



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE COTOPAXI

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y HUMANÍSTICAS

CARRERA DE INGENIERÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

TESIS DE GRADO

TÍTULO:

“ESTUDIO DE LA VALORACIÓN EMPRESARIAL BAJO EL MODELO EVA PARA LA EMPRESA INDUSTRIAL PRODICEREAL S.A. DE LA CIUDAD DE LATACUNGA, PROVINCIA DE COTOPAXI DURANTE EL PERÍODO 2013”

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

AUTORAS:

Curay Pérez Soraya Alexandra
Yanchaguano Arequipa Betty Margoth

DIRECTOR:

Ing. Salazar Molina Julio Ramiro. MBA.

Latacunga – Ecuador
Octubre 2015

AUTORÍA

Los criterios emitidos en el presente trabajo de investigación “**ESTUDIO DE LA VALORACIÓN EMPRESARIAL BAJO EL MODELO EVA PARA LA EMPRESA INDUSTRIAL PRODICEREAL S.A DE LA CIUDAD DE LATACUNGA, PROVINCIA DE COTOPAXI DURANTE EL PERÍODO 2013**”, son de exclusiva responsabilidad de las autoras .

.....
Curay Pérez Soraya Alexandra

CI. 050380642-4

.....
Yanchaguano Arequipa Betty Margoth

CI. 050349808-1



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE COTOPAXI

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y HUMANÍSTICAS

CARRERA DE INGENIERÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

AVAL DEL DIRECTOR DE TESIS

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

“ESTUDIO DE LA VALORACIÓN EMPRESARIAL BAJO EL MODELO EVA PARA LA EMPRESA INDUSTRIAL PRODICEREAL S.A. DE LA CIUDAD DE LATACUNGA, PROVINCIA DE COTOPAXI DURANTE EL PERÍODO 2013”, de CURAY PÉREZ SORAYA ALEXANDRA y YANCHAGUANO AREQUIPA BETTY MARGOTH, postulantes de la carrera de INGENIERÍA 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, Octubre del 2015

.....
Ing. Salazar Molina Julio Ramiro. MBA.
DIRECTOR DE TESIS



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, las postulantes: **CURAY PÉREZ SORAYA ALEXANDRA** y **YANCHAGUANO AREQUIPA BETTY MARGOTH** con el título de tesis: “**ESTUDIO DE LA VALORACIÓN EMPRESARIAL BAJO EL MODELO EVA PARA LA EMPRESA INDUSTRIAL PRODICEREAL S.A. DE LA CIUDAD DE LATACUNGA, PROVINCIA DE COTOPAXI DURANTE EL PERÍODO 2013**” han 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, Octubre del 2015

Para constancia firman:

.....
Dr. Msc. Parreño Cantos Jorge Alfredo
Patricio

PRESIDENTE

.....
Msc. Bedón Salazar Edison

MIEMBRO

.....
Ing. Msc. Armas Heredia Isabel Regina

OPOSITOR



Universidad
Técnica de
Cotopaxi

CENTRO CULTURAL DE IDIOMAS

AVAL DE TRADUCCIÓN

En calidad de Docente del Idioma Inglés del Centro Cultural de Idiomas de la Universidad Técnica de Cotopaxi; en forma legal CERTIFICO que: La traducción del resumen de tesis al Idioma Inglés presentado por las señoritas Egresadas de la Carrera de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría **CURAY PÉREZ SORAYA ALEXANDRA** y **YANCHAGUANO AREQUIPA BETTY MARGOTH**, cuyo título versa “**ESTUDIO DE LA VALORACIÓN EMPRESARIAL BAJO EL MODELO EVA PARA LA EMPRESA INDUSTRIAL PRODICEREAL S.A DE LA CIUDAD DE LATACUNGA, PROVINCIA DE COTOPAXI DURANTE EL PERÍODO 2013**”, lo realizó bajo mi supervisión y cumple con una correcta estructura gramatical del Idioma.

Es todo cuanto puedo certificar en honor a la verdad y autorizo al peticionario hacer uso del presente certificado de la manera ética que estimaren conveniente.

Latacunga, Octubre del 2015

Atentamente,

MgS. Amparo de Jesùs Romero Palacios
DOCENTE CENTRO CULTURAL DE IDIOMAS
C.C. 0501369185



AVAL DE LA EMPRESA

EMPRESA INDUSTRIAL “PRODICEREAL” S.A.

CERTIFICADO

El Departamento de Contabilidad:

CERTIFICA QUE: La Srta. **CURAY PÉREZ SORAYA ALEXANDRA** portadora de la C.I. **050380642-4** y la Srta. **YANCHAGUANO AREQUIPA BETTY MARGOTH** portadora de la C.I. **050349808-1** solicitaron a esta Empresa los datos necesarios para la elaboración de su Tesis de Grado con el tema: **“ESTUDIO DE LA VALORACIÓN EMPRESARIAL BAJO EL MODELO EVA PARA LA EMPRESA INDUSTRIAL PRODICEREAL S.A. DE LA CIUDAD DE LATACUNGA, PROVINCIA DE COTOPAXI DURANTE EL PERÍODO 2013”**. Los mismos que fueron entregados para la ejecución del mismo. Doy fe de su responsabilidad, honradez y puntualidad en cada uno de sus actos.

Las interesadas pueden hacer uso del presente certificado en lo que estimare conveniente.

Latacunga, Marzo del 2015

Atentamente,

Arq. Pedro Altamirano

Gerente

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios, por estar siempre conmigo en cada paso que doy, por fortalecer mi corazón e iluminar mi mente y por haber puesto en mi camino a aquellas personas que han sido mi soporte y compañía durante todo el período de estudio.

Agradezco hoy y siempre a mis padres por ser el pilar fundamental en toda mi vida, apoyando y motivando mi formación académica, a mis hermanas por haberme dado siempre su fuerza y apoyo incondicional.

A la Universidad Técnica de Cotopaxi por formar parte de nuestra Provincia y brindarme la oportunidad de formar parte de ella.

Un agradecimiento especial, al Ing. Julio Salazar, Director de Tesis, por su valiosa ayuda en la elaboración de este trabajo ya que sin sus innumerables sugerencias no hubiera sido posible.

Soraya

DEDICATORIA

Con Amor y Cariño le dedico a Dios por haberme permitido llegar hasta este punto y haberme dado salud para lograr mis objetivos, siempre guiándome y fortaleciéndome cada día.

A mis padres, Oswaldo y Esther quienes a lo largo de mi vida con arduo trabajo y sacrificio han velado por mi bienestar y educación siendo mí apoyo en todo momento

A mi hija que más amo, la luz de mi vida Pamela Alexandra por ser la fuente de mi inspiración y motivación para superarme cada día más.

A mis hermanas quienes me han enseñado que el esfuerzo de hoy es el futuro del mañana

Al Ing. Julio Salazar que con su apoyo y conocimiento hizo posible la culminación exitosa de la tesis

¡Gracias a todos ustedes!

Soraya

AGRADECIMIENTO

A Dios por darme sabiduría y vida, a mis padres por su apoyo incondicional, sus sabios consejos, a mi hermano Edwin por ayudarme en todos los momentos, durante estos años de estudio y a mi adorable hijo Sebastián por ser mi motivo de lucha cada día.

A mis maestros quienes más que los conocimientos impartidos en las aulas nos enseñaron el valor del esfuerzo, el valor de la dedicación y nos inculcaron que nuestros sueños deben ser cada vez más altos.

Al Ing. Julio Salazar, Director de Tesis, por su colaboración, sugerencias y acertados aportes en el desarrollo de este trabajo de grado.

Betty

DEDICATORIA

A mi padre Juan Yanchaguano, a mi madre María Isabel Arequipa por ser los pilares fundamentales de mi vida, quien con su sacrificio, entrega, amor me brindaron la oportunidad de estudiar, les agradezco todo lo que han hecho por mí más que darme la vida han sido quienes me han ayudado a construirla y es por ustedes que hoy he alcanzado este logro.

Betty



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE COTOPAXI

**UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y
HUMANÍSTICAS**

**CARRERA DE INGENIERÍA EN CONTABILIDAD Y
AUDITORÍA**

TÍTULO: “ESTUDIO DE LA VALORACIÓN EMPRESARIAL BAJO EL MODELO EVA PARA LA EMPRESA INDUSTRIAL PRODICEREAL S.A. DE LA CIUDAD DE LATACUNGA, PROVINCIA DE COTOPAXI DURANTE EL PERÍODO 2013”.

Autoras:

Curay Pérez Soraya Alexandra
Yanchaguano Arequipa Betty Margoth

Director:

Ing. Salazar Molina Julio Ramiro. MBA

RESUMEN

El proyecto de tesis se desarrolló en la Empresa Industrial “PRODICEREAL” S.A. de la ciudad de Latacunga, la cual requiere una valoración empresarial, pues el gerente necesita saber el valor real de la empresa ya que solo tiene conocimiento de lo que le presentan en los estados financieros contables y no conoce si genera mayor valor económico, por tal motivo las investigadoras proponen aplicar un estudio de la valoración empresarial bajo el modelo EVA (Valor Económico Agregado) el mismo que es un indicador económico cuyo objetivo básico es medir el resultado de la gestión de las actividades económicas a través de una expresión monetaria, el cual obliga a un análisis más profundo que el desarrollado por los indicadores tradicionales de crecimiento en ingresos, utilidades y activos como factores de evaluación del desempeño, por lo tanto se procedió a la ejecución de la metodología experimental, dando como resultado que la empresa no genera o crea valor económico por lo contrario destruye valor, a la empresa le cuesta mucho generar las utilidades que presenta en los Estados financieros por los grandes Costos generados por el departamento de ventas, son muy altos lo cual genera que cada periodo vaya decayendo las utilidades y el valor en la empresa.



COTOPAXI TECHNICAL UNIVERSITY

ACADEMIC ADMINISTRATIVE UNIT SCIENCES AND HUMANITIES

ENGINEERING CAREER IN ACCOUNTING AND AUDIT

TOPIC: BUSINESS VALUATION STUDY UNDER EVA MODEL PARAMETERS TO PRODICEREAL S.A INDUSTRIAL COMPANY, IN LATACUNGA CITY, COTOPAXI PROVINCE DURING THE PERIOD 2013.

Authors:

Curay Pérez Soraya Alexandra
Yanchaguano Arequipa Betty Margoth

Director:

Ing.Salazar Molina Julio Ramiro.
MBA

ABSTRACT

Thesis project was developed in the “PRODICEREAL S.A.” company Latacunga city, which requires a business valuation, besides it needs to know the real value of the company, because it is not known, if the company generates higher value than those presented on Accounting Financial Statements, for that reason investigators propose to carry out a study of business valuation under model EVA (Economic Value Added); it is an economic indicator whose basic objective to measure the result of management economic activity through monetary expression, which requires a deeper analysis developed by traditional indicators revenue growth, earnings and actives like factors performance evaluation, therefore it proceeded to execution of the methodology chosen, resulting in that the company does not generate or create value so contrary destroys it; in other words, the company costs a lot generating utilities that present in the Statements, since the costs generated by sales are very high which generates each period declining utilities and value in the company.

