dependió de capital de terceras personas para el funcionamiento de sus actividades.
- En el año 2008 la Utilidad del Ejercicio fue de USD 34.638.85 y en el año 2009 fue de USD 64.283.79 obteniendo una variación absoluta de USD 29.644.94, incrementando su valor al 46.12%, lo que demuestra que estas utilidades mantienen un nivel adecuado de rentabilidad, esto nos da a entender que la empresa controla adecuadamente sus recursos, originando utilidades que son de beneficio para los accionistas.

3.4.4. Índices o Razones Financieras.

Para la aplicación de las distintas fórmulas de las razones financieras, se consideró los Estados Financieros de la empresa DSITRIOLMEDO CIA. LTDA., de los años 2008 y 2009, los mismos que serán analizados e interpretados en forma comparativa.

Indicadores de liquidez.

a. Liquidez Corriente

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

CÁLCULO:

AÑO 2008

$$\text{Liquidez Corriente} = \frac{117.129,09}{50.232,62}$$

$$\text{Liquidez Corriente} = 2,33$$

AÑO 2009

$$\text{Liquidez Corriente} = \frac{117.129,09}{50.232,62}$$

$$\text{Liquidez Corriente} = 2,33$$

Análisis: De acuerdo a los resultados obtenidos se puede indicar que por cada dólar de deuda u obligación a corto plazo, la empresa contaba en el año 2008 con USD 2,33 y en el año 2009 con USD 1,56 para cubrirlas. Este indicador no muestra variaciones muy significativas de un año respecto a otro, expresando así cierta estabilidad. Sin embargo cabe indicar que un índice demasiado elevado puede ocultar un manejo inadecuado de activos corrientes, pudiendo tener la empresa excesos de liquidez poco productivos; hay que considerar que para evitar estos inconvenientes su análisis debe ser periódico y oportuno.

b. Prueba Ácida

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

CÁLCULO:

AÑO 2008

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{117.129,09 - 10.850,00}{50.232,62}$$

$$\text{Prueba Ácida} = 2,12$$

AÑO 2009

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{121.472,14 - 13.500,00}{78.071,89}$$

$$\text{Prueba Ácida} = 1,38$$

Análisis: Por cada dólar que se debe a corto plazo la empresa, en el año 2008 obtuvo USD. 2.12, mientras que en el año 2009 USD. 1.38 de activos fácilmente convertibles en dinero; esta razón tuvo un nivel adecuado, Además este índice verificó la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, pero sin depender de la venta de sus existencias; es decir, básicamente con sus saldos de efectivo y algún otro activo de fácil liquidación, diferente de los inventarios.

Indicadores de solvencia

a. Endeudamiento del Activo

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

CÁLCULO:

AÑO 2008

$$\text{Endeudamiento del Activo} = \frac{103.373,79}{189.407,51}$$

$$\text{Endeudamiento del Activo} = 0,55$$

AÑO 2009

$$\text{Endeudamiento del Activo} = \frac{78.071,89}{193.750,56}$$

$$\text{Endeudamiento del Activo} = 0,40$$

Análisis: Del 100% de activos totales que posee la empresa, el 55% en el año 2008 y el 40% del año 2009, son destinados para el financiamiento de las deudas u obligaciones a largo plazo; demostrando el análisis que el año 2008 no está dentro del rango; mientras que el año 2009 la empresa presenta un mejoramiento financiero, determinándose el índice dentro rango razonable.

b. Endeudamiento Patrimonial

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

CÁLCULO:

AÑO 2008

$$\text{Endeudamiento Patrimonial} = \frac{103.373,79}{86.033,72}$$

$$\text{Endeudamiento Patrimonial} = 1,20$$

AÑO 2009

$$\text{Endeudamiento Patrimonial} = \frac{78.071,89}{115.678,67}$$

$$\text{Endeudamiento Patrimonial} = 0,67$$

Análisis: El grado de endeudamiento patrimonial en el año 2008 fue de 120%, y en el año 2009 fue de 67%, lo que indica que existe un compromiso del patrimonio para con los acreedores, es decir los propietarios financiaron a la empresa con capital de terceros, para cubrir sus obligaciones de corto y largo plazo. Esta razón de dependencia entre propietarios y acreedores, sirvió también para indicar la capacidad de créditos y saber si los propietarios o los acreedores son los que financian mayormente a la empresa, mostrando el origen de los fondos que ésta utiliza, ya sean propios o ajenos e indicando si el capital o el patrimonio son o no suficientes.

c. Endeudamiento del Activo Fijo.

$$\text{Endeudamiento del Activo Fijo} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Fijo Neto}}$$

CÁLCULO:

AÑO 2008

$$\text{Endeudamiento del Activo Fijo} = \frac{86.033,72}{72.278,42}$$

$$\text{Endeudamiento del Activo Fijo} = 1,19$$

AÑO 2009

$$\text{Endeudamiento del Activo Fijo} = \frac{115.678,67}{72.278,42}$$

$$\text{Endeudamiento del Activo Fijo} = 1,60$$

Análisis: Esta relación indica que por cada dólar de activos fijos, la empresa posee un patrimonio de USD. 1,19 en el año 2008 y de USD. 1,60 en el año 2009 para financiarlos; lo que significa que la totalidad del activo fijo en los dos años se financió con el patrimonio de la empresa, sin necesidad de préstamos de terceros. Cabe mencionar que para la elaboración de este índice se utilizó el valor del activo fijo neto tangible (no se tomó en cuenta el intangible), debido a que esta cuenta indica la inversión en maquinaria y equipos que usa la empresa para producir.

b. Endeudamiento del Activo Fijo.

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

CÁLCULO:

AÑO 2008

$$\text{Apalancamiento} = \frac{189.407,51}{86.033,72}$$

$$\text{Apalancamiento} = 2,20$$

AÑO 2009

$$\text{Endeudamiento del Activo Fijo} = \frac{193.750,56}{115.678,67}$$

$$\text{Endeudamiento del Activo Fijo} = 1,67$$

Análisis: Por cada dólar de patrimonio, se ha conseguido en Activos Fijos ISD 2,20 en el año 2008 y USD 1.67 en el año 2009, lo que significa que existe un grado adecuado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre recursos de terceros. Es necesario conocer que en términos generales, en una empresa con un fuerte apalancamiento, una pequeña reducción del valor del activo podría absorber casi totalmente el patrimonio; por el contrario, un pequeño aumento podría significar una gran revalorización de ese patrimonio.

Indicadores de gestión

a. Rotación de Cartera

$$\text{Rotación de Cartera} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

CÁLCULO:

AÑO 2008

$$\text{Rotación de Cartera} = \frac{1.369.881,96}{40.650,00}$$

$$\text{Rotación de Cartera} = 33 \text{ veces al año}$$

AÑO 2009

$$\text{Rotación de Cartera} = \frac{1.724.566,13}{37.263,85}$$

$$\text{Rotación de Cartera} = 46 \text{ veces al año}$$

Análisis: La rotación de cartera en los años 2008 y 2009 es de 12 veces al año; es decir, las cuentas por cobrar rotan cada mes; lo que demuestra que la empresa mantiene una política de cobros estricta con clientes que pagan oportunamente. De esta forma, este índice mide el nivel de rotación de los componentes del activo; el grado de recuperación de los créditos; la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus activos según la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ellos y el peso de diversos gastos de la firma en relación con los ingresos generados por ventas. Se debe tener cuidado en no involucrar en el cálculo de este indicador cuentas diferentes a la cartera propiamente dicha.

b. Rotación de Activos Fijos

$$\text{Rotacion de Activo Fijo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo Tangible}}$$

CÁLCULO:

AÑO 2008

$$\text{Rotacion de Activo Fijo} = \frac{1.369.881,96}{72.278,42}$$

$$\text{Rotacion de Activo Fijo} = 18,95$$

AÑO 2009

$$\text{Rotacion de Activo Fijo} = \frac{1.724.566,13}{72.278,42}$$

$$\text{Rotacion de Activo Fijo} = 23,86$$

Análisis: Por cada dólar invertido en activos inmovilizados (activos fijos), se generó en ventas USD 18,95 dólares en el año 2008 y USD 23,86 en el año 2009; lo que demuestra que existe un nivel adecuado de la eficiencia con la que se manejan los activos tangibles. El cálculo de este indicador nos demuestra que las ventas están en proporción de lo invertido en la planta y en el equipo, este resultado es apropiado porque de lo contrario, las utilidades se reducirán pues se verían afectadas por la depreciación de un equipo excedente o demasiado caro; los intereses de préstamos contraídos y los gastos de mantenimiento.

c. Rotación de Ventas

$$\text{Rotacion de Ventas} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

CÁLCULO:

AÑO 2008

$$\text{Rotacion de Ventas} = \frac{1.369.881,96}{189.407,51}$$

$$\text{Rotacion de Ventas} = 7,23 \text{ veces al año}$$

AÑO 2009

$$\text{Rotacion de Ventas} = \frac{1.724.566,13}{193.750,56}$$

$$\text{Rotacion de Ventas} = 8,90 \text{ veces al año}$$

Análisis: La relación nos indica que la empresa está colocando entre sus clientes en el año 2008 y 2009, 7.23 y 8,90 veces respectivamente el valor de la inversión efectuada, es decir, por cada dólar de activo total, se generó USD 1,77 de ventas en el año 2008 y USD 1,83 en el año 2009. Estos valores nos señalan que existe una excelente efectividad de la administración y que mientras mayor sea el volumen de ventas que se pueda realizar con determinada inversión, más eficiente será la dirección del negocio.

d. Promedio Medio de Cobranza

$$\text{Período Medio de Cobranza} = \frac{\text{Cuentas por cobrar} \times 365}{\text{Ventas}}$$

CÁLCULO:

AÑO 2008

$$\text{Período Medio de Cobranza} = \frac{40,650,00 \times 365}{1.369.881,96}$$

$$\text{Período Medio de Cobranza} = 10 \text{ Días}$$

AÑO 2009

$$\text{Período Medio de Cobranza} = \frac{37,263,85 \times 365}{124.566,13}$$

$$\text{Período Medio de Cobranza} = 7 \text{ Días}$$

Análisis: El periodo medio de cobros es de 7 y 10 días, es decir entre 1 mes; lo que significa una recuperación adecuada de las deudas de los clientes. Este indicador nos permite apreciar el grado de liquidez (en días) de las cuentas y documentos por cobrar, lo cual se refleja en la gestión y buena marcha de la empresa. Por tanto pone de manifiesto la habilidad de la administración para recuperar el dinero de sus ventas. Para este cálculo se utilizan las cuentas por cobrar de corto plazo, pues incluir valores correspondientes a cuentas por cobrar a largo plazo podría distorsionar el análisis en el corto plazo.

e. Promedio Medio de Pago

$$\text{Período Medio de Pago} = \frac{\text{Ctas. y Dtos. por Pagar}}{\text{Inventario}}$$

CÁLCULO:

AÑO 2008

$$\text{Período Medio de Pago} = \frac{30560,02 \times 365}{10.850,00}$$

$$\text{Período Medio de Pago} = 1027 \text{ Días}$$

AÑO 2009

$$\text{Período Medio de Cobranza} = \frac{40,650,00 \times 365}{1.369.881,96}$$

$$\text{Período Medio de Cobranza} = 1122 \text{ Días}$$

Análisis: según balances obtenidos de los años 2008- 2009 El plazo medio de pago en el año 2008 fue de 1027 días y en el año 2009 de 1122 días, es decir aproximadamente 3 años respectivamente, lo que demuestra que la empresa demoró demasiado sus pagos con proveedores, determinándose algo irracional. De mi indagación asumo que en el dato de cuentas por pagar a proveedores están incluidos valores arrastrados de años anteriores, por lo que no se puede detectar con veracidad ya que no se me presenta las correspondientes notas aclaratorias a los estados financieros.

f. Impacto Gastos Administración y ventas

$$\text{Impacto Gastos Administración y ventas} = \frac{\text{Gastos Administración y ventas}}{\text{Ventas}}$$

CÁLCULO:

AÑO 2008

$$\text{Impacto Gastos Administración y ventas} = \frac{101.888,41}{1.369.881,96}$$

$$\text{Impacto Gastos Administración y ventas} = 0,07$$

AÑO 2009

$$\text{Impacto Gastos Administración y ventas} = \frac{123.484,68}{1.724.566,13}$$

$$\text{Impacto Gastos Administración y ventas} = 0,07$$

Análisis: El impacto que tuvieron los gastos de administración y ventas sobre las ventas, en el año 2008 Y 2009 fue del 7% , lo que pone de manifiesto que no existe la presencia de fuertes gastos operacionales, ni la disminución de las utilidades netas de la empresa. Sin embargo la empresa puede presentar un margen bruto relativamente aceptable, pero este puede verse disminuido por la presencia de fuertes gastos operacionales (administrativos y de ventas) que determinarán un bajo margen operacional y la disminución de las utilidades netas de la empresa.

g. Impacto de la Carga Financiera

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

CÁLCULO:

AÑO 2008

$$\text{Impacto de la Carga Financiera} = \frac{23.565,86}{1.369.881,96}$$

$$\text{Impacto de la Carga Financiera} = 0,02$$

AÑO 2009

$$\text{Impacto de la Carga Financiera} = \frac{25.311,48}{1.724.566,13}$$

$$\text{Impacto de la Carga Financiera} = 0,01$$

Análisis: El impacto que tuvieron los gastos financieros sobre las ventas, en el año 2008 refleja 2% y mientras que el 2009 fue del 1%, lo que significa que dichos gastos son prudentes en relación a las ventas, los mismos que no afectan los ingresos de la empresa. Generalmente se afirma que en ningún caso es aconsejable que el impacto de la carga financiera supere a las ventas, pues, aún en las mejores circunstancias, son pocas las empresas que reportan un margen operacional superior a las ventas para que puedan pagar dichos gastos financieros. Más aún, el nivel que en este indicador se puede aceptar en cada empresa debe estar relacionado con el margen operacional reportado en cada caso.