ÍNDICE

CONTENIDO	PÁG.
Portada.....	i
Autoría.....	ii
Aval del Director de Tesis.....	iii
Aprobación del Tribunal de Grado.....	iv
Aval del Docente del Centro de Idiomas.....	v
Aval de Certificación de la Empresa Industria “PRODICEREAL”S.A.....	vi
Agradecimiento y Dedicatoria Soraya.....	viii
Agradecimiento y Dedicatoria Betty.....	viii
Índice.....	xx
Resumen.....	xi
Abstract.....	xii
Introducción.....	1

CAPÍTULO I

1	FUNDAMENTACION TEÓRICA.....	3
1.1.	Antecedentes Investigativos.....	3
1.2.	Categorías Fundamentales.....	3
1.3.	Marco Teórico.....	4
1.3.1.	Gestión.....	4
1.3.1.1.	Conceptos de Gestión.....	4
1.3.1.2.	Importancia de la Gestión.....	4
1.3.1.3.	Objetivos de Gestión.....	5
1.3.1.4.	Tipos de Gestión.....	5
1.3.1.5.	Funciones de la Gestión.....	5
1.3.2.	GESTIÓN ADMINSTRATIVA.....	6
1.3.2.1.	Conceptos de Gestión Administrativa.....	6
1.3.2.2.	Importancia de la Gestión Administrativa.....	7
1.3.2.3.	Objetivos de la Gestión Administrativa.....	7
1.3.3.	GESTIÓN FINANCIERA.....	8
1.3.3.1.	Conceptos de Gestión Financiera.....	8
1.3.3.2.	Importancia de la Gestión Financiera.....	8
1.3.3.3.	Objetivos de la Gestión Financiera.....	9

CONTENIDO	PÁG.
1.3.3.4. Funciones de la Gestión Financiera.....	9
1.3.4. GESTIÓN ADMINISTRATIVA Y FINANCIERA.....	9
1.3.4.1 Conceptos de Gestión Administrativa y Financiera.....	10
1.3.4.2. Importancia de la Gestión Financiera y Administrativa.....	10
1.3.4.3. Objetivos de la Gestión Financiera y Administrativa.....	10
1.3.4.4. Enfoques de la Gestión Financiera y Administrativa.....	11
1.3.4.4.1. La Maximización de Beneficios como Criterio de Decisión.....	11
1.3.4.4.2. La Maximización de la Riqueza como Criterio de Decisión.....	11
1.3.5. EMPRESA.....	12
1.3.5.1. Conceptos de Empresa.....	12
1.3.5.2. Importancia de la Empresa.....	12
1.3.5.3. Fines de la Empresa.....	13
1.3.5.4. Clasificación de la Empresa.....	13
1.3.6. CONTABILIDAD.....	14
1.3.6.1. Conceptos de la Contabilidad.....	14
1.3.6.2. Importancia de la Contabilidad.....	14
1.3.6.3. Objetivos de la Contabilidad.....	15
1.3.6.4. Finalidad de la Contabilidad.....	15
1.3.7. VALORACIÓN EMPRESARIAL.....	15
1.3.7.1. Conceptos de la Valoración Empresarial.....	15
1.3.7.2. Objetivos de la Valoración de Empresas.....	16
1.3.8. MODELOS DE VALORACIÓN DE EMPRESAS.....	17
1.3.9. VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA).....	18
1.3.9.1. Concepto del Valor Económico Agregado.....	18
1.3.9.2. Objetivos del EVA.....	19
1.3.9.3. Factores que Influyen en el Valor de la Empresa.....	19
1.3.9.4. Procesos para el Cálculo del Valor Económico Agregado.....	19
1.3.9.5. Posibilidades del Resultado del EVA.....	23
1.3.9.6. Cuál es el Valor de una Empresa Según EVA.....	23
1.3.9.7. La Descomposición en “Value Drivers”.....	24

CAPÍTULO II

2.	Breve Caracterización de la Empresa.....	26
2.1.	Breve Reseña Histórica.....	26
2.2.	Diseño Metodológico.....	27
2.3.	Diagnóstico Situacional.....	29
2.3.1.	Micro Ambiente.....	29
	a) Clientes Externos.....	29
	b) Proveedores.....	29
	c) Competencia.....	29
	d) Producto.....	30
	e) Plaza.....	30
	f) Promoción.....	30
	g) Precios.....	30
	h) Posicionamiento.....	31
	i) Personal.....	31
2.3.2.	Análisis Externo.....	32
2.3.2.1.	Macro Ambiente.....	32
	a) Política Industrial.....	32
	b) Factor Económico.....	32
	✓ Crecimiento del PIB.....	32
	✓ Inflación.....	33
	✓ Evolución de la Productividad.....	34
	✓ Importaciones Totales.....	34
	✓ Exportaciones Totales.....	35
	✓ Evolución de la Balanza Comercial.....	36
	c) Factor Socio Cultural.....	37
	✓ Conflicto social	37
	✓ Grupo Social Étnicos, Religiosos	37
	d) Factor Tecnológico.....	38
	✓ Política y Presupuesto de Investigación y Desarrollo.....	38

CONTENIDO	PÁG.
✓ Nuevas Tecnologías.....	38
✓ Infraestructura.....	39
e) Factor Ambiental.....	39
2.4. Matriz F.O.D.A.....	40
2.4.1. Análisis de la Matriz F.O.D.A.....	41
2.4.2.1. Aplicación de la Entrevista aplicada al Gerente General de la Empresa Industrial “PRODICEREAL” S.A.....	42
2.4.2.1. Análisis de la Entrevista.....	44
2.4.3. Aplicación de la Encuesta aplicada a la Contadora, Auxiliar Contable y Jefes Departamentales de la Empresa Industrial “PRODICEREAL” S.A.....	45
2.4.3.1. Conclusiones.....	55
2.4.3.2. Recomendaciones.....	56

CAPÍTULO III

3. DESARROLLO DE LA PROPUESTA.....	57
3.1. Diseño de la Propuesta.....	57
3.1.1. Introducción.....	57
3.1.2. Justificación.....	58
3.1.3. Objetivos.....	59
3.1.3.1. Objetivo General.....	59
3.1.3.2. Objetivos Específicos.....	59
3.2. Descripción de la Propuesta.....	60
3.2.1. Datos Informativos.....	62
3.2.1.1. Filosofía Institucional.....	63
Misión.....	63
Visión,.....	63
Objetivos.....	63
Valores.....	63
Políticas.....	64
Organigrama Funcional.....	65

CONTENIDO	PÁG.
3.3. Desarrollo de la Propuesta.....	66
Aplicación de la Metodología.....	66
PASO N.- 1.....	66
3.3.1. Estados de Resultados y Estado de Situación Financiera de la Empresa Industrial “PRODICEREAL” S.A.....	67
Estados de Resultados Integral correspondiente al año 2011.....	67
Estados de Situación Financiera correspondiente al año 2011,.....	69
Estados de Resultados Integral correspondiente al año 2012.....	71
Estados de Situación Financiera correspondiente al año 2012.....	73
Estados de Resultados Integral correspondiente al año 2013.....	75
Estados de Situación Financiera correspondiente al año 2013.....	77
3.3.2. Análisis del Estado de Resultados Integral.....	80
3.3.3. Cálculo del NOPAT (Utilidad Operacional Antes de Impuestos)... PASON.- 2.....	82
3.3.4. Análisis de los Estados de Situación Financiera.....	83
3.3.5. Cálculo del Capital..... PASO N.- 3.....	86
Valuar la Empresa con el Método EVA.....	86
3.3.6. Cálculo del Rendimiento del Capital (ROIC) en cada Período.....	86
3.3.7. Cálculo del Costo de Capital (WACC).....	87
3.3.8. Cálculo del EVA de cada Período.....	90
3.3.9. Cálculo del Valor de la Empresa-..... PASO N.- 4.....	94
Valúes Drivers.....	94
3.3.10. Análisis de los Valúes Drivers.....	94
3.3.11. Análisis del Ciclo de Conversión del Efectivo..... Estados de Resultados Integral Promedio.....	98
Estados de Situación Financiera Promedio.....	99
3.3.11.1. Cálculo del Ciclo de Conversión del Efectivo.....	101

CONTENIDO	PÁG.
3.3.11.1. Inventario.....	101
3.3.11.1.2 Cuentas por Cobrar.....	102
3.3.11.1.3 Cuentas por Pagar.....	102
3.3.11.1.4 Ciclo de Conversión de la Operación.....	103
3.3.11.1.5 Ciclo de Conversión del Efectivo.....	103
3.3.11.2.1 Ciclo de Conversión del Efectivo en Unidades Monetarias.....	104
3.3.11.2.2 Comparación con el sector donde se desenvuelve “PRODICEREAL” S.A.....	105
3.4. Conclusiones y Recomendaciones,.....	106
3.4.1. Conclusiones.....	106
3.4.2. Recomendaciones.....	108
3.5. Referencias Bibliográficas.....	109
3.5.1. Bibliografía Citada.....	109
3.5.2. Bibliografía Consultada.....	110
3.5.3. Bibliografía Virtual.....	111

ÍNDICE DE CUADROS

CONTENIDO	PÁG.
Tabla N.- 2.1 Unidad de estudio.....	28
Tabla N.- 2.2 Matriz F.O.D.A.....	40
Tabla N.- 2.3 Conoce el valor real de la Empresa.....	45
Tabla N.-2.4 Le gustaría conocer el valor real de la empresa aparte del valor Contable.....	46
Tabla N.-2.5 Herramientas de inversiones Utilizadas Con Frecuencia.....	47
Tabla N.-2.6 Por Que No Se Utiliza Una Herramienta de Inversión.....	48
TablaN.-2.7 Conoce las Ventajas que Brindaría una Herramienta Financiera.....	49
Tabla N.-2.8 Le Gustaría la Implementación de un Modelo de Medición de Valor.....	50
Tabla N.-2.9 Tiene en Cuenta la Rentabilidad Real esperada de la Empresa.....	51
Tabla N.-2.10 Se incentiva con algún tipo de remuneración.....	52
Tabla N.-2.11 Ha Escuchado hablar del Eva	53
Tabla N.-2.12 Le Gustaría que se realice un Estudio para la Implementación del EVA en la Empresa.....	54

ÍNDICE DE GRÁFICOS.

CONTENIDO	PÁG.
Gráfico N.-1.1 Categorías Fundamentales.....	3
Gráfico N.-1.2 Los Pilares del EVA.....	22
Gráfico N.-2.3 PIB Total Ecuador 2013.....	32
Gráfico N.-2.4 Inflación Anual Ecuador 2013.....	33
Gráfico N.-2.5 Importaciones Totales (CIF) Ecuador.....	34
Gráfico N.-2.6 Exportaciones Totales (FOB) Ecuador.....	35
Gráfico N.-2.7 Balanza Comercial 2010 -2013.....	36
Gráfico N.- 2.3 Conoce el valor real de la Empresa.....	45
Gráfico N.-.-2.4 Le gustaría conocer el valor real de la empresa aparte del valor Contable.....	46
Gráfico N.-2.5 Herramientas de inversiones Utilizadas Con Frecuencia.....	47
Gráfico N.-2.6 Por Que No Se Utiliza Una Herramienta de Inversión.....	48
Gráfico N.-2.7 Conoce las Ventajas que Brindaría una Herramienta Financiera.....	49
Gráfico N.-2.8 Le Gustaría la Implementación de un Modelo de Medición de Valor.....	50
Gráfico N.-2.9 Tiene en Cuenta la Rentabilidad Real esperada de la Empresa.....	51
Gráfico N.-2.10 Se incentiva con algún tipo de remuneración.....	52
Gráfico N.-2.11 Ha Escuchado hablar del Eva	53
Gráfico N.-2.12 Le Gustaría que se realice un Estudio para la Implementación del EVA en la Empresa.....	54
Gráfico N.-3.18 Organigrama Funcional.....	65

INTRODUCCIÓN

Se pone en consideración el presente trabajo de investigación que tienen como propósito de realizar un estudio de valoración empresarial bajo el modelo EVA para la empresa industrial PRODICEREAL S.A de la ciudad de Latacunga con la finalidad de medir la creación de valor de la empresa, se busca determinar la cuantificación de los elementos que constituyen el patrimonio de una compañía, que proporcionan una medición para la creación de la riqueza que a línea las metas de los administradores de las divisiones o líneas de negocio con las metas de la compañía, lo que permite determinar si las inversiones de capital generan un rendimiento mayor que su costo de financiamiento e identificará los aspectos productores de valor en la empresa la misma que brindará más confianza a los socios, clientes y proveedores con información relevante.

En el Ecuador la economía es la octava más grande de América y en el Ecuador se ha presentado un continuo crecimiento en los últimos años, cultivando varios logros como no haber entrado en recesión durante la crisis económica global del 2009, a pesar de no tener moneda propia. La elevada concentración de mercados, productos y clientes es un factor que influye negativamente en el análisis de riesgo de las actividades comerciales de una empresa, industria, o de un país.

Por lo tanto es evidente la necesidad de aplicar la valoración empresarial bajo el modelo “EVA” a la Empresa Industria “PRODICEREAL S.A”, misma que es una herramienta de gran utilidad en el ámbito económico, el mismo que permitirá tomar decisiones en las actividades que se realizan en la empresa, pues la falta de una valorización conlleva a ignorar cuál es la rentabilidad real que genera su actividad, la misma que cada vez es menos rentable en su campo laboral, colocando a la empresa en una posición poco competitiva ante las demás industrias.