Indicadores de rentabilidad

a. Rentabilidad Neta del Activo (Du Pont)

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

CÁLCULO:

AÑO 2008

$$\text{Rentabilidad Neta del Activo} = \frac{34.638,85}{1.369.881,96} \times \frac{1.369.881,96}{189.407,51}$$

$$\text{Rentabilidad Neta del Activo} = 0,04 \times 8,90$$

$$\text{Rentabilidad Neta del Activo} = 0,18 \times 100,00$$

18%

AÑO 2009

$$\text{Rentabilidad Neta del Activo} = \frac{64.283,79}{1.724.566,13} \times \frac{1.724.566,13}{193.750,56}$$

$$\text{Rentabilidad Neta del Activo} = 0,04 \times 8,90$$

$$\text{Rentabilidad Neta del Activo} = 0,33 \times 100,00$$

33%

Análisis: La capacidad del activo para producir utilidades, independientemente de la forma como haya sido financiado, ya sea con deuda o patrimonio, en el año 2008 fue del 18%, mientras que en el año 2009 fue del 33%. Estos resultados obtenidos nos sirvieron 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. Además permitió identificar las áreas responsables del desempeño de la rentabilidad del activo.

b. Margen Bruto

$$\text{Margen Bruto} = \frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}}$$

CÁLCULO:

AÑO 2008

$$\text{Margen Bruto} = \frac{1369881,96 - 119.092,24}{1.369.881,00}$$

$$\text{Margen Bruto} = \frac{179.789,72}{1.369.881,00}$$

$$\text{Margen Bruto} = 0,13 \quad \times 100$$

13%

AÑO 2009

$$\text{Margen Bruto} = \frac{1.724.566,13 - 1.474.932,65}{1.724.566,13}$$

$$\text{Margen Bruto} = \frac{249.633,48}{1.724.566,13}$$

$$\text{Margen Bruto} = 0,14 \quad \times 100$$

14%

Análisis: Por cada dólar que se obtuvo de ventas, se generó un margen de utilidad bruta del 13% en el año 2008 y de 14% en el año 2009, después de que todos los gastos, incluyendo los impuestos, han sido deducidos. Este índice permitió conocer la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y la capacidad de la empresa para cubrir los gastos operativos y generar utilidades antes de deducciones e impuestos. Cabe mencionar que este índice puede ser negativo en caso de que el costo de ventas sea mayor a las ventas totales.

c. Margen Operacional

$$\text{Margen Operacional} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$$

CÁLCULO:

AÑO 2008

$$\text{Margen Operacional} = \frac{77.901,31}{1.369.881,00}$$

$$\text{Margen Operacional} = 0,06 \quad \times 100$$

6%

AÑO 2009

$$\text{Margen Operacional} = \frac{126.148,80}{1.724.566,13}$$

$$\text{Margen Operacional} = 0,07 \quad \times 100$$

7%

Análisis: Por cada dólar que se obtuvo de ventas, se generó un margen de utilidad operacional del 6% en el año 2008 y 7% en el año 2009, después de que la empresa ha cubierto el costo de los gastos de administración y ventas de los bienes que vende. El margen operacional tiene gran importancia dentro del estudio de la rentabilidad de la empresa, puesto que indicó si el negocio es o no lucrativo, en sí mismo, independientemente de la forma como ha sido financiado. Es importante recalcar que los gastos financieros, no deben considerarse como gastos operacionales, puesto que teóricamente no son absolutamente necesarios para que la empresa pueda operar.

d. Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto)

$$\text{Rentabilidad Neta en Ventas= (Margen Neto)} \quad \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

CÁLCULO:

AÑO 2008

$$\text{Rentabilidad Neta en Ventas=} \quad \frac{34.638,85}{1.369.881,00}$$

$$\text{Rentabilidad Neta en Ventas=} \quad 0,03 \quad \times 100$$

3%

AÑO 2009

$$\text{Rentabilidad Neta en Ventas=} \quad \frac{64.283,79}{1.724.566,13}$$

$$\text{Rentabilidad Neta en Ventas=} \quad 0,04 \quad \times 100$$

4%

Análisis: Por cada dólar que se obtuvo de ventas, se generó un margen de utilidad operacional del 3% en el año 2008 y 4% en el año 2009, después de que la empresa ha cubierto el costo de los gastos de administración y ventas de los bienes que vende. El margen operacional tiene gran importancia dentro del estudio de la rentabilidad de la empresa, puesto que indicó si el negocio es o no lucrativo, en sí mismo, independientemente de la forma como ha sido financiado. Es importante recalcar que los gastos financieros, no deben considerarse como gastos operacionales, puesto que teóricamente no son absolutamente necesarios para que la empresa pueda operar.

a. Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto)

$$\text{Rentabilidad Operacional del Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas}}$$

CÁLCULO:

AÑO 2008

$$\text{Rentabilidad Operacional del Patrimonio} = \frac{77.901,31}{86.033,72}$$

$$\text{Rentabilidad Operacional del Patrimonio} = 0,91 \quad \times 100$$

91%

AÑO 2009

$$\text{Rentabilidad Operacional del Patrimonio} = \frac{126.148,80}{115.678,67}$$

$$\text{Rentabilidad Operacional del Patrimonio} = 1,09 \quad \times 100$$

109%

Análisis: Por cada dólar invertido en la empresa por los socios o accionistas, se generó una rentabilidad operacional del patrimonio del 91% en el año 2008 y del 109% en el año 2009, lo que pone de manifiesto que la rentabilidad ofrecida tiene un nivel muy adecuado, debido a que se generó una renta con un valor superior a lo invertido. La rentabilidad operacional del patrimonio permitió identificar la rentabilidad que se les ofrece a los socios o accionistas el capital que han invertido en la empresa, sin tomar en cuenta los gastos financieros ni de impuestos y participación de trabajadores.

3.4.5. Aplicación e interpretación de los Indicadores de Gestión

Hay que tener presente que un indicador es una relación entre las variables cuantitativas o cualitativas, y que por medio de estas permiten analizar y estudiar la situación y las tendencias de cambio generadas por un fenómeno determinado, respecto a unos objetivos y metas previstas o ya indicadas.

De tal manera se entiende que los indicadores de gestión pueden ser valores, unidades, índices, series estadísticas y entre otros; es decir, que es como la expresión cuantitativa del comportamiento o el desempeño de toda una organización o una de sus partes, cuya magnitud al ser comparada con algún nivel de referencia, puede estar señalando una desviación sobre la cual se tomaran acciones correctivas o preventivas según el caso.

Es un indicio expresado numéricamente o en forma de concepto, sobre el grado de eficiencia o eficacia de las operaciones de la entidad, una dependencia o un área. El indicador compara dos cifras o datos. Con base en su interpretación se puede cualificar una acción y orientar análisis más detallados en los aspectos en los que se presume desviaciones. El indicador facilita el control y el autocontrol y por consiguiente la toma de decisiones, en la medida en que sea posible relacionarlos con cantidad, calidad, costos, oportunidad y productividad

Los parámetros son aspectos a evaluar en un enfoque sistémico de gestión de una unidad u organización (sistema conductual). Efecto, impacto, eficacia, eficiencia, economía y calidad son parámetros de gestión. Los indicadores son referencias numéricas que relacionan variables para mostrar el desempeño de la unidad u organización con relación a uno de los parámetros de gestión. Las variables son representaciones cuantitativas de una característica.

Los indicadores de gestión poseen los siguientes atributos de la información:

- Exactitud
- Forma
- Frecuencia

- Extensión
- Origen
- Temporalidad
- Relevancia
- Oportunidad

3.3.4.1.- Recursos Humanos.

CUADRO N° 3.1

INDICADORES RECURSOS HUMANOS

Ausentismo	=	$\frac{\text{Horas-hombre ausentes.}}{\text{Horas-hombre trabajadas}}$
Índice de severidad	=	$\frac{\text{No. de días perdidos}}{\text{Horas-hombre trabajadas}}$
Índice de tipos de trabajo	=	$\frac{\text{No. de empleados de producción}}{\text{No. de empleados administrativos}}$
Índice de tipos de salario	=	$\frac{\text{Salario pagado a obreros.}}{\text{Salario pagado a empleados administrativos}}$
Índice prestaciones-trabajadores	=	$\frac{\text{Prestaciones pagadas}}{\text{Total trabajadores}}$
Indicador de rotación de trabajadores	=	$\frac{\text{Total de trabajadores retirados.}}{\text{Número promedio de trabajadores}}$
Indicador horas-trabajador	=	$\frac{\text{Horas - hombre trabajadas.}}{\text{Número promedio de trabajadores}}$
Indicador horas extra en el periodo	=	$\frac{\text{Total horas extra.}}{\text{Total horas trabajadas}}$
Indicador ventas-trabajador	=	$\frac{\text{Ventas totales.}}{\text{Número promedio de trabajadores}}$

CUADRO N° 3.2
APLICACIÓN INDICADORES RECURSOS HUMANOS

Ausentismo	=	$\frac{2 \text{ horas}}{8 \text{ horas}}$ Con este índice se puede indicar que el 0.25 es el nivel de ausentismo del personal a laborar en Distriolmedo Cía. Ltda. La empresa debería retener al personal de buena calidad, sustituyendo a aquel que presenta problemas difíciles de corregir (dentro de un programa factible y económico).
Índice de severidad	=	$\frac{2}{8}$ De esto se deduce que el 0.25 representa la severidad del personal que pierde horas al no laborar
Índice de tipos de salario	=	$\frac{200}{450}$ El 44.44% representa el salario del trabajador en relación al personal administrativo, el mismo que está dentro de la ley
Índice prestaciones-trabajadores	=	$\frac{10.000}{25}$ La base promedio de prestaciones sociales asciende a 400 USD
Indicador de rotación de trabajadores	=	$\frac{4}{13}$ El 30% de los trabajadores en relación al promedio se han retirado de la institución por cambio de domicilio y motivos personales
Indicador horas-trabajador	=	$\frac{8}{13}$ Por cada 13 trabajadores de la empresa el 61% labora las ocho horas diarias, mientras que el restante trabaja horas extras para cubrir pedidos
Indicador ventas-trabajador	=	$\frac{1.724.566.13}{13}$ De los 13 trabajadores promedio han vendido 132.660. USD de ventas que si cumplen metas establecidas.

3.3.4.2.- Productos y Servicios.

CUADRO N° 3.3

INDICADORES PRODUCTOS Y SERVICIOS

Rentabilidad por producto	=	$\frac{\text{Margen .}}{\text{Total ventas}}$
Contribución por producto	=	$\frac{\text{Margen individual}}{\text{Margen total}}$
Índice de comercialidad	=	$\frac{\text{Venta producto}}{\text{Ventas totales}}$
Nivel de calidad	=	$\frac{\text{Total productos sin defectos}}{\text{Total productos elaborados}}$

CUADRO N° 3.4

APLICACIÓN INDICADORES PRODUCTOS Y SERVICIOS

Rentabilidad por producto	=	$\frac{249.633.48}{1.724.566.13}$ La rentabilidad por producto mensual está por el 1.14 nivel que es satisfactorio para una empresa de licores
Contribución por producto	=	$\frac{249.633.48}{100\ 000}$ La contribución que genera la cerveza en la provincia de Cotopaxi es de 24.96%, margen adecuado a nivel nacional.
Índice de comercialidad	=	$\frac{150\ 000}{1.724.566.13}$ La comercialización del producto está por el 8% solo de la cerveza al mes
Nivel de calidad	=	$\frac{1000}{1000}$ El nivel de calidad es óptimo y eficiente

3.3.4.3.- Almacenamiento.

CUADRO N° 3.5
INDICADORES DE ALMACENAMIENTO

INDICADOR	DESCRIPCIÓN	FÓRMULA	IMPACTO (COMENTARIO)
Costo de Almacenamiento por Unidad	Consiste en relacionar el costo del almacenamiento y el número de unidades almacenadas en un período determinado	$\frac{\text{Costo de almacenamiento}}{\text{Número de unidades almacenadas}}$	Sirve para comparar el costo por unidad almacenada y así decidir si es más rentable subcontratar el servicio de almacenamiento o tenerlo propiamente.
Costo por Unidad Despachada	Porcentaje de manejo por unidad sobre los gastos operativos del centro de distribución.	$\frac{\text{Costo Total Operativo Bodega}}{\text{Unidades Despachadas}}$	Sirve para costear el porcentaje del costo de manipular una unidad de carga en la bodega o centro de distribución.
Nivel de Cumplimiento Del Despacho	Consiste en conocer el nivel de efectividad de los despachos de mercancías a los clientes en cuanto a los pedidos enviados en un período determinado.	$\frac{\text{Número de despachos cumplidos} \times 100}{\text{Número total de despachos requeridos}}$	Sirve para medir el nivel de cumplimiento de los pedidos solicitados al centro de distribución y conocer el nivel de agotados que maneja la bodega.
Costo por Metro Cuadrado	Consiste en conocer el valor de mantener un metro cuadrado de bodega	$\frac{\text{Costo Total Operativo Bodega} \times 100}{\text{Área de almacenamiento}}$	Sirve para costear el valor unitario de metro cuadrado y así poder negociar valores de arrendamiento y comparar con otras cifras de bodegas similares.

CUADRO N° 3.6

APLACACIÓN INDICADORES DE ALMACENAMIENTO

INDICADOR	FÓRMULA	IMPACTO (COMENTARIO)
Costo de Almacenamiento por Unidad	$\frac{0}{50000}$	Al tener Distriolmedo Cía. Ltda., su propio lugar de almacenamiento hace que su nivel de costo por esto sea de 0
Costo por Unidad Despachada	$\frac{1000}{35000}$	El 2.85% es el costo de mantener el despacho mensual dentro de la empresa, encontrándose en los niveles aceptables
Nivel de Cumplimiento Del Despacho	$\frac{100 \times 100}{10000}$	El nivel de cumplimiento es óptimo pues todos los pedidos se han cumplido a entera satisfacción de las partes
Costo por Metro Cuadrado	$\frac{0}{1000}$	En este caso el costo por área utilizada de la empresa Distriolmedo Cía. Ltda., es 0

3.3.4.4.- Servicio al cliente.

CUADRO N° 3.7

INDICADORES DE SERVICIO AL CLIENTE

INDICADOR	DESCRIPCIÓN	FÓRMULA	IMPACTO (COMENTARIO)
Nivel de cumplimiento entregas a clientes	Consiste en calcular el porcentaje real de las entregas oportunas y efectivas a los clientes	$\frac{\text{Total de Pedidos no Entregados a Tiempo}}{\text{Total de Pedidos Despachados}}$	Sirve para controlar los errores que se presentan en la empresa y que no permiten entregar los pedidos a los clientes.
Calidad de la Facturación	Número y porcentaje de facturas con error por cliente, y agregación de los mismos.	$\frac{\text{Facturas Emitidas con Errores}}{\text{Total de Facturas Emitidas}}$	Generación de retrasos en los cobros, e imagen de mal servicio al cliente, con la consiguiente pérdida de ventas.
Causales de Notas Crédito	Consiste en calcular el porcentaje real de las facturas con problemas	$\frac{\text{Total Notas Crédito}}{\text{Total de Facturas Generadas}}$	Sirve para controlar los errores que se presentan en la empresa por errores en la generación de la facturación de la empresa y que inciden negativamente en las finanzas y la reputación de la misma.
Pendientes por Facturar	Consiste en calcular el número de pedidos no facturados dentro del total de Fac.	$\frac{\text{Total Pedidos Pendientes por Facturar}}{\text{Total Pedidos Facturados}}$	Se utiliza para medir el impacto del valor de los pendientes por facturar y su incidencia en las finanzas de la Empr.

CUADRO N° 3.8

APLICACIÓN INDICADORES DE SERVICIO AL CLIENTE

INDICADOR	FÓRMULA	IMPACTO (COMENTARIO)
Nivel de cumplimiento entregas a clientes	$\frac{8}{45}$	El 17% de los despachos no se han realizado a tiempo debido a la ausencia del personal despachador
Calidad de la Facturación	$\frac{4}{120}$	El 3% de las facturas emitidas han presentado errores debido en especial a la salida de vacaciones de la persona responsable de generar las facturas
Causales de Notas Crédito	$\frac{12}{120}$	El 10% de las ventas se han realizado con notas de crédito con el fin de captar más clientes
Pendientes por Facturar	$\frac{9}{50}$	El 18% de los pedidos se encuentran por despachar lo que origina que la entidad no disponga de ese ingreso

3.3.4.5.- Financieros.

**CUADRO N°3.9
INDICADORES FINANCIEROS**

INDICADOR	DESCRIPCIÓN	FÓRMULA	IMPACTO (COMENTARIO)
Márgenes de Contribución	Consiste en calcular el porcentaje real de los márgenes de rentabilidad de cada referencia o grupo de productos	$\frac{\text{Venta Real Producto}}{\text{Costo Real Directo Producto}}$	Sirve para controlar y medir el nivel de rentabilidad y así tomar correctivos a tiempo sobre el comportamiento de cada referencia y su impacto financiero en la empresa.
Ventas Perdidas	Consiste en determinar el porcentaje del costo de las ventas perdidas dentro del total de las ventas de la empresa	$\frac{\text{Valor Pedidos no Entregados}}{\text{Total Ventas Compañía}}$	Se controlan las ventas perdidas por la compañía al no entregar oportunamente a los clientes los pedidos generados . De este manera se mide el impacto de la reducción de las ventas por esta causa
Costo por cada 100 USD despachados	De cada 100 USD que se despachan, que porcentaje es atribuido a los gastos de Oper.	$\frac{\text{Costos Operativos Bodegas}}{\text{Costo de las Ventas}}$	Sirve para costear el porcentaje de los gastos operativos de la bodega respecto a las ventas de la empresa.

CUADRO N° 3.10
APLICACIÓN INDICADORES FINANCIEROS

INDICADOR	FÓRMULA	IMPACTO (COMENTARIO)
Márgenes de Contribución	$\frac{100000}{1000}$	Por cada 1000 despachos se obtiene una ganancia neta de 100 USD
Ventas Perdidas	$\frac{0}{100000}$	Afortunadamente para la empresa nunca se ha perdido alguna venta lo que hace que la entidad sea vista como seria y capaz de cumplir con las necesidades de los clientes
Costo por cada 100 USD despachados	$\frac{0}{18000}$	En relación a las ventas los costos de venta generados son nulos ya que las ventas sobrepasan ampliamente las ganancias

3.5. Informe Ejecutivo

INFORME FINAL DE LOS RESULTADOS OBTENIDOS DEL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE INDICADORES DE GESTIÓN A LA EMPRESA DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.

A la Junta General de Socios de DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.

Informe sobre el análisis de los estados financieros.

1. Se ha realizado el análisis al Estado de Situación Financiera y su correspondiente Estado Situación Económica de la empresa DISTRIOLMEDO CIA. LTDA., por el periodos comprendidos 2008 y 2009.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía.

2. La administración de la compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y del Control Interno establecidos por la gerencia, con la finalidad de permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, como consecuencia de fraude o error.

Responsabilidad de la Investigación

3. Mi responsabilidad es presentar los resultados y expresar una opinión de la aplicación de herramientas y de un conjunto de técnicas que se aplican a los estados financieros y demás datos complementarios, con el propósito de obtener medidas y relaciones cuantitativas que señalen el comportamiento financiero y económico de la empresa.

Fundamentos para los resultados y opinión.

4. Se me proporciono el Estado Situación Financiera y el Estado de Situación Económica correspondiente al año 2008-2009.
5. Determine inconsistencia en el manejo de rubros y cuentas de los estados financieros.
6. No se me entregó las correspondientes notas aclaratorias de los estados financieros porque los mencionados estados financieros, carecían de notas.
7. Utilice entrevista y encuestas al personal responsable de la administración financiera y económica de la compañía.
8. Aplique métodos específicos sobre la interpretación y el análisis financiero.
9. También mi trabajo se complementa con la aplicación de técnicas de indicadores de gestión.

Resultados sobre el Análisis e Interpretación de los Estados Financieros y los Indicadores de gestión

10. Por lo expuesto anteriormente el alcance de mi investigación, fue suficiente para expresar los resultados sobre el análisis e interpretación de los estados financieros con la aplicación de indicadores de gestión a la empresa DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.

11. Indicadores de Liquidez

- Liquidez Corriente.- Existe variación significativa entre el periodo 2008-2009., determinándose un disminución.
- Prueba Acida.- Respecto a este indicador puedo opinar positivamente en razón de que existe liquidez en el disponible.

12. Indicadores de Solvencia

- Endeudamiento del Activo.- No existe dependencia de capitales ajenos, es decir, tiene autonomía financiera.
- Endeudamiento Patrimonial.- Este indicador determina que el ente contable tiene la capacidad de endeudamiento patrimonial solvente.

- Endeudamiento del Activo Fijo.- La totalidad del activo fijo en los dos años se financió con el patrimonio de la empresa, sin necesidad de préstamos de terceros.
- Apalancamiento.- Existe un grado adecuado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre recursos de terceros.

13. Indicadores de Gestión

- Rotación de Cartera.- La política de recuperación de cobros de la empresa está dentro del rango normal, ya que la mayoría de sus ventas son al contado.
- Rotación de Activos Fijos.- Existe un nivel adecuado de la eficiencia con la que se maneja los activos tangibles sobrepasando los rangos de los índices normales.
- Rotación de Ventas.- El rango de rotación de ventas es positivo de acuerdo a la aplicación de la fórmula.
- Período Medio de Cobranza.- El promedio medio de cobranza es imponderable ya que demuestra recaudación efectiva en un máximo de 7 días.
- Período Medio de Pago.- No se puede presentar razonablemente el indicador periodo medio de pago, en razón de la ausencia de las notas aclaratorias a los estados financieros que no se me presento para mi análisis, deduciendo que deben existir deudas anteriores a los 365 días periodo de mi análisis.
- Impacto Gastos Administración y Ventas.- De mi análisis se desprende la presentación del índice de gestión dentro del rango de razonabilidad.
- Impacto de la Carga Financiera.- Los gastos financieros son prudentes en relación a las ventas, los mismos que no afectan las utilidades de la empresa.

14. Indicadores de rentabilidad

- En general estos indicadores arrojaron resultados con niveles adecuados de rentabilidad en razón que se mantiene de un periodo a otro.

Opinión

15. Al concluir el alcance del trabajo puedo expresar mi **OPINIÓN POSITIVA** de todos indicadores financieros a excepción del indicador periodo medio de pago según lo expreso dentro de los indicadores de gestión numeral 13, de la empresa DISTRIOLMEDO CIA. LTDA., por los años terminados 2008-2009.

CONCLUSIONES

Al haberse realizado el análisis debidamente sustentado del impacto económico financiero que mantuvo DISTRIOLMEDO CIA. LTDA., en los años 2008-2009 se ha podido determinar las causas y las inconformidades que el ente contable adquirió llegando a las siguientes conclusiones:

- El desarrollo del presente trabajo se fundamenta en los conceptos y teorías investigativas concernientes a la elaboración del análisis financiero y los beneficios que esta herramienta ofrece, a la empresa DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.
- Durante la investigación desarrollada a la empresa, se pudo encontrar varios problemas, que impiden el buen desarrollo de las actividades
- Con la aplicación de entrevistas y encuestas al personal de la compañía, se pudo obtener información apreciable, acerca de cada una de las actividades que se desarrollan dentro de la misma, así como las falencias que se presenta al momento de ejecutarlas.
- En la presentación del tercer capítulo de la investigación únicamente se trabajó con los dos estados financieros básicos: Estado de Situación Financiera y Estado de Situación Económica, en tal virtud no se pudo determinar, ni analizar toda la estructura de los estados financieros en base a las normas ecuatorianas de contabilidad NEC.
- El análisis e interpretación que realice contribuirá significativamente a la empresa para contrarrestar los aspectos económicos y financieros que no permiten desarrollarse como tal.

RECOMENDACIONES

Al culminar el análisis financiero que mantuvo DISTRIOLMEDO CIA. LTDA, en el periodo 2008-2009, se llega a determinar las siguientes recomendaciones:

- Para el desarrollo de trabajos investigativos, como el presente, estimo necesario emplear bases teóricas que sustenten la elaboración eficiente del análisis e interpretación a los estados financieros con la aplicación de índices de gestión.
- Es necesario que se realice un análisis minucioso, de los problemas que se ha detectado durante el trabajo del análisis financiero y poner en práctica las recomendaciones que se dan para cada uno de ellos; ya que son problemas que impiden el buen desarrollo de las actividades y por ende el progreso de la institución.
- La empresa debe implementar, un análisis e interpretación a los estados financieros, de manera periódica con la finalidad de medir y vigilar el buen desempeño financiero y administrativo, dentro de la compañía para la tomar decisiones oportunas.
- Para poder determinar un análisis financiero completo de la empresa investigada se recomienda la presentación de todos los estados financieros establecidos por las NEC y sus correspondientes notas aclaratorias.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Bibliografía Citada.

- **ALVAREZ GUERRA**, Juan;(2009; pág. 89-98).- *Análisis Económico/Puerto Rico*: Editorial Eleos; Cuarta Edición.
- **ANTHONY**, Robert;(2005; pág.61); *Gestión Financiera Empresarial/Guatemala*: Editorial McGraw-Hill.
- **EÍTO BRUN**, Ricardo; (2007; pág. 46-62).- *Colecciones de Contabilidad/ Buenos Aires*: Editorial McGraw-Hill; Primera Edición.
- **MARÍN**, Juan; (2005; pág. 19-20).- *Fundamentos de Administración Financiera México*: Editorial San Andrés; Cuarta Edición.
- **RAMÍREZ PADILLA**, David Noel; (2000; pág. 234-235); *Contabilidad Financiera/ Madrid*: Ediorial S.C.
- **WHITTINGTON**,Ray; (2008; pág. 14); *Fundamentos de Administración Financiera México*: Editorial San Andrés; Quinta Edición.
- **WALTERS**, Daniel;(2007; Pág. 14).- *Finanzas Diagnóstico y Planificación a coroto plazo*: Editorial Deusto: Primero Edición.

Bibliografía Consulta.

- **BRAVO VALDIVIESO**, Mercedes; (2010; pág. 112);*Contabilidad General/ Ecuador*: Editorial Nueve día; Decima Edición
- **CASTILLO**, José;(2010; pág. 37-38); *Técnicas de Análisis Financiero/ México*: Editorial Don Bosco; Séptima Edición.
- **DAVALOS CORDOVA** Nensol; (2008; pág. 18); *Diccionario Contable y Enfoque de Gestión/ Editorial Abaco*; Cuarta Edición.

- **HERMANOS NARANJO SALGUERO;** (2007; pág. 46); *Contabilidad Comercial y de Servicios*/Editorial Don Bosco; Última Edición.
- **PINEDA, Macías;** (2008 pág. 86);*Análisis Financiero Empresarial*/ Editorial KS; Novena Edición
- **URÍAS VALIENTE, Jesús** (2007; pág. 45)); *Interpretación Financiera*/ Ecuador: Editorial Arcor; Tercera Edición.
- **ZAMBRANO ALBAN, Carlos Eduardo:** (2011 pág. 78); *Análisis Financiero*/ Editorial Alianza; Quinta Edición.

ANEXOS

**ANEXO 1
ANALISIS F.O.D.A**

FORTALEZAS	DEBILIDADES
<ul style="list-style-type: none"> ● Infraestructura física moderna y adecuada ● Posee tecnología de punta ● Solidez financiera ● Personal idóneo y organizado ● Prestigio empresarial ● Posicionamiento dentro del mercado ● Flexibilidad al cambio ● Uso racional de los recursos ● Diversidad de productos ● Genera empleo e ingresos 	<ul style="list-style-type: none"> ● Falta de coordinación empresarial ● Deficiencias en sistemas de información ● Falta de visión empresarial ● Reacios a la capacitación ● Conformismo ● Actitud individualista. ● Falta de difusión de la planificación estratégica ● Deficiencia en el control interno
OPORTUNIDADES	AMENAZAS
<ul style="list-style-type: none"> ● Existencia de nuevas tecnologías ● Poder negociador con los proveedores ● Posibilidades de acceso a crédito ● Existencia de potencial de mercado ● Riqueza y variedad de los recursos naturales ● Existencia de una cultura creativa y de valores ● Interés de apoyo de empresas nacionales ● Existencia de niveles de organización comunitaria ● Acceso a tecnologías apropiadas ● Altas posibilidades de diversificación. 	<ul style="list-style-type: none"> ● Competencia desleal ● Ley de propiedad industrial ● Inflación y devaluación ● Inseguridad ● Globalización ● Exigencia de alta tecnología ● Incremento en los costos de los insumos de producción ● Políticas del gobierno que dan prioridad a algunos sectores de mayor poder económicos ● Creación de nuevos impuestos y reformas tributarias

ANEXO 2
UNIVERSIDAD TÉCNICA DE COTOPAXI
UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y
HUMANÍSTICAS CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.
ENTREVISTA
APLICADO A LA GERENCIA

Objetivo.- Recopilar información concerniente a la institución, aspectos relevantes tales como: Planificación, Organización, Dirección y Control

1.- ¿Cual es su opinión respecto a la información financiera que genera la empresa?

2.- ¿Hace uso la empresa de la aplicación de algún tipo de índice financiero?

3.- ¿Considera usted que los objetivos y metas empresariales son claras y guardan relación con las necesidades de cada área estratégica?

4.- ¿Cómo se realiza la medición de los objetivos y metas empresariales?

5.- ¿Existe en la empresa algún sistema de evaluación financiera?

6.- ¿Considera usted importante que se realice un estudio sobre la aplicación de los indicadores financieros en la empresa?

7.- ¿Cuáles considera usted que serian los beneficios que se alcanzarán si se aplica los indicadores financieros en la empresa?

ANEXO 3

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE COTOPAXI
UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y
HUMANÍSTICAS CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.

ENCUESTA

APLICADO AL PERSONAL ADMINISTRATIVO

Objetivo.- Recopilar información suficiente, para llevar a cabo la presente investigación, y determinar cómo se lleva a cabo las actividades planificadas por la empresa.

Instrucciones.- Por favor respondes en honor a la verdad las preguntas siguientes.

1.- ¿Posee conocimientos sobre la aplicación de análisis e índices financieros?