Por lo tanto es importante que el sector industrial conozca de como valorizar su actividad económica en un futuro, porque con ello se determinara su valor real y de esta manera se aportara al desarrollo económico de la empresa en su sector industrial.

Esta propuesta consta de tres capítulos a mencionar: fundamentación teórica, diseño metodológico, marco situacional de la empresa, aplicación del modelo EVA conjuntamente con las conclusiones y recomendaciones.

El Capítulo I, consta del Marco Contextual donde se presentan definiciones y conceptos de: la Gestión Administrativa y Financiera, la Empresa, la Contabilidad, la Valoración Empresarial y el Modelo EVA, misma que representa la base del trabajo de investigación.

El Capítulo II, es el marco situacional donde se realizó la descripción de la empresa y se planteó la investigación utilizando la metodología experimental, se estableció un análisis interno y externo de la realidad en la que se encuentra la misma. Se analiza la situación actual identificando cada uno de los problemas encontrados a través de la entrevista y encuestas realizadas al personal que labora en la empresa, los datos recopilados son utilizados para la realización de la tesis.

El Capítulo III, consta del diseño metodológico y el tipo de investigación que se aplicó con el objetivo de determinar el valor real de la empresa donde se proyectó los Estados de Resultados y Estados de Situación Financiera de los tres períodos donde se calculó el NOPAT y el Capital, el siguiente proceso fue Valuar la empresa, y se calculó el ROIC, WACC, EVA y Factor de Descuento para encontrar los Values Drivers el cual permite realizar un análisis de los resultados obtenidos al aplicar el modelo EVA.

CAPÍTULO I

1. FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA

1.1. Antecedentes Investigativos

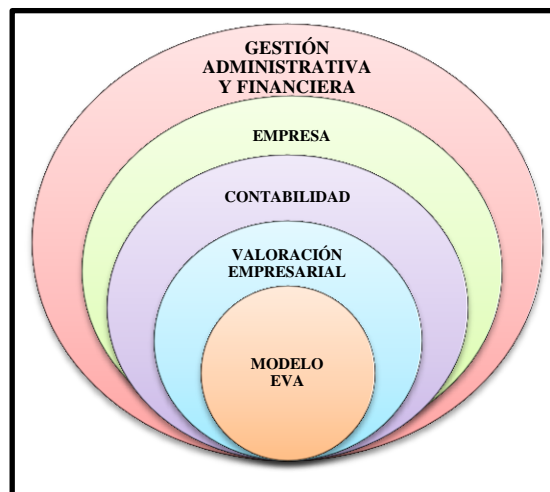
En el Ecuador no existen estudios previos referentes al Estudio de la Valorización Empresarial bajo el Modelo Valor Económico Agregado (EVA) por lo que se está investigando en varias bibliotecas virtuales de las diferentes Universidades que ofertan la Carrera de Ciencias Administrativas no se ha encontrado ningún tema de investigación semejante, por lo que se considera que es un tema de interés para el sector al que está dirigido, ya que se analizará la situación económica que enfrenta la Empresa Industrial “PRODICEREAL” S.A.

1.2. Categorías Fundamentales

Para el desarrollo de la presente investigación se considera las siguientes categorías:

Gráfico: N.-1.1

CATEGORÍAS FUNDAMENTALES



FUENTE: Proyecto de Tesis

REALIZADO POR: Las investigadoras

1.3. MARCO TEÓRICO

1.3.1. GESTIÓN

Es importante definir el término Gestión que permite determinar las actividades de la empresa a través de su acción, donde se establece el conjunto de actividades y las decisiones que debe considerar una empresa para lograr una organización eficiente y eficaz.

1.3.1.1. Conceptos de Gestión

Según el autor REBOLLED, Gustavo, afirma que la gestión es “Proceso emprendido por una o más personas para coordinar las actividades laborales de otros individuos” disponible en: <http://b3.bibliotecologia.cl/ar-gestion.htm>. [9 Octubre del 2014]

Según los autores DÁVALOS, Néelson y CÓRDOVA, Geovanny. (2008), definen a la gestión como “Realización de diligencias o desarrollo de funciones conducentes al logro de los objetivos o metas de un negocio o empresa. En la actualidad se tiende a darle el mismo significado de: administrador en general.” (p.247)

Para las Tesistas la Gestión es el proceso emprendido por las personas en la planificación, organización, dirección y control de los recursos y esfuerzos de los miembros de la empresa u organización, alcanzando objetivos comunes que beneficie a la organización y permita tomar decisiones oportunas.

1.3.1.2. Importancia de Gestión

La Gestión es muy importante en cualquier empresa, al ser una guía para orientar la acción, previsión, visualización y empleo de los recursos y esfuerzos a los fines que se desean alcanzar, la secuencia de actividades que habrán de realizarse para lograr objetivos y el tiempo requerido para efectuar cada una de sus partes y todos aquellos eventos involucrados en su consecución.

1.3.1.3. Objetivos de Gestión

Los objetivos de la Gestión son:

- ✓ Aumentar los resultados óptimos de una industria o compañía.
- ✓ Ayudar al logro de objetivos y metas de la entidad.
- ✓ Realizar adecuadamente las diligencias que hacen posible la realización de una operación comercial.
- ✓ Dirigir y organizar las actividades para alcanzar las metas propuestas.

1.3.1.4. Tipos de Gestión

La Gestión se divide de la siguiente manera:

- ✓ **Gestión Social:** es un proceso completo de acciones y toma de decisiones, que incluye desde el abordaje, estudio y comprensión de un problema, hasta el diseño y la puesta en práctica de propuestas.
- ✓ **Gestión Ambiental:** Es el conjunto de diligencias dedicadas al manejo del sistema ambiental en base al desarrollo sostenible. La gestión ambiental es la estrategia a través de la cual se organizan las actividades antrópicas que afectan el ambiente, con el objetivo de lograr una adecuada calidad de vida.
- ✓ **Gestión Gerencial:** Es el conjunto de actividades orientadas a la producción de bienes (productos) o la prestación de servicios (actividades especializadas), dentro de organizaciones.
- ✓ **Gestión Administrativa:** Es uno de los temas más importantes a la hora de tener un negocio ya que de ella va depender el éxito o fracaso de la empresa.
- ✓ **Gestión Financiera:** Se enfoca en la obtención y uso eficiente de los recursos financieros.

1.3.1.5. Funciones de la Gestión

Dentro de la gestión se cumplen cuatro funciones fundamentales las cuales son:

- ✓ **Planificar.-** La planificación se utiliza para combinar los recursos con el fin de planear nuevos proyectos que puedan resultar útiles para la empresa y su

entorno correspondiente, realizando la toma de decisiones concretas que pueden determinar el camino más directo hacia los objetivos planificados.

- ✓ **Organizar.-** Es agrupar todos los recursos que posee la empresa haciendo trabajar en conjunto, para así obtener un mayor aprovechamiento de los mismos y tener más posibilidades de mejores resultados.
- ✓ **Dirigir.-** La dirección de la empresa implica un elevado nivel de comunicación por parte de los administradores con los empleados, y esto nace a partir de tener el objetivo de crear un ambiente adecuado de trabajo y así aumentar la eficacia del trabajo de los empleados aumentando la rentabilidad de la empresa.
- ✓ **Controlar.-** El control es la función final que debe cumplir la administración, y de este modo se podrá cuantificar el progreso, que ha demostrado el personal empleado en cuanto a los objetivos planteados desde el inicio.

1.3.2. GESTIÓN ADMINISTRATIVA

En las empresas el factor humano es muy necesario, pues con su colaboración se pueden efectuar las actividades planificadas y trazadas de forma eficiente y eficaz, mismas que conllevan al cumplimiento de las metas y objetivos planteados, para ello se cita las siguientes definiciones.

1.3.2.1. Conceptos de Gestión Administrativa

Para el autor AMADOR, A. (2008) la Gestión Administrativa hace referencia a “El diseño de funciones administrativas de planeación, organización, dirección y control, es decir el desarrollo que se efectúa por etapas perfectamente identificadas, las cuales se van entrelazando de manera coordinada.” (p.31)

Según CHIAVENATO, Idalberto. (2010), menciona que la Gestión Administrativa es:

“Un conjunto ordenado de estructuras y procesos que deben ser preparados para provocar las transformaciones que la realidad reclama y evalúa el grado de eficiencia y de eficacia con el cual se están cumpliendo la planificación, la organización, la ejecución y el control de los objetivos trazados por la empresa, para corregir las deficiencias que pudieran existir, teniendo el mejoramiento

continuo de la misma optimizando la productividad, mediante la mejor utilización de los recursos disponibles, conforme a los procedimientos encuadrados dentro de las normas y políticas de la verdadera administración.” (p.54)

Las postulantes definen que la Gestión Administrativa es un proceso de planeación, organización, coordinación, ejecución y control, lo cual son pasos que guían al personal de una empresa en sus actividades laborales, que ayuda a crear un ambiente agradable de trabajo, conduciendo a utilizar al máximo sus habilidades y destrezas, que contribuyen a alcanzar los objetivos empresariales.

1.3.2.2. Importancia de la Gestión Administrativa

La Gestión Administrativa adquiere un rol relevante en el momento de intentar crear un ambiente agradable de trabajo que permita a los colaboradores de una empresa realizar sus actividades conforme las metas, objetivos, misión y visión de la organización para ello es substancial realizar un proceso sistemático que ayude a cumplir acertadamente cada actividad, la planificación, organización, dirección y control se convierten en las etapas idóneas para estas circunstancias, una planificación correctamente establecida no se da solamente al inicio de cualquier actividad sino que interviene en todas las etapas.

1.3.2.3. Objetivos de la Gestión Administrativa

La Gestión Administrativa persigue los siguientes objetivos:

- ✓ Optimizar los procesos de gestión, logrando un trabajo más eficaz y fácil de realizar.
- ✓ Mejorar los productos o servicios que se ofrecen a los clientes.
- ✓ Establecer procedimientos de seguimiento y control de los procesos internos y de los bienes o servicios, de tal forma que se facilite la toma de decisiones a partir del conocimiento de la situación existente y de su evolución histórica.

1.3.3. GESTIÓN FINANCIERA

Toda actividad empresarial requiere la ejecución de ciertas actividades que orientan a cualquier organización a alcanzar un fin en común, posteriormente se toman algunas conceptualizaciones de Gestión Financiera.

1.3.3.1. Conceptos de Gestión Financiera

De acuerdo a LÓPEZ, María. (2013), la Gestión Financiera es “El conjunto de instituciones, medios y mercados cuyo fin principal es canalizar el ahorro que generan las unidades económicas con superávit (ahorros) hacia los prestatarios o unidades económicas con déficit (inversores)". (p.2)

Según el autor FAINSTEIN, Héctor y ABADI, Mauricio (2009) se denomina gestión financiera o gestión de movimiento de fondos a: “Todos los procesos que consisten en conseguir, mantener y utilizar dinero, sea físico (billetes o monedas) a través de otros instrumentos como cheques y tarjetas de crédito. La gestión financiera es la que convierte a la visión y misión en operaciones monetarias.”(p.45)

Las Tesistas consideran que la Gestión Financiera es el uso razonable que se practica a los activos que son parte de la empresa con el propósito de ejercer un control adecuado que permita garantizar su utilización, a su vez se aplica técnicas de análisis para la correcta inversión del capital de una empresa.

1.3.3.2. Importancia de la Gestión Financiera

La Gestión Financiera es de gran importancia en el sentido del control de todas las operaciones, en la toma de decisiones, en la consecución de nuevas fuentes de financiación, en mantener la efectividad y eficiencia operacional, en la confiabilidad de la información financiera y el cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables. Además está íntimamente relacionada con la toma de decisiones relativas al tamaño y composición de los activos, al nivel y estructura de la financiación y a la política de dividendos.

1.3.3.3. Objetivos de la Gestión Financiera

Los objetivos que persigue la Gestión Financiera son:

- ✓ Apoyar a la toma de decisiones relativas al tamaño, composición de los activos; al nivel y estructura de la financiación y a la política de dividendos.
- ✓ Obtener fondos y recursos financieros.
- ✓ Manejar correctamente los fondos y recursos financieros.
- ✓ Destinarlos o aplicarlos correctamente a los sectores productivos.
- ✓ Captar los recursos necesarios para que la empresa opere en forma eficiente. Asignar recursos de acuerdo con los planes y necesidades de la empresa.

1.3.3.4. Funciones de la Gestión Financiera

Varias son las funciones que persigue la Gestión Financiera, sin embargo se destaca las siguientes:

- ✓ Permite determinar las necesidades de recursos financieros, planteamiento de las necesidades, puntualiza los recursos disponibles y el cálculo de las necesidades de la financiación externa.
- ✓ Ayuda a inclinarse al financiamiento que se presente como más favorable, para ello toma en cuenta los costos, plazos y demás condiciones contractuales, por un lado las condiciones fiscales y por otro lado el orden financiero de la empresa.
- ✓ Su correcta presentación permite efectuar un Análisis Financiero que incluye la recolección y su estudio de información contribuye a obtener respuestas razonables sobre la situación financiera de la institución en un momento determinado.

1.3.4. GESTIÓN ADMINISTRATIVA Y FINANCIERA

En toda empresa las decisiones tomadas por los responsables del Área Financiera deben estar basadas en políticas relacionadas con la inversión y financiación, es por ello que se considera importante la Gestión Financiera y Administrativa dentro de una entidad para lograr el uso eficiente de los recursos.

1.3.4.1. Conceptos de Gestión Administrativa y Financiera

Para el autor CHARZAT, Raymond. (2008), la Gestión Administrativa y Financiera consiste en “La búsqueda del equilibrio a corto, medio y largo plazo entre los empleos y los recursos, es decir, entre las necesidades financieras y los recursos financieros; por esto que la determinación rigurosa y racional de las necesidades financieras constituye el factor previo indispensable para la búsqueda de medios de financiación”. (p.77)

Según el autor REYES, Agustín. (2007) menciona la Gestión Administrativa y Financiera es: “Todo proceso administrativo, por referirse a la actuación de la vida social, es de suyo único, forma un continuo inseparable en el que cada parte, cada acto, cada etapa, tiene que ser indisolublemente unidos con los demás, y que además, se dan de suyos simultáneamente”. (p. 2)

Para las Tesistas la Gestión Financiera y Administrativa es el proceso mediante la cual se obtiene recursos financieros los mismos que serán aprovechados al máximo en función de cumplir con las metas propuestas por la empresa ya que es un conjunto de técnicas que permite evaluar la eficiencia y eficacia de una organización para lo cual involucra una serie de pasos entre sí, con el propósito de armonizar todos los actos y esfuerzos que se lleva a cabo para el logro de los objetivos propuestos, por tal razón es importante la Gestión Administrativa - Financiera para la conservación de objetivos y metas de una empresa.

1.3.4.2. Importancia de la Gestión Financiera y Administrativa

La Gestión Financiera es de gran importancia para la tarea del auditor en el sentido del control de todas las operaciones, la toma de decisiones, la consecución de nuevas fuentes de financiación, en mantener la efectividad y eficiencia operacional, en la confiabilidad de la información financiera y el cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables.

1.3.4.3. Objetivos de la Gestión Financiera y Administrativa

La Gestión Financiera persigue los siguientes objetivos:

- ✓ Determinar y plantear las necesidades de recursos financieros, descripción de los recursos disponibles, previsión de los recursos liberados y cálculo de las necesidades de la financiación externa.
- ✓ Gestionar financiación según la forma más beneficiosa teniendo en cuenta los costes plazos y otras condiciones contractuales, las condiciones fiscales y la estructura financiera de la empresa.
- ✓ Aplicar en forma juiciosa los recursos financieros, incluyendo los excedentes de tesorería: para obtener una estructura financiera equilibrada y adecuados niveles de eficiencia y rentabilidad.

1.3.4.4. Enfoques de la Gestión Financiera y Administrativa

La Gestión Financiera presenta dos enfoques que son:

1.3.4.4.1. La Maximización de Beneficios como Criterio de Decisión.

La racionalidad detrás de la maximización del beneficio como una guía para la toma de decisiones financieras es simple. El beneficio es un examen de eficiencia económica que facilita un referente para juzgar el rendimiento económico y además, conduce a una eficiente asignación de recursos, cuando éstos tienden a ser dirigidos a usos que son los más deseables en términos de rentabilidad.

La Gestión Financiera está dirigida hacia la utilización eficiente de un importante recurso económico: el capital. Por ello se argumenta que la maximización de la rentabilidad debería servir como criterio básico para las decisiones de la gestión financiera.

1.3.4.4.2. La Maximización de la Riqueza como Criterio de Decisión.

El valor de un activo debería verse en términos del beneficio que puede producir, debe ser juzgado en términos del valor de los beneficios que produce menos el coste de llevarlo a cabo es por ello que al realizar la valoración de una acción financiera en la empresa debe estimarse de forma precisa de los beneficios asociados con él.

1.3.5. EMPRESA

Es de conocimiento global para mejorar la economía de una sociedad es indispensable la producción y comercialización de bienes y servicios de manera que satisfaga las necesidades de los consumidores, esta actividad la efectúan las empresas mediante la mejora continua de sus procesos para lo cual se cita los siguientes conceptos.

1.3.5.1. Conceptos de Empresa

De acuerdo al autor RAMÍREZ, David. (2013) delimita que una empresa debe “Ser concebida como una célula básica de la economía de un país y como un instrumento generador y distribuidor de la riqueza. Debe entenderse también como una organización que coordina esfuerzos encaminados a proporcionar un servicio a la sociedad.”(p.180)

Según el autor BRAVO, Mercedes. (2011), expresa que la empresa es “Una entidad compuesta por capital y trabajo que se dedica a actividades de producción, comercialización y prestación de bienes y servicios a la colectividad.” (p.3)

Para las postulantes la empresa es un ente u organización, institución o industria dedicada a actividades con fines económicos o comerciales debidamente organizado, que ofertan sus productos o servicios para satisfacer las necesidades del consumidor o usuarios ya que ellos son su razón de existir, además dentro de la empresa podemos encontrar sus objetivos y entre ellas la más importante es que ayuda a salvaguardar los intereses económicos de quienes conforman una compañía, la satisfacción y las expectativas de los clientes a través de mejoras continuas de calidad, servicio, productividad y reducción de tiempo.

1.3.5.2. Importancia de la Empresa

La empresa “promueve” el crecimiento o desarrollo, ya que la inversión es “oferta” y es “demanda”, porque por ejemplo: crear una empresa implica la compra de terreno, maquinaria, equipo, patentes, materias primas, etc., pero también es oferta por que genera producción y esta a su vez, promueve el empleo y progreso general.

El desarrollo de la actividad empresarial permite generar servicios o productos; los mismos que satisfacen las necesidades del mercado. En la empresa se materializan la capacidad intelectual, la responsabilidad y la organización, condiciones o factores indispensables para la producción. Siendo importante en los siguientes aspectos:

1.3.5.3. Fines de la Empresa

Los fines que persigue la empresa son los siguientes:

- ✓ Prestar un servicio o producir un bien económico.
- ✓ Se produce un bien económico al extraer minerales, recoger frutos alimenticios, fabricar coches, muebles, aviones, etc.
- ✓ Obtener un beneficio.
- ✓ Restituir los valores consumidos para poder continuar su actividad.
- ✓ Contribuir al progreso de la sociedad y desarrollo del bienestar social.

1.3.5.4. Clasificación de la Empresa

Existen numerosas diferencias entre unas empresas y otras, para efectos contables pueden clasificarse de la siguiente forma:

Por su Naturaleza:

- ✓ Industriales
- ✓ Comerciales
- ✓ De servicio

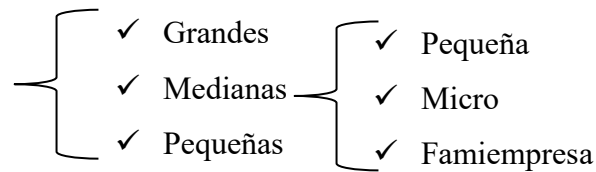
Según el Sector al que Pertenecen:

- ✓ Públicas
- ✓ Privadas
- ✓ Mixtas

Según la Integración del Capital:

- ✓ Unipersonales
- ✓ Pluripersonales

Según su Tamaño:



1.3.6. CONTABILIDAD

En la actualidad la contabilidad se aplica de manera ordenada y sistematizada utilizando libros principales a fin de obtener estados financieros que permitan determinar la situación financiera y establecer pérdidas o ganancias durante un período determinado.

1.3.6.1. Conceptos de la Contabilidad

Según el autor RAMÍREZ, David, (2013) “Es la herramienta intrínsecamente informativa que se utiliza para facilitar y la toma de decisiones internas y externas por parte de los diferentes usuarios.” (p.12)

De acuerdo a MARTÍNEZ, Rafael, (2010), explica que la contabilidad “Identifica, evalúa, registra y produce cuadros en síntesis de información, la contabilidad tiene como principal misión el proporcionar una información adecuada y sistemática del acontecer económico y financiero de las empresas”. (p.11)

La Contabilidad para las investigadoras es un proceso sistemático ordenado de recopilación, registro, análisis e interpretación de los hechos económicos generados por una entidad en cierto tiempo, de modo que refleje los resultados obtenidos tanto del activo, pasivo y el patrimonio, en un determinado ejercicio fiscal.

1.3.6.2. Importancia de la Contabilidad

La Contabilidad es un proceso lógico y ordenado que sigue cierto tipo de pasos para llegar a un fin determinado, en otras palabras significa efectuar el registro de todas las operaciones realizadas a las que se les conoce con el nombre de transacciones, las mismas que resumen los movimientos económicos en las que se han incurrido sean de ingresos o gastos respectivamente.

1.3.6.3. Objetivos de la Contabilidad

- ✓ Proporcionar información de hechos económicos, financieros suscitados en una empresa u organización; de una forma continua, ordenada y sistemática, sobre la buena marcha y desenvolvimiento de la misma, con relación a sus metas y objetivos trazados, con el fin de conocer sus resultados, para una acertada toma de decisiones.
- ✓ Suministrar información razonable, con base en registros técnicos de las operaciones que realiza la entidad.
- ✓ Registrar en forma clara y precisa, todas las transacciones realizadas en el día tanto de ingresos y egresos.

1.3.6.4. Finalidad de la Contabilidad

La finalidad de la contabilidad es ofrecer a los interesados información económica financiera sobre una entidad, además apoyar a la administración de una forma eficiente, ya que la información que entregue o proporcione a los máximos ejecutivos les sirve para orientar a una correcta toma de decisiones con miras al futuro de la organización.

1.3.7. VALORACIÓN EMPRESARIAL

Las empresas en la actualidad necesitan tener fuentes de financiamiento que les permitan tener o llevar ventajas ante la competencia por lo cual se ven obligadas a estar en una mejora continua de sus actividades donde se obtendrá una mejor economía y liquidez.

1.3.7.1. Conceptos de la Valoración Empresarial

Los autores BERNSTEIN Samuel y BRUGGER Immanuel, (2010), afirman a la valoración empresarial en los siguientes términos:

“Una valoración es una estimación del valor que nunca llevará a determinar una cifra exacta y única, sino que esta dependerá de la situación de la empresa, del momento de la transacción y del método utilizado. En el marco de la economía moderna globalizada y el nuevo entorno competitivo, se presenta como un requerimiento organizacional y estratégico en la condición actual, el involucrarse con los conceptos amplios de valoración de empresas y el tema de creación de valor, que en conjunto es cada día más necesaria, debido fundamentalmente a la toma de decisiones ordenadas que involucran a los ejecutivos no solo en la dimensión empresarial, sino además en la estructura del negocio, selección de inversiones y obtención de financiación apropiada y al menor coste para éstas, entre otras”. (p.13)

De acuerdo al autor LAUTHER Admin, (2011) se denomina valoración (o tasación) a “La atribución de un valor monetario a un determinado bien o servicio, el cual a partir de ello asumirá un lugar en el mercado. Este precio económico está influido por la subjetividad y se atribuye según distintos mecanismos, como la comparación.” disponible en: <http://sobreconceptos.com/valoracion..>[17 Agosto del 2014]

Para las Tesistas la valoración de la empresa es el proceso mediante el cual se busca la cuantificación de los elementos que constituyen el patrimonio de una empresa, su actividad, su potencialidad o cualquier otra característica de la misma, susceptible de ser valorada, la cual hoy en día es un requerimiento muy importante ya que les proporcionará una confiabilidad en la toma de decisiones y su liquidez como empresa.