- a) SI ()
- b) NO ()

2.- ¿Considera relevante la aplicación de análisis e índices financieros?

- a) SI ()
- b) NO ()

3.- ¿En qué área considera Ud. que es de mayor importancia la aplicación de indicadores?

- a) Gerencia ()
- b) Recursos Humanos ()
- c) Comercialización ()
- d) Dpto. Financiero ()
- e) Todas ()

4.- ¿De cuál de los siguientes análisis; considera usted en más efectivo?

- a) Lectura simple de los Estados Financieros ()
- b) Lectura porcentual mediante la aplicación de ratios ()
- c) Ambas ()

5.- ¿Conoce Ud. si la empresa *DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.*, cuenta con un Plan Estratégico que oriente la actividad institucional?

- c) SI ()
- d) NO ()

6.- ¿Cómo valoraría Ud. los mecanismos de la planificación estratégica dentro de la empresa?

- a) Malo ()
- b) Bueno ()
- c) Muy Bueno ()
- d) Excelente ()

7.- ¿Indique cuál de los siguientes instrumentos de evaluación posee la empresa para normar cada una de las actividades del personal?

- a) Manual de Funciones ()
- b) Manual de Procedimientos ()
- c) Normas y Reglamentos ()
- d) Todos ()
- e) Ninguno ()

8.- ¿Cree que se están cumpliendo con eficiencia y eficacia las metas y objetivos planteadas por la empresa?

- a) SI ()
- b) NO ()
- c) MEDIANAMENTE ()

9.- Según su criterio considera que para un eficiente funcionamiento de la empresa las actividades de evaluación se deben:

- a) Reevaluar ()
- b) Mantener ()
- c) Mejorar ()
- d) Cambiar Totalmente ()

10-¿Considera beneficiosa la implantación de indicadores administrativos y financieros en DISTRIOLMEDO?

- a) SI ()
- b) NO ()

ANEXO 4
DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
PERIODOS 2009-2008

CUENTA	2.009	2.008
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponible		
Caja	\$ 19.665,00	\$ 16.200,00
Bancos	\$ 53.522,66	\$ 50.588,99
Exigible		
Cuentas por Cobrar	\$ 37.263,85	\$ 40.650,00
(-) Provisión cías incobrables	\$ -2.479,37	\$ -1.159,90
Realizable		
Inventario	\$ 13.500,00	\$ 10.850,00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$ 121.472,14	\$ 117.129,09
ACTIVO NO CORRIENTE		
Fijo		
Tangible		
Edificios	\$ 70.000,00	\$ 70.000,00
(-) Depreciación Acumulada	\$ -10.450,00	\$ -10.450,00
Muebles y Enseres	\$ 8.007,87	\$ 8.007,87
(-) Depreciación Acumulada	\$ -720,71	\$ -720,71
Equipo de Computación	\$ 6.996,00	\$ 6.996,00
(-) Depreciación Acumulada	\$ -1.554,74	\$ -1.554,74
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 72.278,42	\$ 72.278,42
TOTAL ACTIVO	\$ 193.750,56	\$ 189.407,51
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por Pagar Proveedores	\$ 41.518,36	\$ 30.536,02
Impuesto a la Renta por pagar	\$ 21.427,93	\$ 11.546,28
Participación Empleados por Pagar	\$ 15.125,60	\$ 8.150,32
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$ 78.071,89	\$ 50.232,62
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamo Hipotecario		\$ 53.141,17
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		\$ 53.141,17
TOTAL PASIVO	\$ 78.071,89	\$ 103.373,79
PATRIMONIO		
Capital Social	\$ 400,00	\$ 400,00
Aporte futuras capitalizaciones	\$ 49.754,39	\$ 49.754,39
Reservas	\$ 1.240,48	\$ 1.240,48
Resultados del Ejercicio	\$ 64.283,80	\$ 34.638,85
TOTAL PATRIMONIO	\$ 115.678,67	\$ 86.033,72
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 193.750,56	\$ 189.407,51

GERENTE

CONTADOR

Fuente: DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.
 Elaborado por: Tesista

ANEXO 5

**DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.
ESTADO DE SITUACION ECONOMICA
PERIODOS 2009-2008**

CUENTA	2009	2008
- VENTAS NETAS	\$ 1.724.566,13	\$ 1.369.881,96
= COSTO DE VENTAS	\$ 1.474.932,65	\$ 1.190.092,24
- UTILIDAD BRUTA	\$ 249.633,48	\$ 179.789,72
- GASTOS DE VENTA	\$ 32.616,81	\$ 46.606,90
- GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	\$ 90.867,87	\$ 55.281,51
= UTILIDAD NETA EN OPERACIONES	126.148,80	77.901,31
- GASTOS FINANCIEROS	\$ 25.311,48	\$ 23.565,86
= UTILIDAD ANTES DE PART. E IMP.	\$ 100.837,32	\$ 54.335,45
- 15% PARTICIPACIONES EMPLEADOS	\$ 15.125,60	\$ 8.150,32
- 25% PROVISIÓN IMPUESTO A LA RENTA	\$ 21.427,93	\$ 11.546,28
= UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 64.283,79	\$ 34.638,85

GERENTE

CONTADOR

Fuente: DISTRIOLMEDO CIA. LTDA.

Elaborado por: Tesista

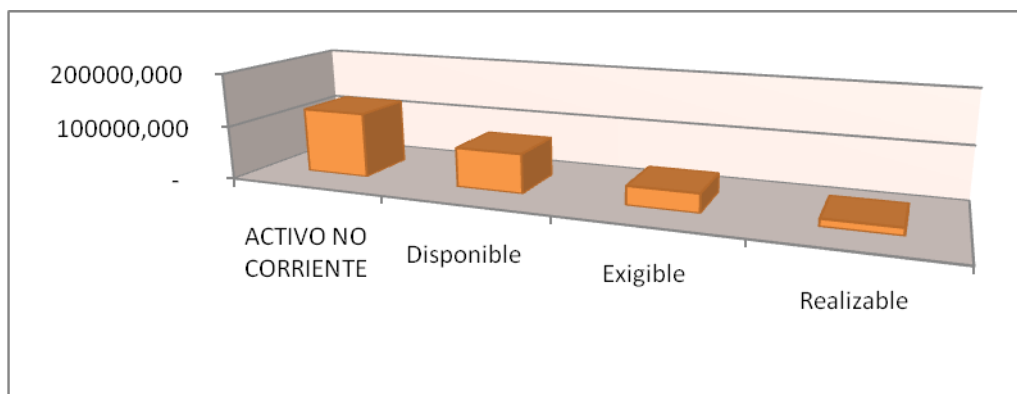
ANEXO 1

ANEXO 6 RESULTADOS DEL ANALISIS VERTICAL DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA DE AÑO 2009

TABLA N° 1

PARTIDA	\$	%
ACTIVO NO CORRIENTE	121.472,14	62,70
Disponible	73.187,66	37,77
Exigible	34.784,48	17,95
Realizable	13.500,00	6,97

GRÁFICO N° 1

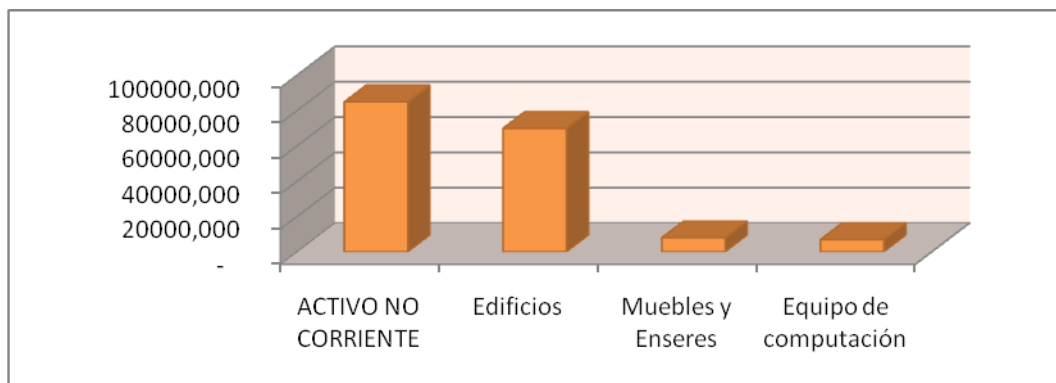


Fuente: Trabajo de Campo
Elaborado por: Tesista

TABLA N° 2

PARTIDA	\$	%
ACTIVO NO CORRIENTE	85.003,87	37,30
Edificios	70.000,00	36,13
Muebles y Enseres	8.007,87	4,13
Equipo de computación	6.996,00	3,61

GRÁFICO N° 2



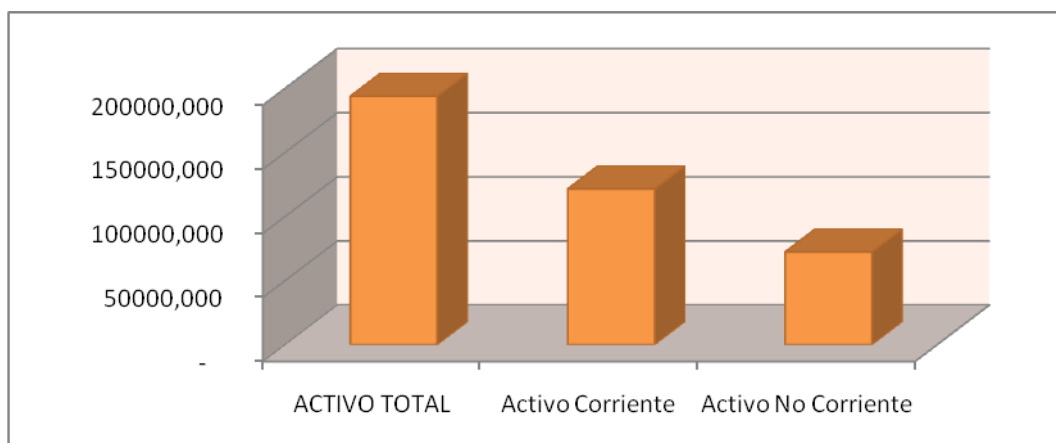
Fuente: Trabajo de Campo
Elaborado por: Tesista

ANEXO 7

TABLA N° 3

PARTIDA	\$	%
ACTIVO TOTAL	193.750,56	100,00
Activo Corriente	121.472,14	62,70
Activo No Corriente	72.278,42	37,30

GRÁFICO N° 3

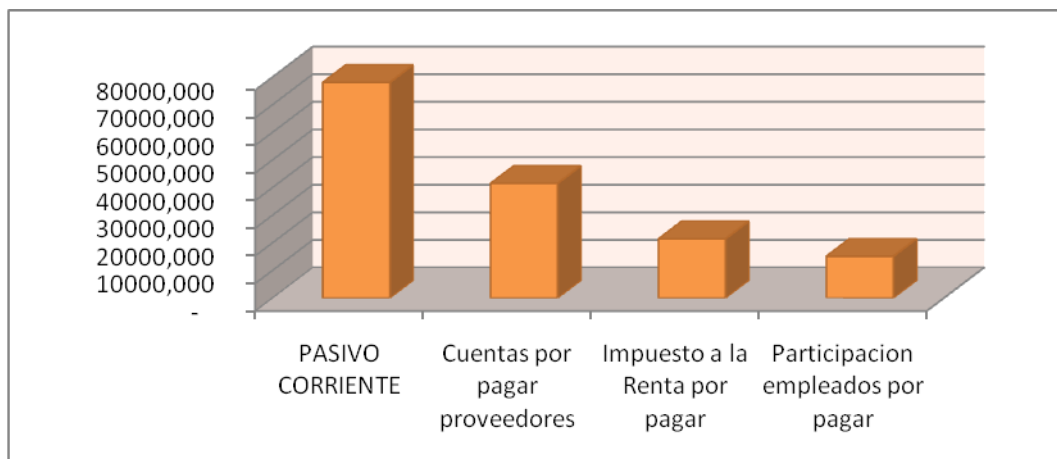


Fuente: Trabajo de Campo
Elaborado por: Tesista

TABLA N° 4

PARTIDA	\$	%
PASIVO CORRIENTE	78.071,89	40,30
Cuentas por pagar proveedores	41.518,36	21,43
Impuesto a la Renta por pagar	21.427,93	11,06
Participación empleados por pagar	15.125,60	7,81

GRÁFICO N° 4



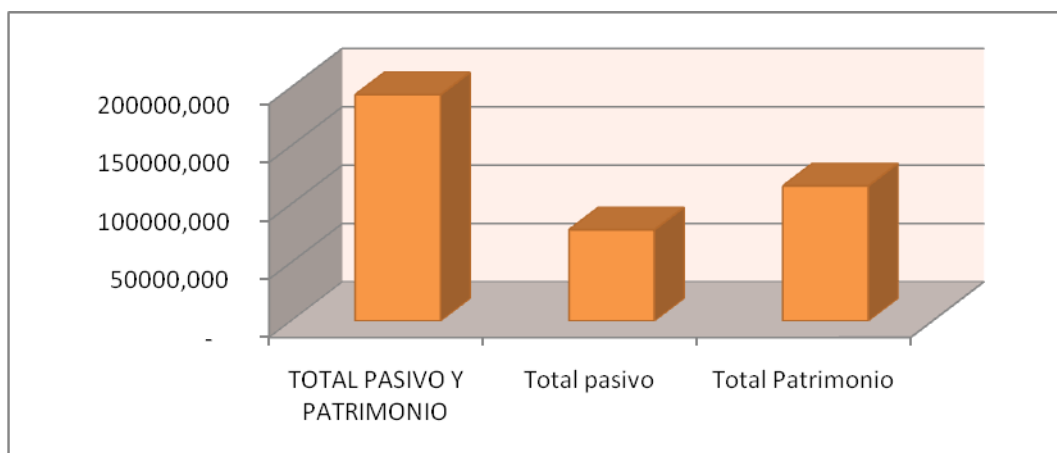
Fuente: Trabajo de Campo
Elaborado por: Tesista

NEXO 8

TABLA N° 5

PARTIDA	\$	%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	193.750,56	100,00
Total pasivo	78.071,89	40,30
Total Patrimonio	115.678,67	59,70