1.3.7.2. Objetivos de la Valoración de Empresas

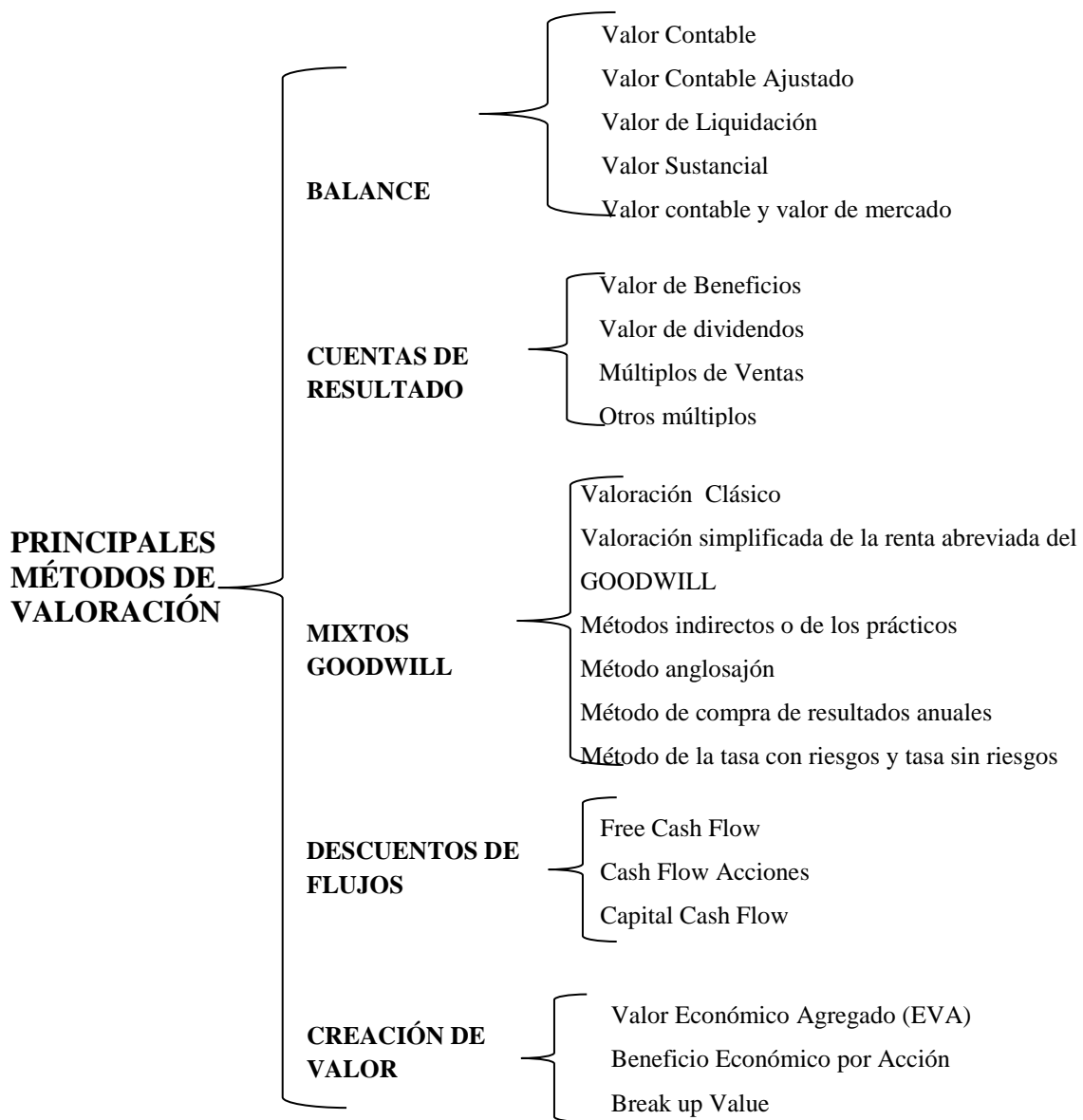
La valoración de una empresa se pueden procurar distintos objetivos tales como se detalla a continuación:

- ✓ Como Instrumento Estratégico de Medición y Gestión de Resultados.
- ✓ Para Ofertar en la Bolsa de Valores o Banca de Inversión.
- ✓ Emisión y Adquisición de Acciones.

- ✓ Para Fusiones.
- ✓ Solicitud y Obtención de Recursos Financieros de Terceros.
- ✓ Para la Emisión o Adquisición de Títulos Valores Avalados por la Empresa.

1.3.8. MODELOS DE VALORACIÓN DE EMPRESAS

Los métodos de valoración se clasifican en seis grupos.



1.3.9. VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA).

En el entorno empresarial es necesario tener métodos de valoración empresarial que permita sobresalir ante la competencia, al aplicarla esta proporcionará confiabilidad en la liquidez de la empresa para los socios o accionistas de la entidad.

1.3.9.1. Concepto del Valor Económico Agregado

Según Anónimo, (2010) menciona que el Valor Económico Agregado es:

“Una medida de desempeño basada en valor, que surge al comparar la rentabilidad obtenida por una compañía con el costo de los recursos gestionados para conseguirla. Si el EVA es positivo, la compañía crea valor (ha generado una rentabilidad mayor al costo de los recursos empleados) para los accionistas. Si el EVA es negativo (la rentabilidad de la empresa no alcanza para cubrir el costo de capital), la riqueza de los accionistas sufre un decremento, destruye valor.”, GESTIOPOLIS.com disponible en: [web.http://www.gestiopolis.com/recursos/documentos/fulldocs/ger/EVAhptdg.htm](http://www.gestiopolis.com/recursos/documentos/fulldocs/ger/EVAhptdg.htm) .[19 Agosto del 2014]

De acuerdo a VILORIA, Gonzalo, (2013) define al Valor Económico Agregado como “Una métrica que se utiliza justamente para estimar qué capacidad tiene una empresa para agregar valor por encima del capital invertido.” Disponible en: <http://www.eoi.es/blogs/meerron/2013/05/26/creacion-de-valor-para-el-accionista-%E2%80%93-modelo-de-gestion-eva/> [16 Agosto del 2014]

Para las investigadoras el Valor Económico Agregado (EVA) es una medida de desempeño basada en valor, que surge al comparar la rentabilidad obtenida por una compañía con el costo de los recursos gestionados para conseguirla. También el método EVA sirve para medir la verdadera rentabilidad de los activos de una organización, su utilización se hace cada vez más frecuente entre los inversionistas y, especialmente entre los operadores del mercado de capitales, quienes buscan siempre elementos fundamentales de medición sobre el futuro desempeño de una firma y con esta el de su acción.

1.3.9.2. Objetivos del EVA

Toda empresa tiene diferentes objetivos de carácter económico - financiero.

A continuación se enuncian los más importantes:

- ✓ Aumentar el valor de la empresa y, por lo tanto, la riqueza de los propietarios.
- ✓ Trabajar con el mínimo riesgo.
- ✓ Disponer de niveles óptimos de liquidez.

1.3.9.3. Factores que Influyen en el Valor de la Empresa.

Los tres elementos:

- ✓ Utilidades
- ✓ Rentabilidad
- ✓ Flujo de caja libre

Las operaciones empresariales se relacionan con el riesgo, por lo tanto a un mayor riesgo deben esperarse mayores resultados para lograr una adecuada rentabilidad. Perspectivas futuras del negocio. Se deben considerar aspectos económicos, políticos, socioculturales, tecnológicos y ambientales así también el Flujo de Caja, el Flujo de Caja Libre y el Capital de Trabajo.

1.3.9.4. Procesos para el Cálculo del Valor Económico Agregado

La creación de valor es en realidad bastante simple: el capital está bien empleado cuando rinde más que en otros negocios de similar riesgo, en otras palabras, la rentabilidad del capital (ROIC) tiene que superar su costo de oportunidad (WACC). Cuando ello ocurre, hay creación de valor económico; el capital crece.

Dónde:

Capital: Es el total de activos operativos, netos de la deuda que no genera intereses

ROIC: Return on Invested Capital (Rentabilidad sobre el Capital Invertido).

WACC: Weighted Average Cost of Capital (Costo Promedio Ponderado del Capital).

El EVA: Es la diferencia entre lo que rinde el capital y lo que cuesta, dimensionada por la cantidad de capital invertido en el negocio. La determinación del Economic Value Added requiere entonces tres elementos: 1) el capital, 2) el ROIC, y 3) el WACC. La información para cada uno de estos tres elementos proviene de distintas fuentes. Para calcular el Capital, sólo hace falta buscar en el Balance. Para calcular el ROIC, hay que agregar el Estado de Resultados; y para estimar el WACC hacen falta variables de la economía.

✓ **El Capital**

Para estimar la capacidad que tiene un negocio para agregar valor, es calcular cuánto dinero se puso en él. El EVA el término está en inglés (“capital”), y no es posible hacer la traducción literal al español.

En Latinoamérica, es común denominar “capital” al Patrimonio Neto, en tanto que en USA la palabra se refiere al total de activos que se usan en la operación de una empresa; y es éste el significado que se debe darle para la fórmula del EVA. Es decir que el Capital va a ser en principio el total de activos, ajustados para llevarlos a lo que efectivamente la empresa necesita:

(-) Aquellos activos que no se usan en operaciones propias del negocio (como por ejemplo excesos de efectivo o inventarios)

(-) Pasivo no financiero (es decir, el que no genera interés)

En términos físicos, el Capital puede consistir en un listado de propiedades, maquinarias, inventarios y demás activos que la empresa necesita para funcionar incluyendo no sólo los Activos Fijos sino también el Capital de Trabajo necesario. Si el punto de partida es un Balance proyectado, entonces hay que ajustar los Activos Totales para reflejar solamente aquellos que sostendrán las operaciones de la empresa llevando las disponibilidades e inventarios a niveles óptimos, quitando

todos los activos en desuso, restando la deuda por la cual no se pagarán costos de financiamiento.

De este modo, el Capital es básicamente el Activo Total neto de los Activos no Operativos y el Pasivo no Financiero, una vez que se tiene el Capital, podemos ir al Estado de Resultados para buscar las ganancias que ha permitido generar, de modo de calcular el rendimiento del capital.

✓ **El Rendimiento del Capital.**

Existen formas de medir cuánto rinde el dinero que se puso en un negocio. La mayoría de ellas comparte una ecuación general, que es comparar cuánto se ganó con cuánto se invertido. Por ejemplo, cuando una inversión de 100 dólares genera ganancias por 8 dólares en un año, decimos que la rentabilidad es 8% anual. En otras palabras, $\text{Rentabilidad} = \text{Ganancia} / \text{Capital Invertido}$. Por supuesto, es posible elegir distintos conceptos de “ganancia” y también de “capital invertido”.

Si se compara la Ganancia Neta con el total de Activos, se obtendrá el Return on Assets (ROA). Finalmente, si comparamos la Ganancia Operativa después de Impuestos (NOPAT) con el Capital Invertido, obtendremos el Return on Invested Capital (ROIC), que es la medida de rentabilidad que emplea el método EVA. El ROIC relaciona el NOPAT (Net Operating Profit After Taxes, la variable que indica “cuánto ganamos”) con el Capital (la variable que indica “cuánto se invierte”).

El NOPAT es en definitiva la ganancia operativa de la empresa, de la cual se deducen los impuestos. Como tal, es independiente de la estructura de financiamiento no forman parte del NOPAT los intereses ni ningún número relacionado con la deuda. También el capital es independiente de la estructura de financiamiento (ninguno de los dos se verá afectado si la empresa se endeuda o se desendeuda), y por eso podemos compararlos para calcular el ROIC. Así el rendimiento del capital, ROIC, es la comparación entre la ganancia de las operaciones neta de impuestos (NOPAT) y el dinero invertido para obtenerla (Capital).

✓ El Costo del Capital

Para encontrar la ganancia económica o EVA, el rendimiento del capital del negocio debe ser comparado con lo que rinden otros negocios de riesgo similar. De modo que se debe agregar el Weighted Average Cost of Capital (WACC), el cual contiene estimaciones provenientes del mercado y de la economía, por ejemplo cuánto rinden inversiones sin riesgo.

Fórmula del WACC:

$$WACC = K_e \frac{E}{D + E} + K_d(1-t) \frac{D}{D + E}$$

Dónde:

K_e : Rentabilidad mínima requerida por los accionistas (Cost of Equity)

K_d : Rentabilidad mínima requerida por los bancos (Cost of Debt)

t : Tasa de impuesto a la renta

D : Cantidad de deuda en la estructura de capital

E : Cantidad de equity (o patrimonio neto) en la estructura de capital.

Integrando los tres elementos que se analizan Capital, ROIC y WACC- está en condiciones de resumir cómo queda el Valor Económico Agregado.

Gráfico N.-1.2
LOS PILARES DEL EVA



FUENTE: Warren Buffett

REALIZADO POR: Las investigadoras

Cuál es la Diferencia entre la Ganancia Económica y la Ganancia Contable.

La ganancia contable es la que se obtiene del Estado de Resultados. La ganancia económica, en cambio es aquella que hablaba Marshall; es el valor agregado, lo que queda luego de restar todos los costos, incluyendo el costo del capital.

1.3.9.5. Posibilidades de Resultados del Eva.

Para que una empresa pueda crear valor, tiene que generar una rentabilidad superior a este costo. Es decir, un ROIC superior al WACC. Juan Carlos Cachanosky distingue cuatro posibilidades analíticas:

- (1) $ROIC < 0$
- (2) $WACC > ROIC > 0$
- (3) $WACC = ROIC > 0$
- (4) $WACC < ROIC > 0$

En el caso (1) los ingresos operativos no cubren a los gastos operativos de la empresa, o sea, la rentabilidad es negativa. En el caso (2) los ingresos operativos superan a los costos operativos, o sea, hay una ganancia “contable” pero esa ganancia implica un rendimiento sobre el capital invertido inferior al costo del capital. Hay pérdida “económica”. La inversión o está recuperando “todos” los costos. La empresa pierde valor en el mercado. En el caso (3) hay ganancia “contable” dado que el ROIC es positivo pero la ganancia económica es nula ($ROIC = WACC$). La empresa mantiene constante su valor en el mercado. Sólo en el caso (4) hay ganancia “contable” y “económica”. Esta situación es la que hace que la empresa suba de valor, gane competitividad y tenga sustentación en el largo plazo (Cachanosky, 2003, p. 2-3). Para que haya creación de valor en una empresa, el rendimiento del capital (ROIC) debe superar el costo del capital (WACC).

1.3.9.6. Cuál es el Valor de una Empresa Según EVA.

La fórmula de EVA se refiere al valor económico agregado en un momento determinado del tiempo, por ejemplo al EVA mensual o anual, según los datos que

se utilice para el cálculo. Permite estimar el valor total de un negocio se debe proyectar el valor agregado a lo largo de toda su vida, y agregar el capital actual.

Empleando un modelo de crecimiento en 2 etapas, se debe proyectar en forma explícita los primeros años, y luego incluir un valor global para el EVA a perpetuidad. En un mercado competitivo, se espera que con el tiempo las ganancias empresariales vayan desvaneciéndose (el “fade rate”), de modo que la creación de valor ocurre por lo general en los primeros años, y luego para el flujo perpetuo el ROIC se va acercando al WACC (Cachanosky J. C., 1999).

En el método EVA, el valor de una empresa es igual al capital que tiene actualmente más todo el valor que se crea en el futuro.

La equivalencia con el método de flujos de caja descontados una de las características que hace interesante la metodología EVA es que, matemáticamente, el resultado es idéntico al que se obtendría usando flujos de caja descontados (Discounted Cash Flow, DCF). Período a período son distintos, pero una vez descontados y sumados, permiten llegar a una valuación equivalente. En la metodología DCF, el valor de la empresa es:

1.3.9.7. La Descomposición en “Value Drivers”

La principal diferencia entre EVA y DCF es que ayuda a medir la creación de valor y permite evaluar la marcha de la empresa. Los flujos de caja son útiles para obtener un veredicto sobre un proyecto, pero no ayudan demasiado para administrarlo. Es decir, una vez comparados todos los flujos de caja con la inversión inicial (Valor Presente “Neto”), este indica si está en presencia o no de un buen negocio. Sin embargo, de nada sirve analizarlos período a período (por eso no se verá los bonos o compensaciones atadas al flujo de caja).

El EVA, en cambio, sí permite evaluar el desempeño de una empresa en cada momento. Por eso es el método elegido para pagar bonos en empresas como Coca-Cola o Lloyds Bank (Grant, 1997, capítulo 1; Pitman, 2003). Si bien finalmente coincide en la estimación de valor con DCF, EVA muestra período a período qué es lo que está ocurriendo con el capital: ¿qué tan bien está siendo empleado? ¿Está

obteniendo una rentabilidad superior a su costo de oportunidad? ¿Podría invertirse mejor en otras alternativas del mismo riesgo? ¿Cuáles son las fuentes que lo están originando?

La última pregunta es particularmente importante, por cuanto se refiere a investigar, desde el punto de vista financiero, en qué áreas está generando valor la empresa, y cómo ha ido cambiando eso a lo largo del tiempo. Es decir, se muestra en qué somos buenos, en qué es mal, qué es lo que está haciendo bien, qué es lo que podría mejorar. La idea de encontrar los motores de valor (o “value drivers”) proviene de aquel análisis que hiciera la Empresa Du Pont para otros indicadores de rentabilidad como el ROE o el ROA; y que ahora es aplicada al ROIC.

Cada rentabilidad puede descomponerse en el producto de los márgenes por las rotaciones. Un margen es la comparación entre determinada ganancia y las ventas (o bien, por diferencia, entre costos y ventas).

Por ejemplo, la comparación entre la Ganancia Bruta y las Ventas es el Margen Bruto. La comparación entre la Ganancia Neta y las Ventas es el Margen Neto. Una rotación, por otra parte, es la comparación entre las Ventas y alguno de los activos del Balance.

A diferencia de los flujos de caja, el EVA sí permite evaluar la marcha de una empresa, se muestra en cada período si hay creación o destrucción de valor, y cuáles son sus drivers. La apertura de la rentabilidad del capital en sus componentes puede continuar hasta llegar al grado de detalle deseado, de tal modo de compensar según relaciones de Costos/Ventas (márgenes) o de Ventas/Capital (rotaciones) para cada empresa.

El Capital puede abrirse en distintos tipos de activos, como inventarios, máquinas, etcétera; de modo de observar qué tan eficientemente se están empleando.

De la misma forma, los costos y gastos pueden desagregarse por división, por producto, o por cualquier clasificación que sea relevante para la industria específica.

CAPÍTULO II

2. Breve Caracterización de la Empresa

2.1. Breve Reseña Histórica

En el año 1990 “PRODICEREAL” S.A. inicia su actividad económica elaborando harinas utilizando la mejor materia prima, distribuyendo cereales y granos de producción nacional, en el año 1992 inicia la importación de cereales desde varios países del mundo brindando mayor variedad y productos de calidad, en el año 2003 implementa la línea de productos enfundados, así también la empresa para este año cuenta con alta tecnología que le brinda ventaja ante las demás empresas ya que por su capacidad de producción puede distribuir sus productos a nivel nacional, en el año 2006 se constituye legalmente la Empresa Industrial “PRODICEREAL” S.A., cimentada en el esfuerzo y con una sólida experiencia lo que permite seguir innovando el mercado con firmes políticas de servicio y eficiencia mantiene su actividad económica tanto nacional e internacional en la exportación e importación de cereales, la empresa cumple con la certificación de calidad otorgado por el MAGAP que sirve para la importación de plantas y productos afines, el mismo que es utilizado por la empresa para los productos que elabora, la cual le permite expender sus productos en los distintos mercados sin ninguna dificultad.

Se encuentra posicionado en el Ecuador como productor y procesador de cereales, los que son importados alrededor del mundo a países como Perú, Canadá, Chile, México, Argentina, La India, cuenta con flotas de transportación y distribución de los productos en el mercado interno, cada uno de ellos cumplen con los más altos niveles de exigencia para garantizar que las harinas, cereales, condimentos, frutas secas; siempre mantenga las propiedades naturales.

2.2. Diseño Metodológico

La investigación no pertenece a una ciencia, ésta surge de una necesidad y su resultado se manifiesta de distintas maneras, el tipo de investigación que se realizó es la exploratoria; este tipo de investigación se centra en identificar los actores que permiten el análisis tanto interno como externo de alguna situación.

Tipo de Investigación

El tipo de investigación que se utilizará en la ejecución de la investigación es descriptiva ya que se analizará las diferentes actividades involucradas en el proceso de administración de la Empresa Industrial “PRODICEREAL” S.A., la misma que permitirá identificar posibles falencias, descubrir aciertos y desaciertos, esto con la finalidad de emitir un informe con conclusiones y recomendaciones para la empresa que permita un mejor desenvolvimiento de la misma.

Técnicas

✓ Instrumentos

Se aplicó la observación directa donde se tienen un contacto directo con los elementos o caracteres en los cuales se presenta el fenómeno que se investigó y los resultados obtenidos se consideraron datos estadísticos originales, misma que se documentó en la guía de observación, además se sustenta con fuentes documentales los que recopilan datos anticipadamente sobre los temas a investigar por medios bibliográficos y es imprescindible en el tema de estudio ya que sustenta el documento de fuentes primarias como documentos originales y fuentes secundarias como libros, informes, web e investigaciones.

La entrevista es una técnica de recopilación de información mediante una conversación profesional, que se aplicó al Gerente General el cual facilitó la obtención de información importante para el desarrollo de la tesis, por lo tanto el instrumento de guía será la entrevista.

La encuesta se aplicó a la Contadora, Auxiliar Contable y Jefes de Departamentos de la empresa con la cual se obtendrá información secundaria que servirá para fundamentar el estudio a realizarse en la Empresa Industria “PRODICEREAL” S.A. mediante la aplicación del instrumento del cuestionario.

Unidad de estudio

Población o Universo

La población es la totalidad del fenómeno a estudiar, donde las unidades de población poseen una característica común, la que se estudia y da origen a los datos de la investigación. Siendo la población el conjunto de todos los elementos a los que se somete a un estudio estadístico, la población a utilizar es la Empresa Industrial PRODICEREAL S.A. la cual proporcionará todos los datos necesarios para la realización de dicho estudio.

Tabla: N° 2.1

Nombre: UNIDAD DE ESTUDIO

N°	Nombre	Población
1	Gerente General	1
2	Contadora	1
3	Asistente de Contabilidad	1
4	Jefes departamentales	9
TOTAL		12

Fuente: PRODICEREAL S.A.

Elaborado por: Las investigadoras

2.3. Diagnóstico Situacional.

2.3.1. Micro Ambiente

a. Clientes Externos

En la Empresa Industrial “PRODICEREAL” S.A se comprende por clientes externos a todas las personas que están dispuestas a adquirir bienes y servicios para su consumo dichos clientes externos, este factor es muy importante para la supervivencia y el posicionamiento de las organizaciones, al analizar a los clientes externos de “PRODICEREAL” S.A, se representa como una oportunidad para la empresa, ya que existe una demanda considerable de esta línea de productos por los habitantes de la ciudad de Latacunga, la empresa puede aprovechar esta oportunidad para llamar la atención de los consumidores con la calidad de sus productos.

b. Proveedores

La Empresa Industrial “PRODICEREAL” S.A cuenta con proveedores los mismos que son personas o empresas que abastecen a la empresa con materia prima, los cuales serán transformados para venderlos posteriormente o directamente, al analizar este punto se determina que la empresa cuenta con proveedores fijos que le entregan la materia prima en óptimas condiciones por ello representa una oportunidad, ya que la empresa cuenta con proveedores responsables que le entregan en el tiempo estipulado y cumplen a cabalidad con el contrato de compra de la materia prima para empezar la producción.

c. Competencia

En toda empresa existe una situación en la cual los agentes económicos tienen la libertad de ofrecer bienes y servicios en el mercado, y de elegir a quién compran o adquieren estos bienes y servicios a estos se les denomina la competencia por lo que no es de sorprenderse que la Empresa Industrial “PRODICEREAL” S.A tenga competencia en su sector producto, al analizar a la competencia que tiene la Empresa Industrial “PRODICEREAL” S.A en la ciudad de Latacunga, que se

puede apreciar en la tabla anterior existen varias organizaciones formales e informales dedicadas a la producción similar de la empresa este factor es una amenaza, ya que la oferta en la ciudad es muy amplia y la mayoría de los clientes optan por consumir productos de bajo precio, aunque posean una calidad inferior a la de “PRODICEREAL” S.A

d) Producto

Los productos de la Empresa “PRODICEREAL” S.A. se elabora en grandes cantidades que son ofertadas al mercado con la finalidad de lograr los objetivos que persigue como son las utilidades, impacto social, que benefician a la empresa.

e) Plaza

La plaza es uno de los elementos fundamentales dentro de la empresa mismo que permite comercializar los productos de la Empresa “PRODICEREAL” S.A., que son ofertados a los clientes, para satisfacer sus necesidades.

f) Promoción

La Empresa “PRODICEREAL” S.A. utiliza como herramienta del marketing a la promoción para cumplir con objetivos específicos como informar, convencer y recordar al público acerca de los productos que la empresa u organización ofrece.

g) Precios

Los precio que la Empresa Industrial “PRODICEREAL” S.A. asigna a sus productos son aceptables dentro de la sociedad y del mercado ya que los precios son establecidos de acuerdo a los parámetros creados dentro de la empresa para determinar el precio de venta tanto así que se dividen en tres precios como el precio A, B, C, los que corresponden a demanda de los clientes.