GRÁFICO N° 5



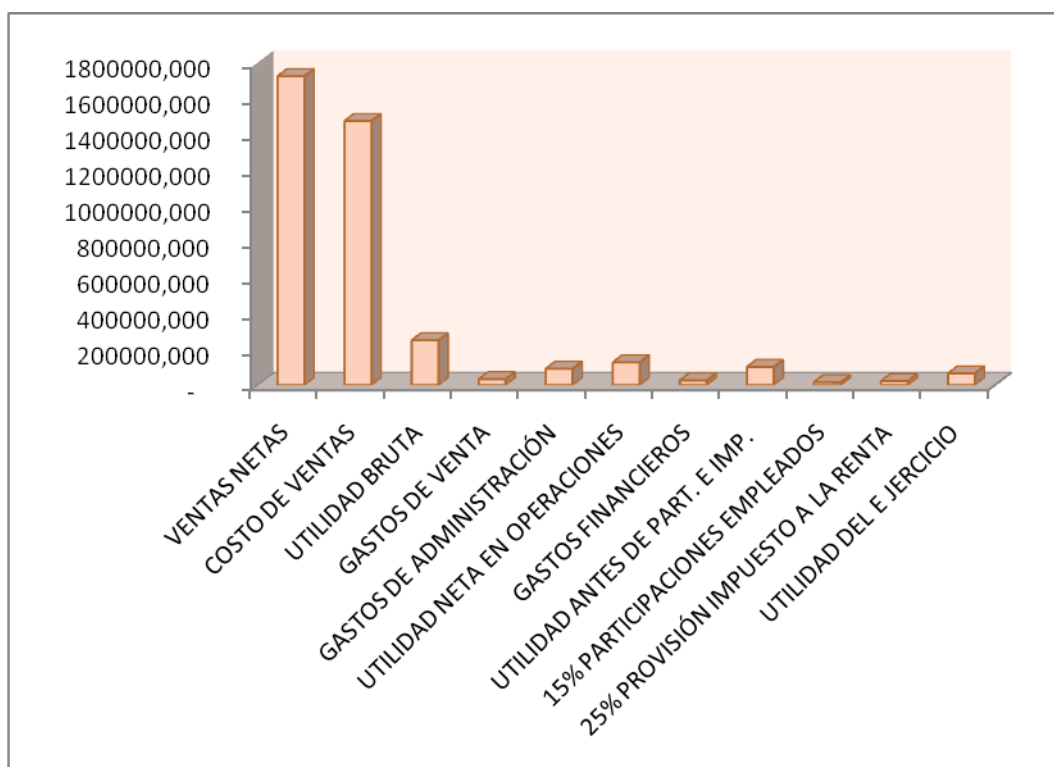
Fuente: Trabajo de Campo
Elaborado por: Tesista

ANEXO 9
RESULTADOS DEL ANALISIS VERTICAL DEL ESTADO DE
SITUACION ECONOMICA DE AÑO 2009

TABLA N° 1

PARTIDA	\$	%
VENTAS NETAS	1.724.566,13	100,00
COSTO DE VENTAS	1.474.932,65	85,52
UTILIDAD BRUTA	249.633,48	14,48
GASTOS DE VENTA	32.616,81	1,89
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	90.867,87	5,27
UTILIDAD NETA EN OPERACIONES	126.148,80	7,31
GASTOS FINANCIEROS	25.311,48	1,47
UTILIDAD ANTES DE PART. E IMP.	100.837,32	5,85
15% PARTICIPACIONES EMPLEADOS	15.125,60	0,88
25% PROVISIÓN IMPUESTO A LA RENTA	21.427,93	1,24
UTILIDAD DEL EJERCICIO	64.283,79	3,73

GRÁFICO N° 1



Fuente: Trabajo de Campo
 Elaborado por: Tesista

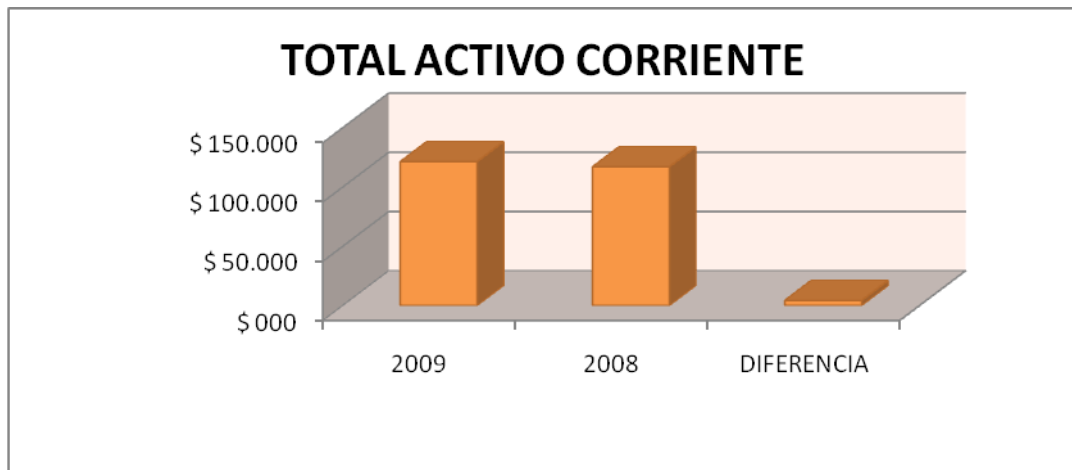
ANEXO 10
RESULTADOS DEL ANALISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE
SITUACION FINANCIERA DE LOS 2008-2009

TABLA N° 1

PARTIDA	2009	2008	AUMENTO	
			DIFERENCIA	%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$ 121.472,14	\$ 117.129,09	\$ 4.343,04	3,58

Fuente: Trabajo de Campo
 Elaborado por: Tesista

GRÁFICO N° 1

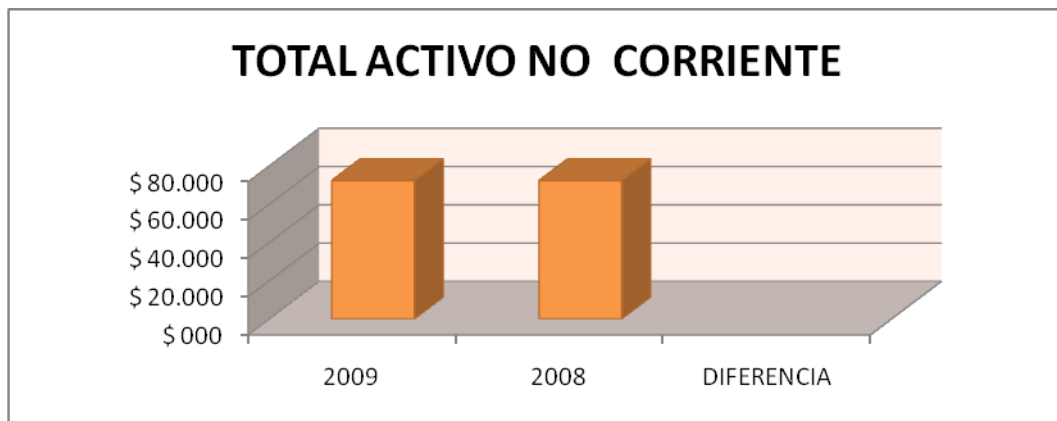


Fuente: Trabajo de Campo
 Elaborado por: Tesista

TABLA N° 2

PARTIDA	AUMENTO			
	2009	2008	DIFERENCIA	%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 72.278,42	\$ 72.278,42		

GRÁFICO N° 2



Fuente: Trabajo de Campo
Elaborado por: Tesista

ANEXO 11

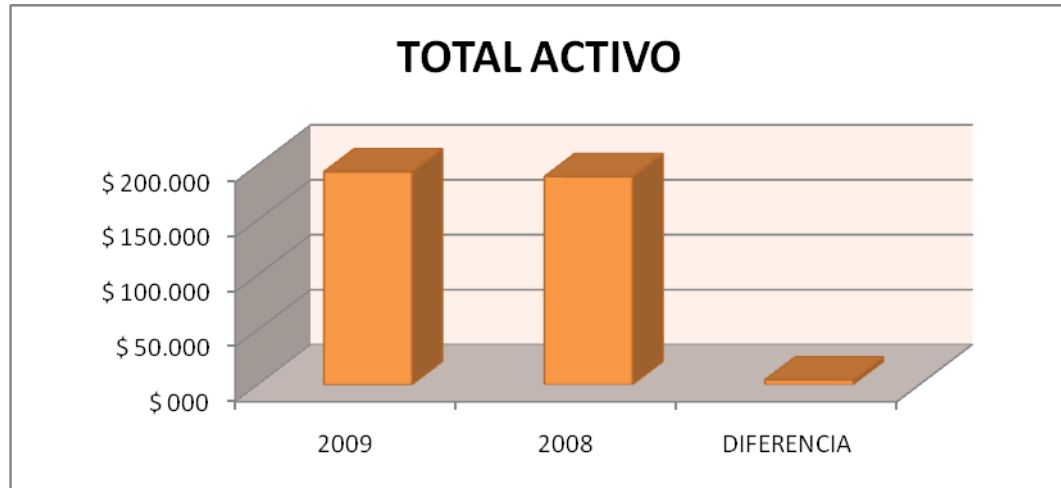
TABLA N° 3

PARTIDA			AUMENTO	
	2009	2008	DIFERENCIA	%
TOTAL ACTIVO	\$ 193.750,56	\$ 189.407,51	\$ 4.343,04	2,24

Fuente: Trabajo de Campo

Elaborado por: Tesista

GRÁFICO N° 3



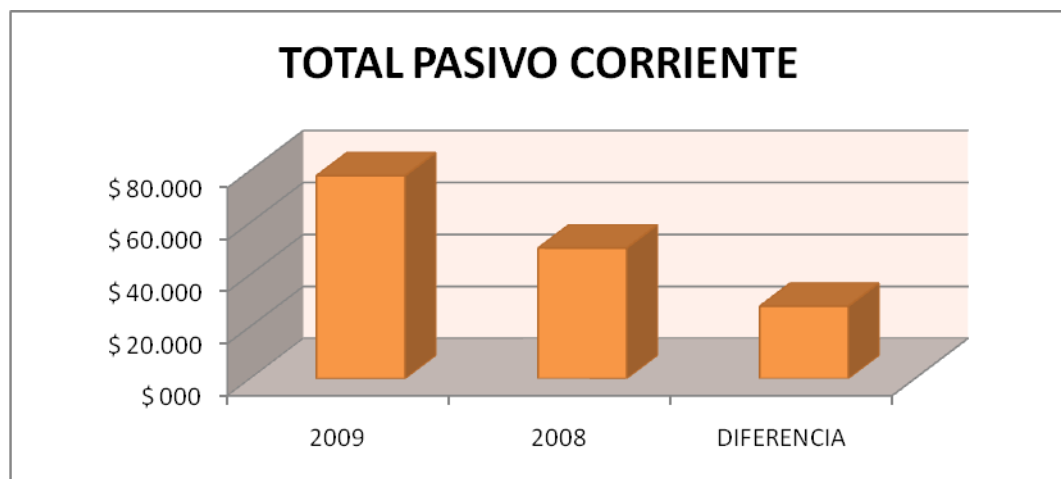
Fuente: Trabajo de Campo

Elaborado por: Tesista

TABLA N° 4

PARTIDA			AUMENTO	
	2009	2008	DIFERENCIA	%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$ 78.071,89	\$ 50.232,62	\$ 27.839,27	35,66

GRÁFICO N° 4



Fuente: Trabajo de Campo

Elaborado por: Tesista

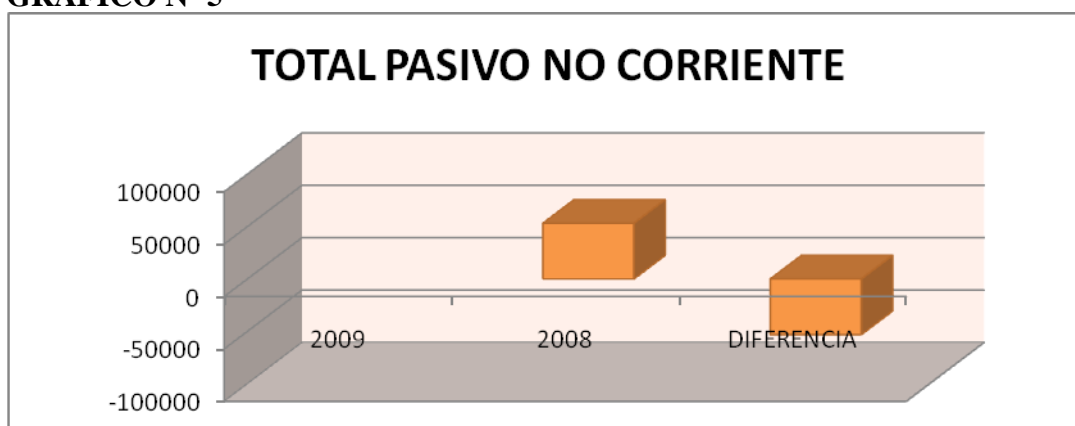
ANEXO 12

TABLA N° 5

PARTIDA			AUMENTO	
	2009	2008	DIFERENCIA	%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		\$ 53.141,17	-\$ 53.141,17	

Fuente: Trabajo de Campo
Elaborado por: Tesista

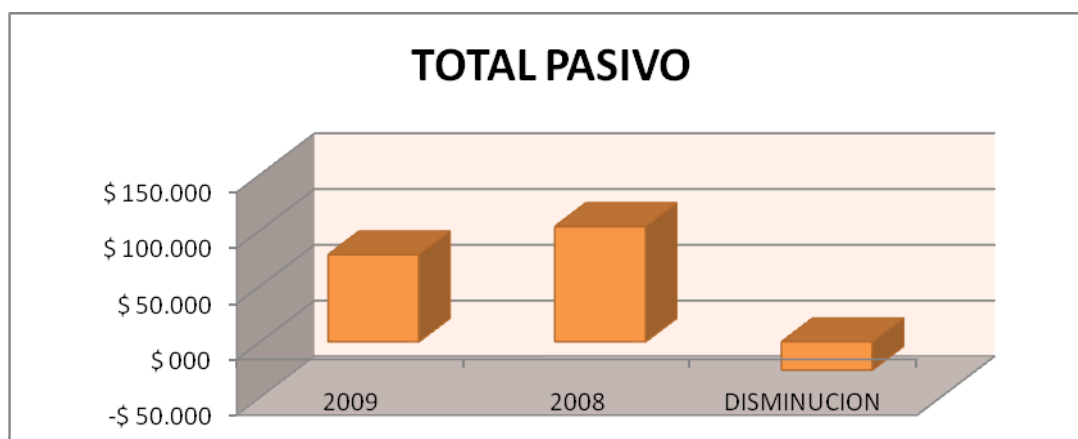
GRÁFICO N° 5



Fuente: Trabajo de Campo
Elaborado por: Tesista

TABLA N° 6

PARTIDA			DISMINUCION	
	2009	2008	DIFERENCIA	%
TOTAL PASIVO	\$ 78.071,89	\$ 103.373,79	-\$ 25.301,90	32,41



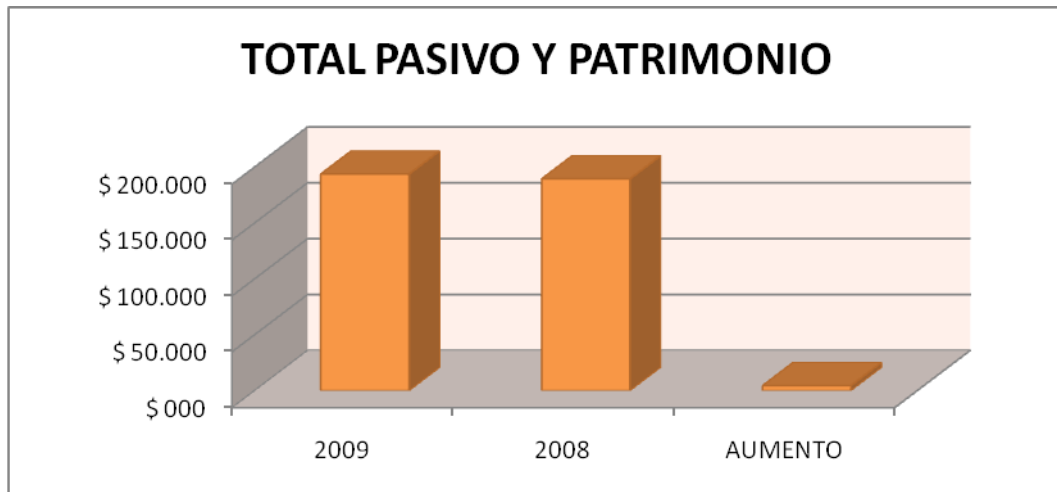
ANEXO 13

TABLA N° 7

PARTIDA			DISMINUCION	
	2009	2008	DIFERENCIA	%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 193750.56	\$ 189407.51	\$ 4343.05	2.24