El precio a cada uno de los productos no se debe elevar porque se debe establecer acorde a las necesidades de los consumidores y de esta manera el producto salga en más cantidad al mercado y para la empresa se representa como una fortaleza por

que el precio de venta es el resultado del monto de producción sumado a una ganancia.

h) Posicionamiento

La posición que la Empresa “PRODICEREAL” S.A ocupa en el mercado y el lugar que ocupa el producto en la mente de los clientes en relación a los productos de la competencia es fundamental ya que cuando el cliente al tomar una decisión de comprar tiene en su mente la marca de la empresa y su buena calidad, la que la posición que tiene los productos de la empresa satisfacen la necesidad de los clientes.

Dentro de la empresa la marca identifica los productos y los diferencia de otros similares, ya que en la marca distinguimos el nombre, que es la parte pronunciable, y el logotipo, es decir, un grafismo que la distingue, tiene como finalidad facilitar el transporte, el almacenaje y la conservación de los productos siendo así una fortaleza para la empresa, el producto ampliado hace que el producto sea más competitivo, dentro del producto ampliado hay dos aspectos principales: los servicios adicionales y la forma y el nivel en que se prestarán o que la empresa tiene muy en cuenta al momento de ofrecer sus productos.

i) Personal

En la Empresa Industrial “PRODICEREAL” S.A el personal es un elemento de mercadotecnia relacionado con los recursos humanos, Las personas son fundamentales y forman parte de la diferenciación en la cual las empresas crean valor agregado y ganan ventaja competitiva con un personal capacitado en su área de trabajo por eso es importante la selección de personal el cual es un proceso importante para la empresa porque es una de las principales maneras como se construyen a sí mismas y como crecen, por lo que el reclutamiento del personal es muy exigente para su contratación.

2.3.2. Análisis Externo.

2.3.2.1. Macro Ambiente

a. Factor Político

✓ Política Industrial

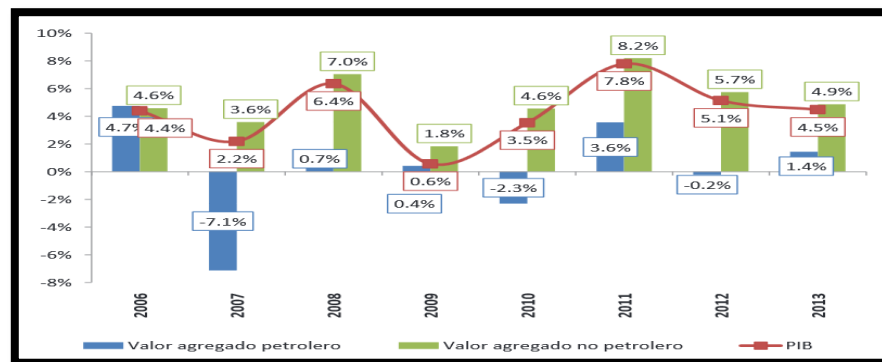
La utilización del término política industrial es de origen reciente en las economías capitalistas, en contraste con el de política macroeconómica, que ha prevalecido por largo tiempo, en el Ecuador la empresa cuenta y rigen los reglamentos tributarios, a lo que menciona las PYMES, de la cámara de comercio, SENA, normas de calidad alimenticias para consumo humano NTE INEN 1334 – 1:2014 y cuenta con ISO 22000 entre regulaciones por parte del gobierno nacional.

b. Factor Económico

✓ Crecimiento del PIB

La tasa de crecimiento del producto interno bruto mide la variación porcentual del PIB.

Gráfico N.- 2.3
Índices Económicos
PIB Total Ecuador 2013
Millones de dólares del 2000



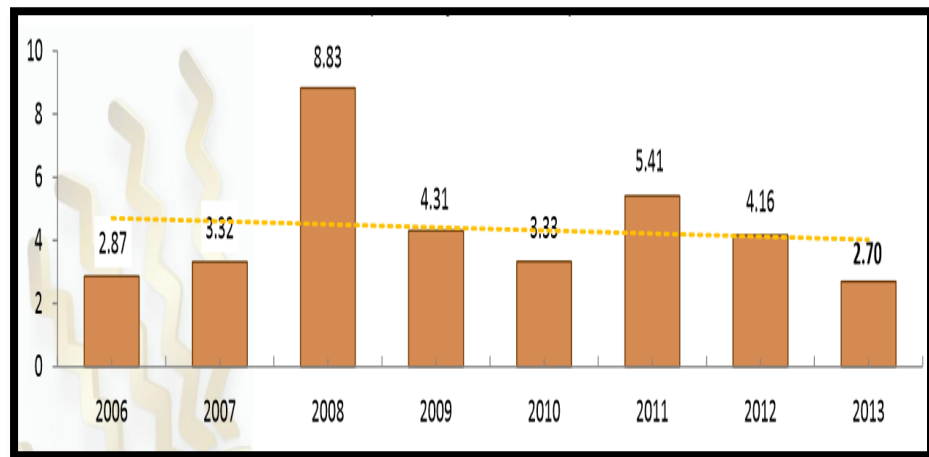
FUENTE: Internet
ELABORADO: Las Investigadoras

Dentro de la Empresa Industrial “PRODICEREAL” S.A. el factor de crecimiento del PIB ayuda a que el país tenga mayor estabilidad por lo tanto es importante que se encuentre en crecimiento constante, ya que existen ingresos petroleros, no petroleros, que permiten recaudar mayores ingresos para el país, dando así un PIB para el 2013 del 4,5%.

✓ **Inflación**

Es el incremento en el nivel general de precios o sea que la mayoría de los precios de los bienes y servicios disponibles en la economía empiezan a crecer en forma simultánea.

Gráfico N.- 2.4
Índices Económicos
Inflación Anual Ecuador 2013
Porcentajes



FUENTE: Banco Central del Ecuador
ELABORADO: Las Investigadoras

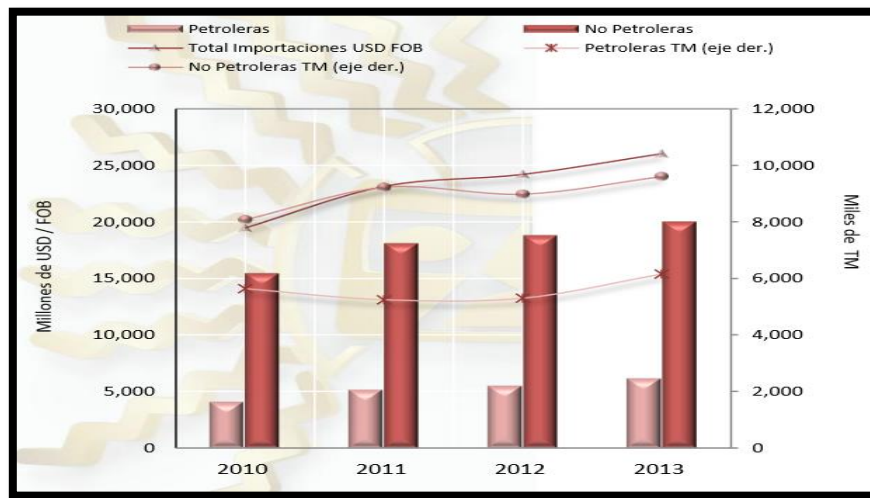
La inflación en el país va creciendo constantemente como se puede observar, por cuanto es importante que se tome muy en cuenta que esto puede afectar a los productos que tiene la empresa, es importante buscar una estabilidad de precios y que no afecte el incremento o el decremento de precios al momento de adquirir los productos, la inflación del año 2013 haciende al 2,7%.

✓ Evolución de la Productividad

El país va creciendo constantemente, el cual mejora la calidad de vida de las personas, ya que se han creado microempresas dedicadas a actividades importantes, que generan ingresos económicos, personales y grupales, mismos que otorgan trabajo a personas que más necesitan.

✓ Importaciones Totales

Gráfico N.- 2.5
Índices Económicos
Importaciones Totales (CIF) Ecuador
Millones de Dólares



FUENTE: Banco Central del Ecuador
ELABORADO: Las Investigadoras

Las importaciones totales en el valor FOB totalizaron USD 8,283.4 millones, 2% menos que las compras externas realizadas durante el año 2013 el cual beneficia al país y a las empresas productoras ya que no ingresa producto extranjero que realice la competencia a los productos que ellos elaboran y de igual manera no saldrá dinero ecuatoriano a los otros países.

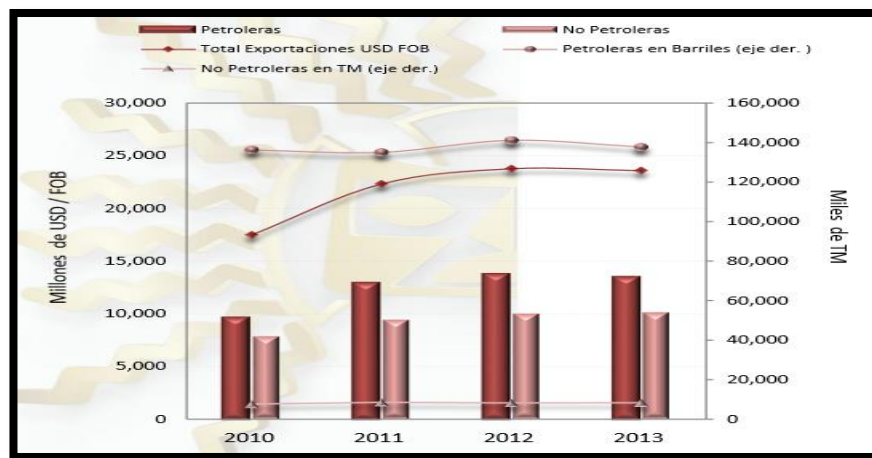
Las importaciones son altas, y esto es importante para la empresa, ya que los productos en su mayoría son importados, por cuanto si se incrementa las

importaciones de productos relacionados se puede adquirir a menores costos, además se puede buscar nuevos proveedores y por ende mejoraría la adquisición.

✓ **Exportaciones Totales**

Gráfico N.- 2.6

Índices Económicos
Exportaciones Totales (FOB) Ecuador
Millones de Dólares



FUENTE: Banco Central del Ecuador
ELABORADO: Las Investigadoras

Las exportaciones totales en el valor FOB alcanzaron USD 8,495.9 millones, incrementándose en 4.3% si se compara con las exportaciones realizadas en el mismo periodo del año 2013. En cuanto a las exportaciones se puede destacar que ha incrementado constantemente y que esto es importante para incrementar la calidad de vida de las personas además genera mayores ingresos para el estado y permite así un mejor desempeño y desarrollo del país.