Fuente: Trabajo de Campo
Elaborado por: Tesista

GRÁFICO N° 7



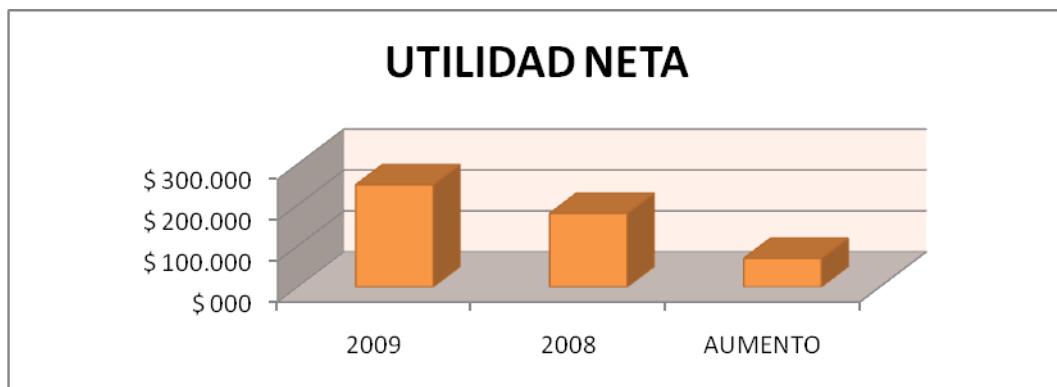
Fuente: Trabajo de Campo
Elaborado por: Tesista

ANEXO 14
RESULTADOS DEL ANALISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE
SITUACION ECONOMICA DE LOS AÑO 2008-2009

TABLA N° 1

PARTIDA			AUMENTO	
	2009	2008	AUMENTO	%
UTILIDAD NETA	\$ 249.633,48	\$ 179.789,72	\$ 69.843,76	27,98

Fuente: Trabajo de Campo
 Elaborado por: Tesista
GRÁFICO N° 1

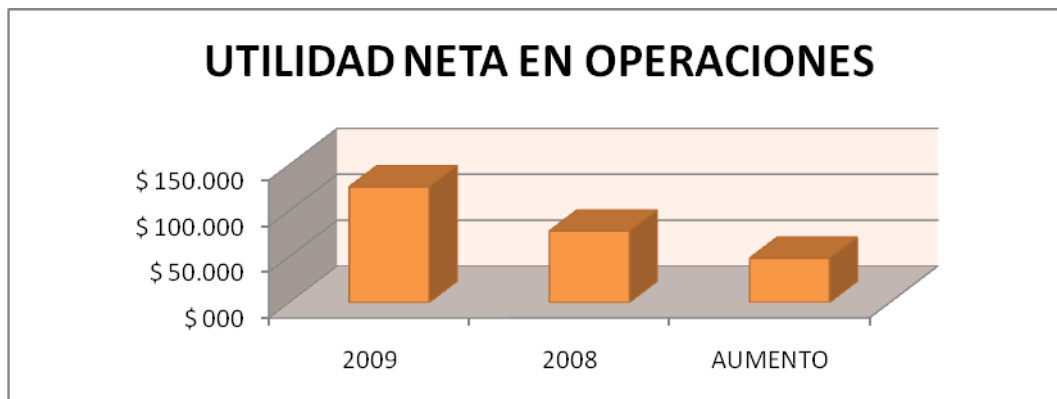


Fuente: Trabajo de Campo
 Elaborado por: Tesista

TABLA N° 2

PARTIDA			AUMENTO	
	2009	2008	DIFERENCIA	%
UTILIDAD NETA EN OPERACIONES	\$ 126.148,80	\$ 77.901,31	\$ 48.247,49	38,25

GRÁFICO N°2



Fuente: Trabajo de Campo
 Elaborado por: Tesista

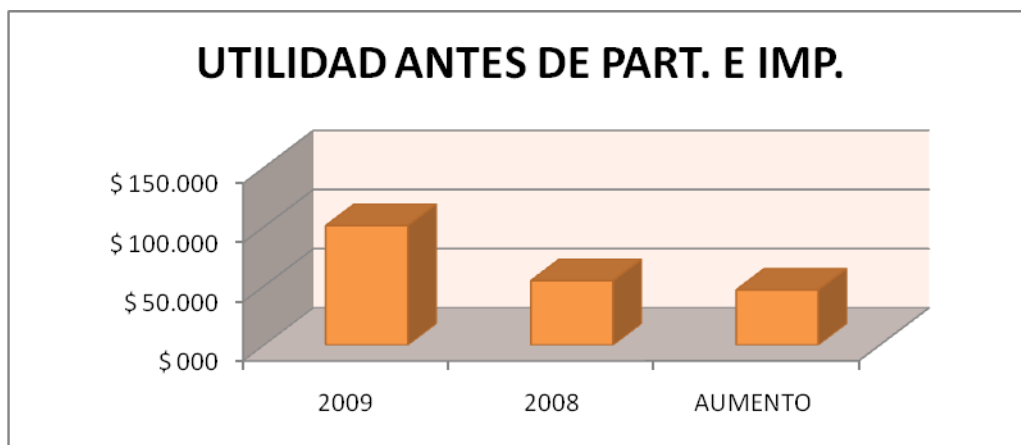
ANEXO 15

TABLA N° 3

PARTIDA	2009	2008	AUMENTO	
			DIFERENCIA	%
UTILIDAD ANTES DE PART. E IMP.	\$ 100.837,32	\$ 54.335,45	\$ 46.501,87	46,12

Fuente: Trabajo de Campo
Elaborado por: Tesista

GRÁFICO N° 3

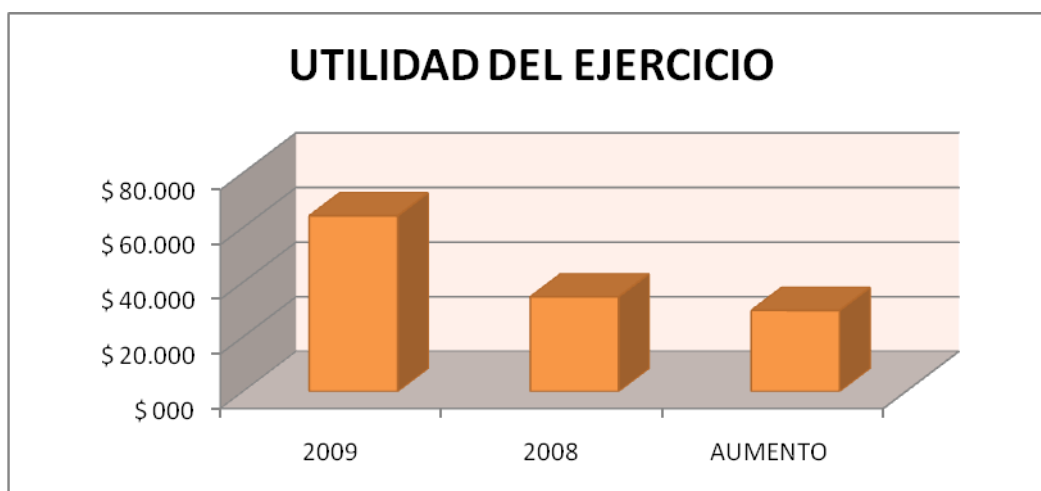


Fuente: Trabajo de Campo
Elaborado por: Tesista

TABLA N° 4

PARTIDA	2009	2008	AUMENTO	
			DIFERENCIA	%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 64.283,79	\$ 34.638,85	\$ 29.644,94	46,12

GRÁFICO N° 4



Fuente: Trabajo de Campo
Elaborado por: Tesista

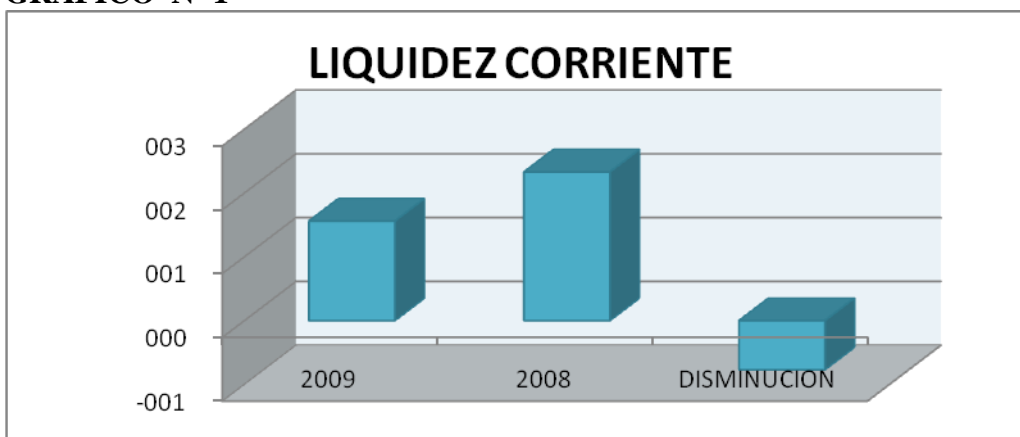
ANEXO 16
RESULTADOS DE LA EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES
FINANCIEROS DE LOS AÑO 2008-2009

TABLA N°1

INDICADOR FINANCIERO	AÑOS		DISMINUCION
	2009	2008	
LIQUIDEZ CORRIENTE	1,56	2,33	- 0,77

Fuente: Trabajo de Campo
 Elaborado por: Tesista

GRÁFICO N° 1



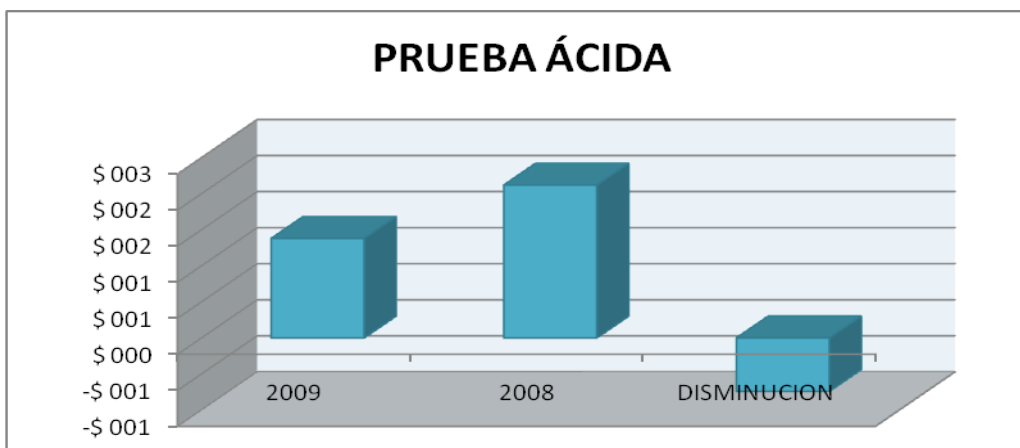
Fuente: Trabajo de Campo
 Elaborado por: Tesista

TABLA N° 2

INDICADOR FINANCIERO	AÑOS		DISMINUCION
	2009	2008	
PRUEBA ÁCIDA	1,38	2,12	-0,74

Fuente: Trabajo de Campo
 Elaborado por: Tesista

GRÁFICO N° 2



Fuente: Trabajo de Campo
 Elaborado por: Tesista

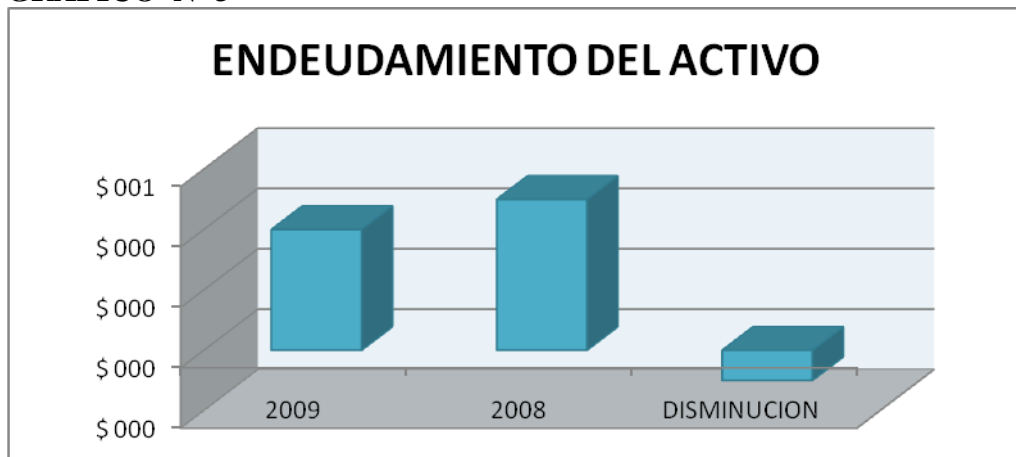
ANEXO 17

TABLA N° 3

INDICADOR FINANCIERO	AÑOS		DISMINUCION
	2009	2008	
ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	0,40	0,55	-0,15

Fuente: Trabajo de Campo
Elaborado por: Tesista

GRÁFICO N° 3



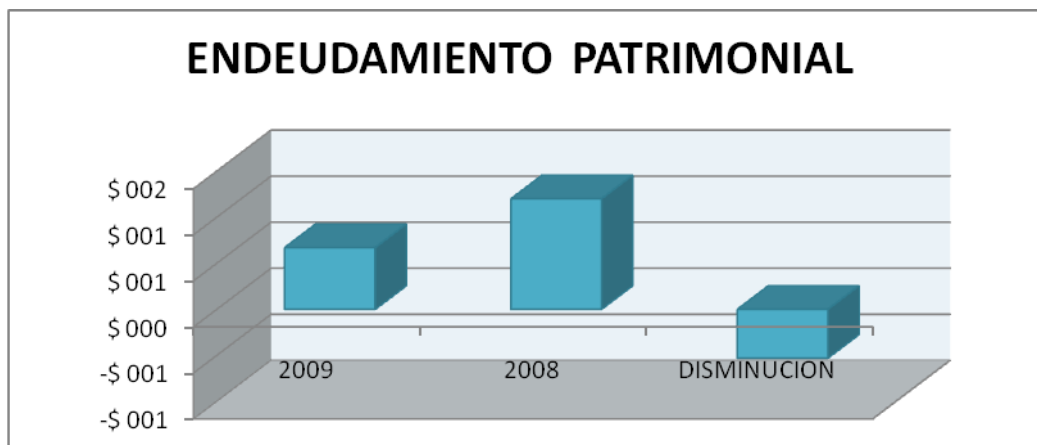
Fuente: Trabajo de Campo
Elaborado por: Tesista

TABLA N° 4

INDICADOR FINANCIERO	AÑOS		DISMINUCION
	2009	2008	
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	0,67	1,20	-0,53

Fuente: Trabajo de Campo
Elaborado por: Tesista

GRÁFICO N° 4



Fuente: Trabajo de Campo
Elaborado por: Tesista

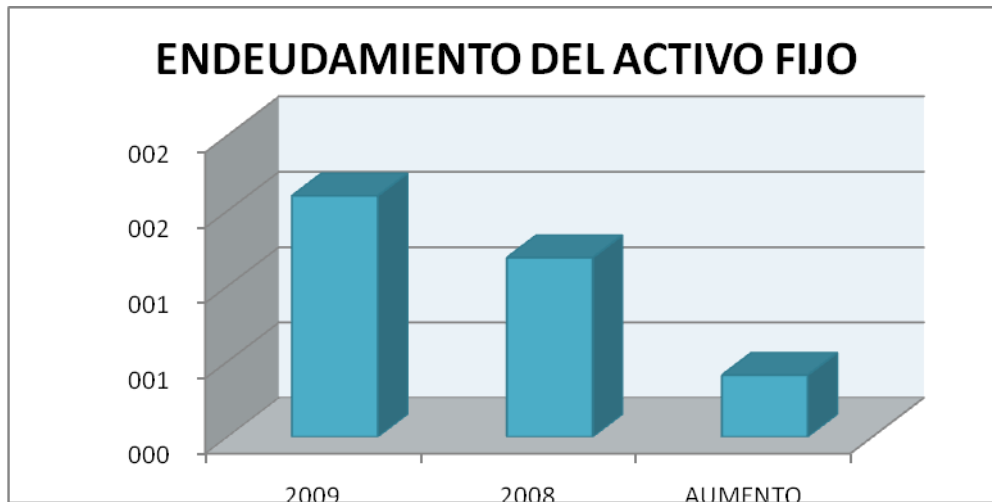
ANEXO 18

TABLA N° 5

INDICADOR FINANCIERO	AÑOS		AUMENTO
	2009	2008	
ENDEUDAMIENTO EL ACTIVO FIJO	1,60	1,19	0,41

Fuente: Trabajo de Campo
Elaborado por: Tesista

GRÁFICO N° 5



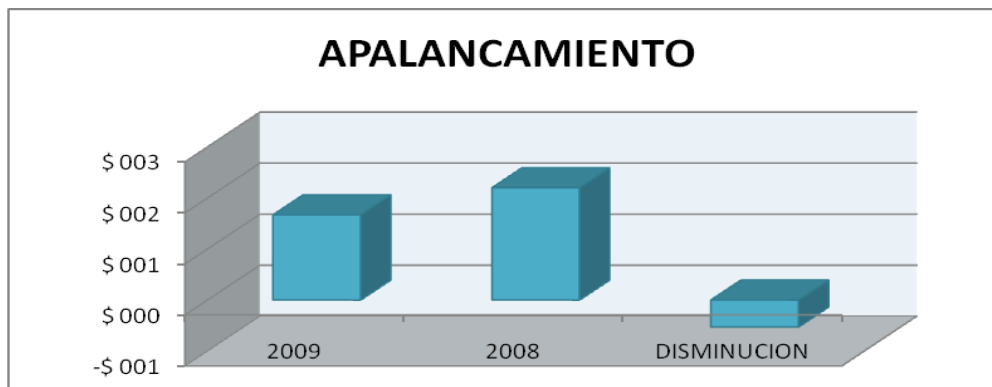
Fuente: Trabajo de Campo
Elaborado por: Tesista

TABLA N° 6

INDICADOR FINANCIERO	AÑOS		DISMINUCION
	2009	2008	
APALANCAMIENTO	\$ 1,67	\$ 2,20	-\$ 0,53

Fuente: Trabajo de Campo
Elaborado por: Tesista

GRAFICO N°6



Fuente: Trabajo de Campo
Elaborado por: Tesista

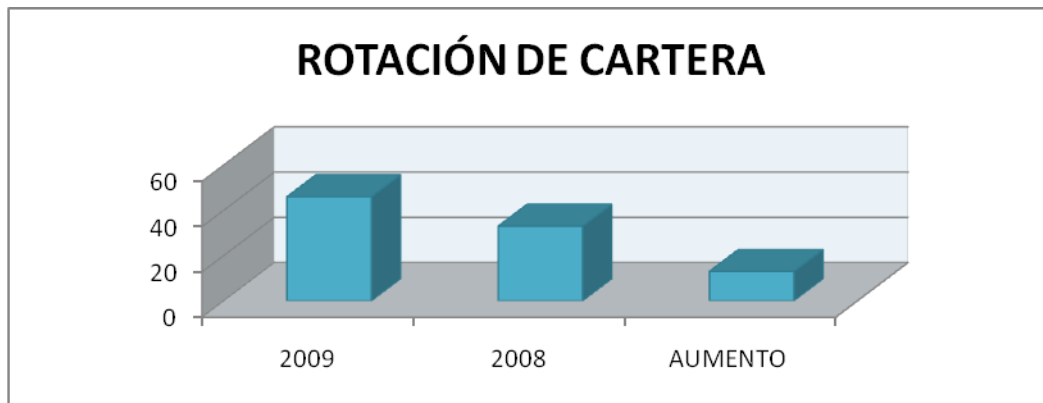
ANEXO 19

TABLA N° 7

INDICADOR FINANCIERO	AÑOS		AUMENTO
	2009	2008	
ROTACIÓN DE CARTERA	46	33	13

Fuente: Trabajo de Campo
Elaborado por: Tesista

GRÁFICO N° 7



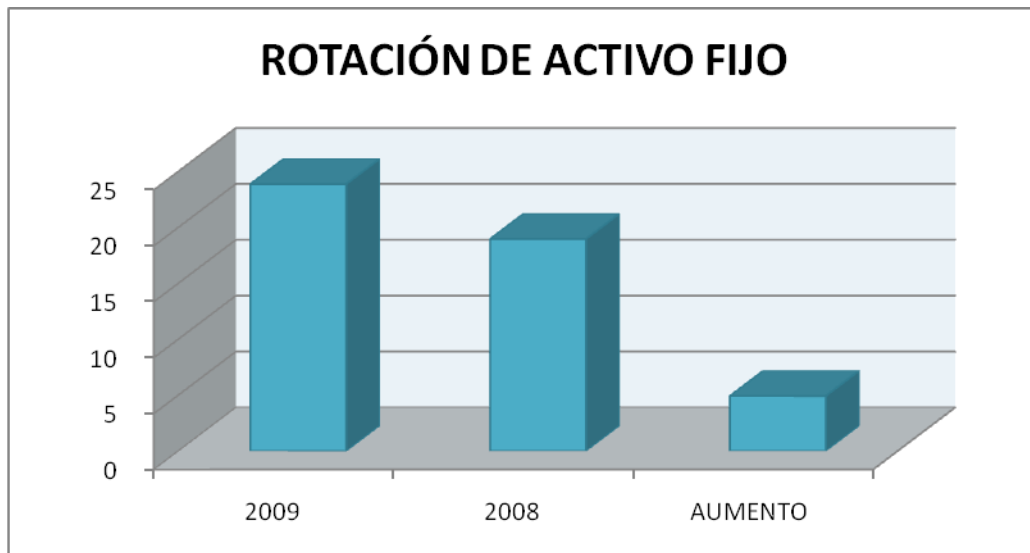
Fuente: Trabajo de Campo
Elaborado por: Tesista

TABLA N° 8

INDICADOR FINANCIERO	AÑOS		AUMENTO
	2009	2008	
ROTACIÓN DE ACTIVO FIJO	24	19	4,91

Fuente: Trabajo de Campo
Elaborado por: Tesista

GRÁFICO N° 8



Fuente: Trabajo de Campo
Elaborado por: Tesista

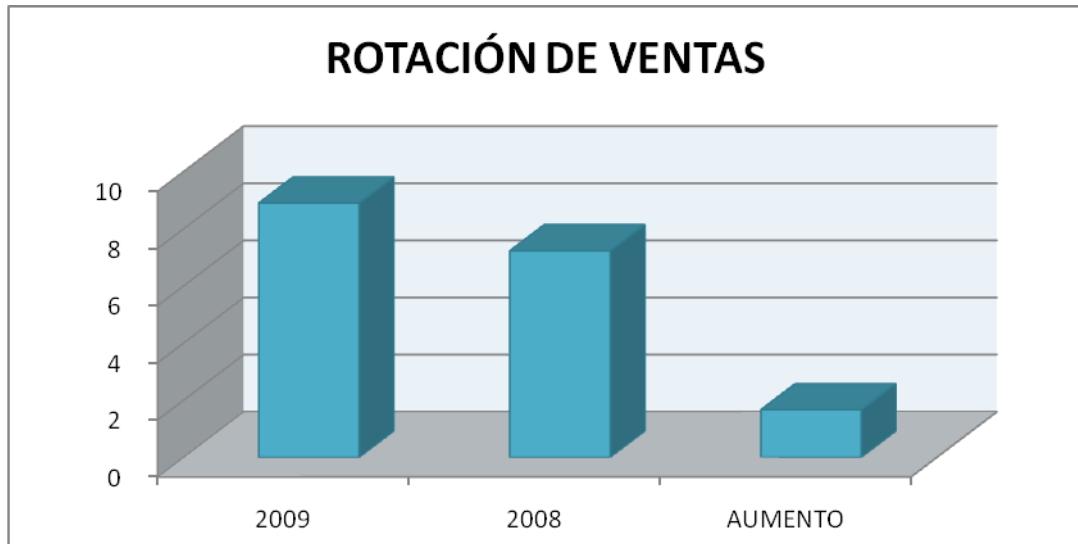
ANEXO 20

TABLA N° 9

INDICADOR FINANCIERO	AÑOS		AUMENTO
	2009	2008	
ROTACIÓN DE VENTAS	9	7	2

Fuente: Trabajo de Campo
Elaborado por: Tesista

GRAFICO N ° 9



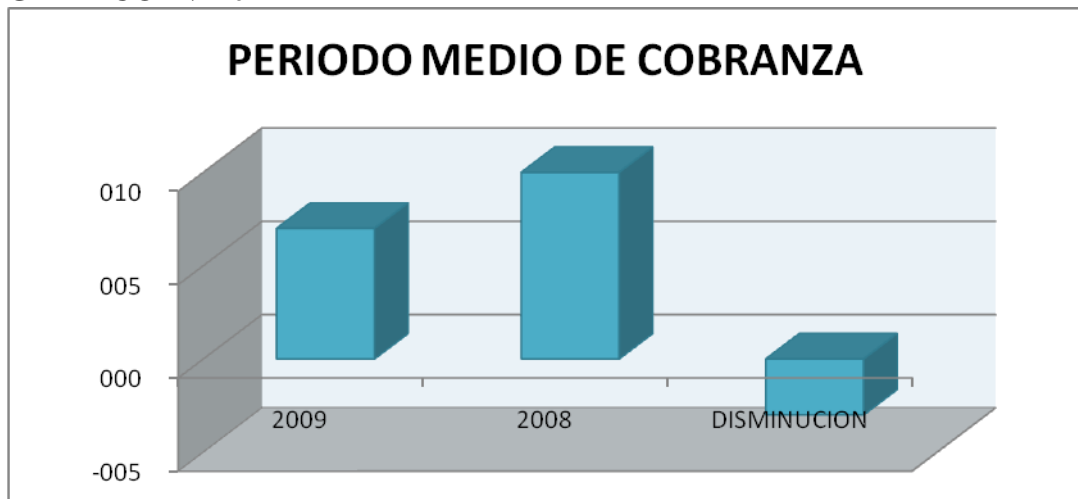
Fuente: Trabajo de Campo
Elaborado por: Tesista

TABLA N° 10

INDICADOR FINANCIERO	AÑOS		DISMINUCION
	2009	2008	
PERIODO MEDIO DE COBRANZA	7	10	-3

Fuente: Trabajo de Campo
Elaborado por: Tesista

GRÁFICO N° 10



Fuente: Trabajo de Campo
Elaborado por: Tesista

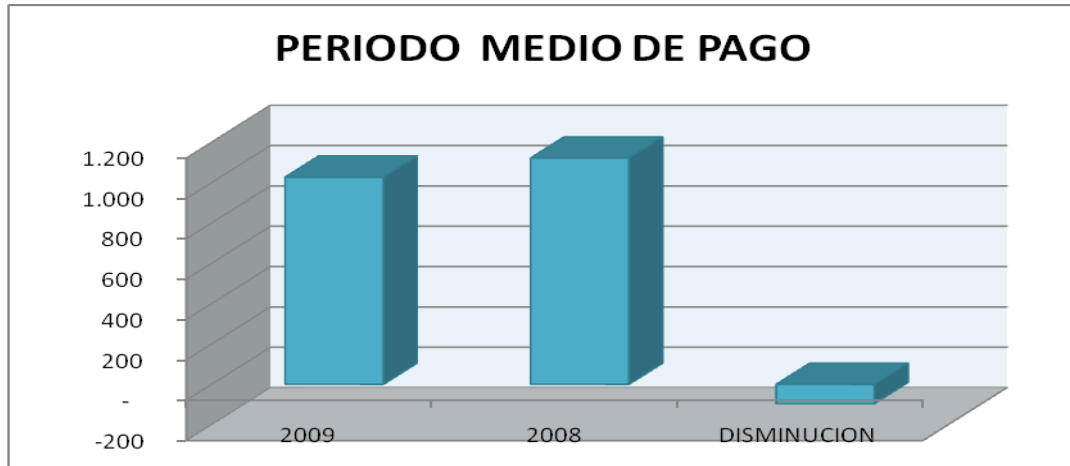
ANEXO 21

TABLA N° 11

INDICADOR FINANCIERO	AÑOS		DISMINUCION
	2009	2008	
PERIODO MEDIO DE PAGO	1.027	1.122	-\$ 95,00

Fuente: Trabajo de Campo
Elaborado por: Tesista

GRÁFICO N° 11



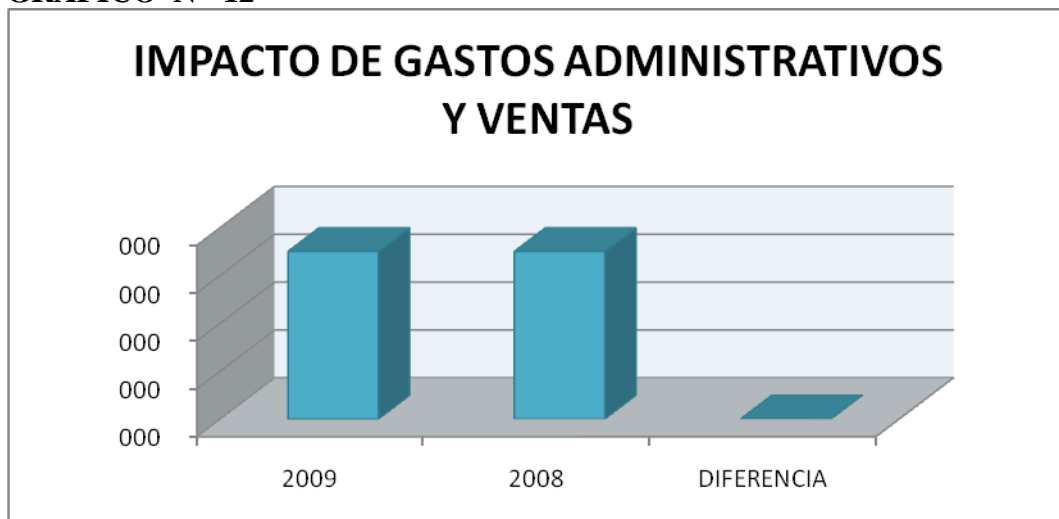
Fuente: Trabajo de Campo
Elaborado por: Tesista

TABLA N° 12

INDICADOR FINANCIERO	AÑOS		DIFERENCIA
	2009	2008	
IMPACTO DE GASTOS ADMINISTRATIVOS Y VENTAS	0,07	0,07	0,00

Fuente: Trabajo de Campo
Elaborado por: Tesista

GRÁFICO N° 12



Fuente: Trabajo de Campo
Elaborado por: Tesista

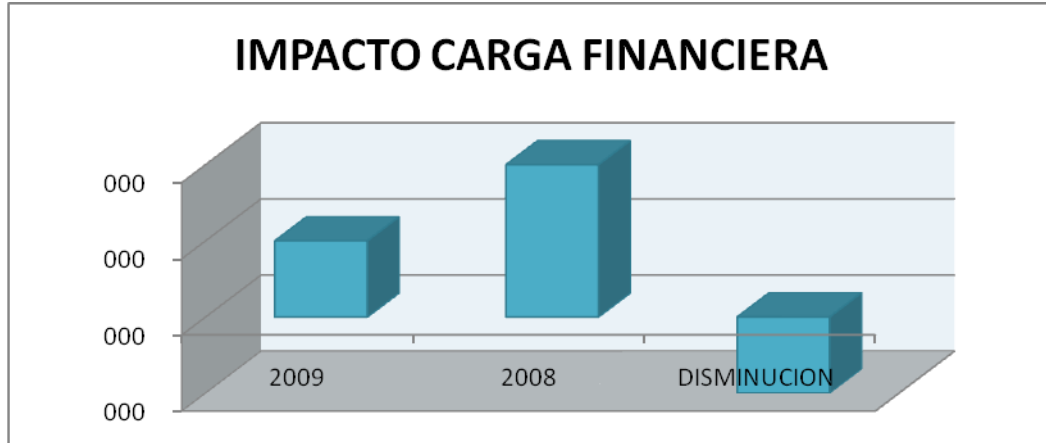
ANEXO 22

TABLA N°13

INDICADOR FINANCIERO	AÑOS		DISMINUCION
	2009	2008	
IMPACTO CARGA FINANCIERA	0,01	0,02	-0,01

Fuente: Trabajo de Campo
Elaborado por: Tesista

GRÁFICO N° 13



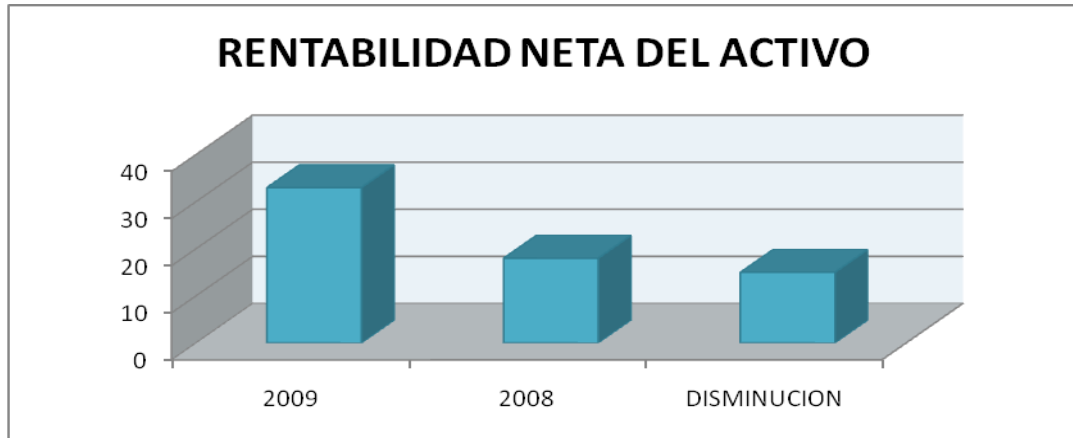
Fuente: Trabajo de Campo
Elaborado por: Tesista

TABLA N° 14

INDICADOR FINANCIERO	AÑOS		DISMINUCION
	2009	2008	
RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	33	18	15

Fuente: Trabajo de Campo
Elaborado por: Tesista

GRAFICA N° 14



Fuente: Trabajo de Campo
Elaborado por: Tesista

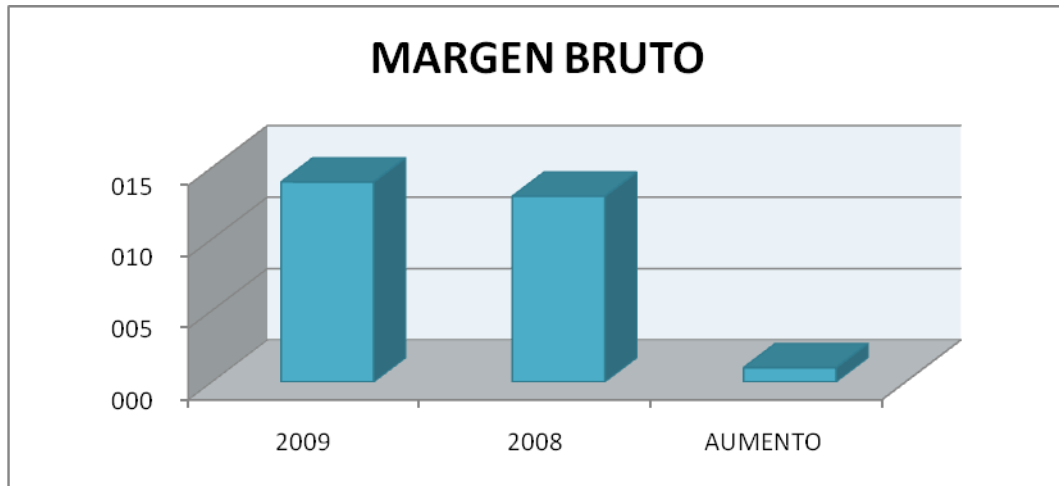
ANEXO 23

TABLA N° 15

INDICADOR FINANCIERO	AÑOS		AUMENTO
	2009	2008	
MARGEN BRUTO	14,00	13,00	1,00

Fuente: Trabajo de Campo
Elaborado por: Tesista

GRÁFICO N° 15



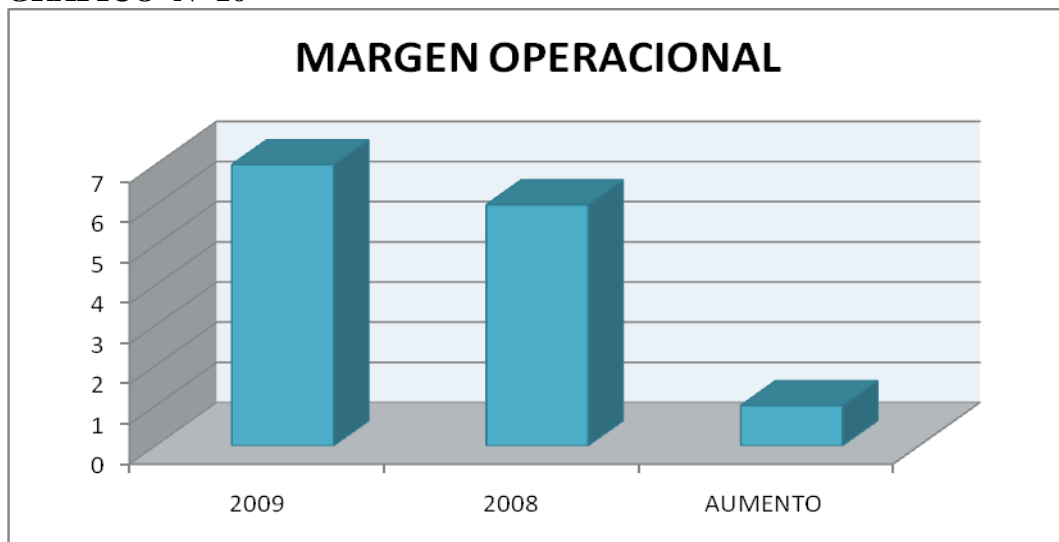
Fuente: Trabajo de Campo
Elaborado por: Tesista

TABLA N° 16

INDICADOR FINANCIERO	AÑOS		AUMENTO
	2009	2008	
MARGEN OPERACIONAL	7	6	1

Fuente: Trabajo de Campo
Elaborado por: Tesista

GRÁFICO N° 16



Fuente: Trabajo de Campo
Elaborado por: Tesista

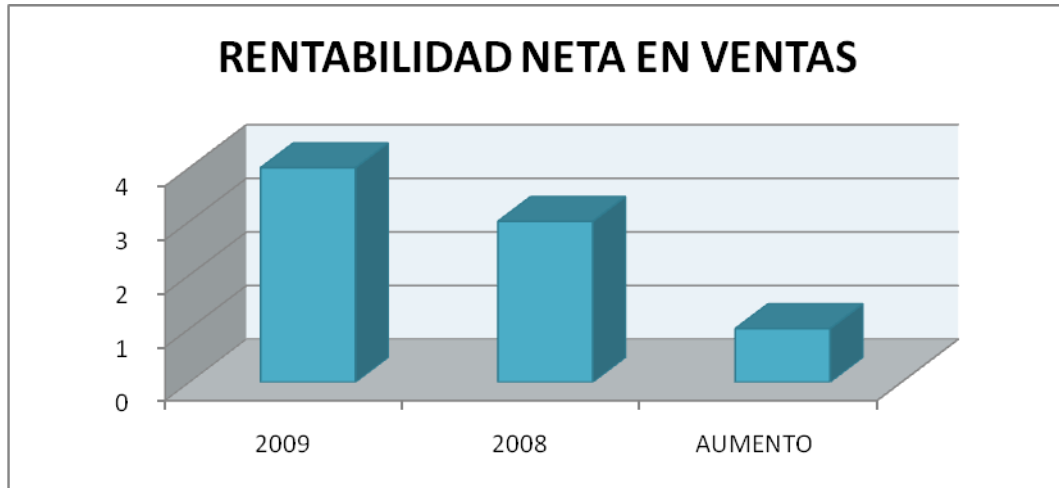
ANEXO 24

TABLA N° 17

INDICADOR FINANCIERO	AÑOS		AUMENTO
	2009	2008	
RENTABILIDAD NETA EN VENTAS	4	3	1,00

Fuente: Trabajo de Campo
Elaborado por: Tesista

GRÁFICO N° 17



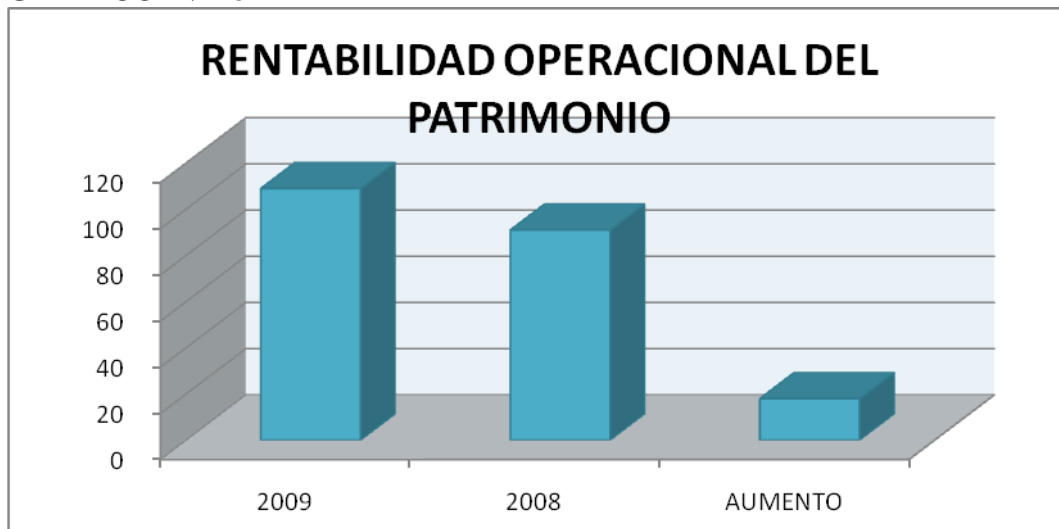
Fuente: Trabajo de Campo
Elaborado por: Tesista

TABLA N° 18

INDICADOR FINANCIERO	AÑOS		AUMENTO
	2009	2008	
RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO	109	91	18

Fuente: Trabajo de Campo
Elaborado por: Tesista

GRÁFICO N° 18



Fuente: Trabajo de Campo
Elaborado por: Tesista