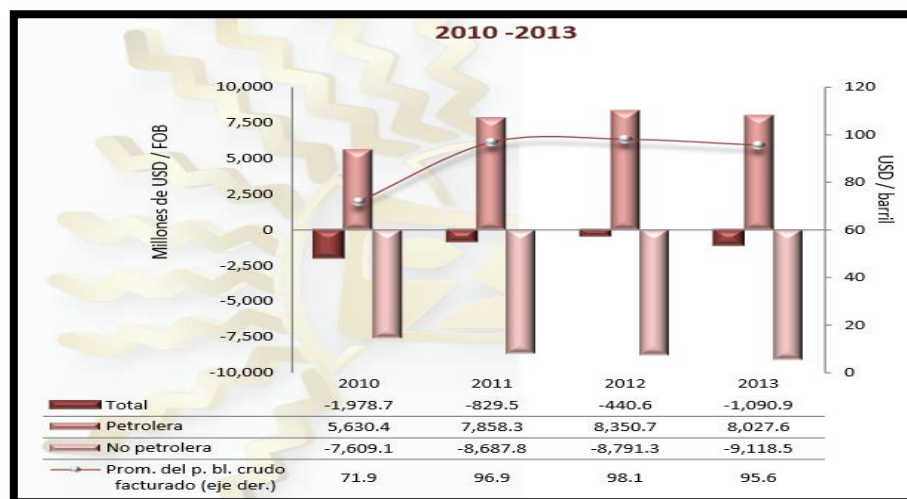
La productividad es la capacidad para incrementar el rendimiento del esfuerzo humano en beneficio de la sociedad y como todo país en desarrollo demanda productividad para tener mejores niveles de vida a nivel social y personal es necesario crear, y asimilar una visión de progreso, optimizando los recursos humanos, técnicos y materiales.

La evaluación de la productividad es una oportunidad para la Empresa Industrial “PRODICEREAL” S.A ya que a través de esto se cuantifica la producción y considera tanto el trabajo como el capital, pues en ocasiones la productividad, es resultado de un uso más intenso de otros factores de la producción, como es el caso del propio capital. Donde el incremento a la productividad del trabajo, obedece a un uso más intensivo de maquinaria y materiales necesarios para la producción de todos los productos.

✓ Evolución de la Balanza Comercial

La Balanza Comercial es uno de los componentes de la Balanza de Pagos de un país, junto a la cuenta de servicios, la cuenta de rentas y la cuenta de transferencias corrientes. Que corresponde al valor de las exportaciones del país menos el valor de sus importaciones de mercancías.

Gráfico N.- 2.7
Balanza Comercial 2010 -2013



FUENTE: Banco Central del Ecuador
ELABORADO: Las Investigadoras

La balanza comercial en el periodo se registró un superávit de USD 212.5 millones saldo que significó una recuperación internacional ecuatoriano de 170.4% si se compra el resultado de la balanza comercial en el mismo periodo de 2013 que fue de USD 302 millones La evolución de la balanza comercial es una oportunidad ya que tiene fuertes implicaciones sobre la competitividad del sector exportador y la solidez externa de la economía, que a su vez es un motor de crecimiento para la

economía nacional. Tal evolución, es esencial para la toma de decisiones de las autoridades económicas de cada país al diseñar las políticas nacionales.

c. Factor Socio Cultural

✓ El Mercado de Trabajo

Dentro de la empresa el mercado de trabajo se le consideraría como una oportunidad ya que la empresa brinda la oportunidad para el sector laboral una plaza de trabajo de manera que la empresa y el trabajador salen beneficiados si la empresa necesita la fuerza de trabajo para el funcionamiento de las actividades y el empleado desarrolla su economía personal.

✓ El Conflicto Social:

Es una lucha por los valores y por el estatus, el poder y los recursos escasos, en el curso de la cual los oponentes desean neutralizar, dañar o eliminar a sus rivales.

En la Empresa Industria “PRODICEREAL” S.A no está expensa del conflicto social que puede contraer ya que no está expuesta a los cambios sociales que se pueden presentar dentro o fuera de la empresa por lo que se lo considera como una amenaza por ende se debe tomar las medidas correctivas para contrarrestar el riesgo que se pueda presentar contra la misma.

✓ Grupo Social Étnicos, Religiosos

Están constituidos por personas que comparten una tradición cultural común (creencias, religión, lenguaje, etc.) que les une a un grupo social, desde esta perspectiva, cualquier sociedad con su cultura propia podría construir un grupo étnico. Dentro de la Empresa Industrial “PRODICEREAL” S.A. este factor es una oportunidad misma que permite conocer y dialogar con las diferentes culturas que existen en nuestro país a través de ello también aprender otra cultura social que se identifica por sus propias costumbre, religión o cultura.

d. Factor Tecnológico

✓ Política y Presupuesto de Investigación y Desarrollo:

Estimular la cooperación y reforzar los vínculos entre la industria y la investigación en un marco transnacional. Pretende construir y consolidar un liderazgo en ámbitos clave de la investigación, documento financiero del estado u otro poder de la administración pública, que equilibra ingresos y gastos públicos en el año fiscal. La política y presupuesto de investigación y desarrollo dentro la Empresa Industrial “PRODICEREAL” S.A representa una oportunidad debido que cada uno de sus presupuestos es aplicado de acuerdo a criterios y conocimientos adquiridos por parte de sus empleados, ofreciendo mayor productividad mejorando la calidad de los productos que son sacrificio del hombre.

✓ Procesos y Métodos Productivos:

Se define como la manera de diseñar procesos productivos y el cómo surge la necesidad de crear nuevos o modificar los procesos existentes, tratando de satisfacer los requerimientos de los clientes y las exigencias de los grupos de interés relacionados con el funcionamiento de los procesos productivos, tiene como objetivo principal el aumento de la productividad empresarial.

✓ Nuevas Tecnologías (Existencias y Políticas de apoyo).

Hace referencia a los últimos desarrollos tecnológicos y sus aplicaciones (programas, procesos y aplicaciones), también al desarrollo tecnológico en el diseño de procesos, programas y aplicaciones. En la Empresa Industrial “PRODICEREAL” S.A. se representa como una oportunidad muy primordial dentro de la misma ya que está en constante innovación, la tecnología afecta a los entornos empresariales. A medida que la tecnología avanza, una empresa se ve obligada a mantener el ritmo. Las empresas que no se mantienen al día con la tecnología se arriesgan a un aumento de los costos de producción y a precios más altos.

✓ **Infraestructura**

Es la base material de una sociedad y la que determinará la estructura social, el desarrollo y el cambio social de la misma, incluyéndose en estos niveles las fuerzas productivas y las relaciones de producción que en la misma se dan en la Empresa Industrial “PRODICEREAL” S.A. es el factor de infraestructura se representa como una oportunidad y a través del mismo es un espacio físico donde funciona el negocio deben emplear métodos y procedimientos que se puedan medir cual es la producción de negocio y si tiene un sobre espacio en la planta donde pueda ser utilizado para beneficios de la empresa.

e. Factor Ambiental

Se entiende por medio ambiente todo lo que afecta a un ser vivo y condiciona las circunstancias de vida de las personas o la sociedad en su vida. El medio ambiente en el que se desenvuelve la Empresa Industrial “PRODICEREAL” S.A. es muy importante y esto se constituye como desperdicios significativos de los recursos, además al contribuir con el medio ambiente, la empresa mejorará la imagen que posee ante sus clientes, ya que sabrán que es una empresa responsable con el entorno en el que se desarrolla.

2.4. MATRIZ F.O.D.A.

Tabla N.-2.2

F.O.D.A.

FACTORES INTERNOS	
FORTALEZAS	DEBILIDADES
<ul style="list-style-type: none"> a. Recursos económicos disponibles para los cambios propuestos. b. Recursos humanos capacitados y motivados. c. La empresa cuenta con productos de acuerdo a las normas de calidad tanto nacional como internacional. d. Misión y objetivos definidos, planificación y control acorde a los mismos. e. Cuenta con la actualización del Sistema Contable en NIIF y facturación electrónica. f. Cuenta con estados financieros confiables y que pueden ser entendidos por empresarios internacionales. 	<ul style="list-style-type: none"> a. Existen deficiencias en estrategias de marketing. b. Retraso en la entrega de la mercadería. c. Continuos reclamos por problemas de facturación. d. Maquinaria de producción obsoleta u ociosa, dentro de la empresa. e. Sobrevaloración de la materia prima. f. Deficiencia en el pago de horas extras. g. Contrato de transporte terrestre de entrega de mercadería del exterior.
FACTORES EXTERNOS	
OPORTUNIDADES	AMENAZAS
<ul style="list-style-type: none"> a. El mercado está en constante cambio. b. Planificación adecuada de las actividades. c. La empresa cuenta con nichos de mercados estables. d. Ingreso de nuevos productos de la empresa al sector e. Mejora continua con respecto a la competitividad de la empresa. f. Negociaciones con clientes y proveedores nacionales e internacionales por los productos que la empresa ofrece. g. Buenas relaciones con Instituciones Financieras. h. Excelente situación geográfica en la ciudad de Latacunga. i. Marca y productos bien posicionados en el mercado. 	<ul style="list-style-type: none"> a. Incremento de competidores a nivel nacional. b. Cambio de leyes en los impuestos arancelarios. c. Poca información de la competencia. d. Variación de precios de los productos (inflación). e. Aumento de las exigencias de calidad de materia prima. f. Clientes morosos. g. Productos provenientes de otros países. h. Productos sustitutivos.

Fuente: Propio

Elaborado por: Las investigadoras

2.4.1. ANÁLISIS DE LA MATRIZ FODA

La matriz F.O.D.A. de la Empresa Industrial “PRODICEREAL” S.A. presenta como fortalezas a los factores internos debido a que cuenta con los recursos económicos necesarios y de esta manera permita contratar al personal capacitado para la fabricación, elaboración y transporte seguro del producto final, mismo que satisfaga las necesidades del consumidor cumpliendo su misión y otorgando prioridad a sus objetivos, por su parte presenta debilidades en la entrega de la mercadería por problemas de facturación y cada cierto tiempo la materia prima se ve sobrevalorada lo que impide que haya deficiencia en conseguir a menos costo y retrasa la elaboración del producto, a su vez se beneficia con las negociaciones a los clientes y proveedores a nivel nacional e internacional una de ellas es contar con nichos de mercados seguros para el ingreso de un nuevo producto esta se verá afectada con la variación del precio del producto debido a la competencia y producto sustituto lo que “PRODICEREAL” S.A. hace es planificar sus actividades que le permita la toma de decisiones acertadas.

2.4.2. Aplicación de la Entrevista aplicada al Gerente General de la Empresa Industrial “PRODICEREAL” .SA.

Objetivo: La presente encuesta es para realizar un estudio de la valoración empresarial en la empresa INDUSTRIAL “PRODICEREAL” S.A mediante el modelo del Valor Económico Agregado (EVA) que permitirá determinar el valor real en base a la economía, liquidez y solvencia de la empresa.

1. ¿Conoce Ud. realmente el valor monetario de su empresa?

Exactamente el valor monetario no tengo en consideración debido que la empresa tuvo sus inicios en el año 1990 y en el año 2003 se implementó la línea de productos enfundados y la moneda de uso era el sucre, debido al cambio de moneda es imposible recordar su valor; además cada día se busca mejoras en cada una de las instalaciones la cual conlleva a gastar constantemente en la compra de maquinaria exportada la misma que viene de Brasil, o compras de diferentes tipos de repuestos que son usados para la transformación de la materia prima por ende nuestro objetivo es para mejorar su imagen y ofrecer un buen producto .

2. ¿Cuándo se van a realizar inversiones, que tipo de herramientas financieras utiliza para la toma de decisiones?

Para las inversiones a realizar se considera muy importante los beneficios que trae a la empresa con lo cual se procede a la toma de decisiones el más conocido es el Análisis Financiero el mismo que nos ayuda a conocer que cuenta aumentó o disminuyó en su respectivo período y de esta manera permita conocer que cambios se deben realizar y ser tomados en cuenta para que rinda de mejor manera.

3. ¿Conoce Ud. el valor real de la Empresa “PRODICEREAL S.A.”, aparte de la contabilidad tradicional?

La empresa en sus entonces estaba ubicada en el barrio el Loreto en aquel entonces los trámites tributarios no eran tan exigentes como lo es en la actualidad, conscientemente se dan cambios en las leyes tributarias por tal motivo siempre se busca asesoría para no tener tropiezos y de esta manera la empresa vaya por buen

camino por lo tanto no se conoce realmente su valor exacto el único procedimiento es la Contabilidad de siempre.

4. ¿Ha escuchado Ud. hablar del Valor Económico Agregado o Creación de Valor “EVA”?

El EVA es un término nuevo para mi persona no he escuchado realmente desconozco su definición, en ese momento se procedió a su respectiva explicación y nos comentó que es muy interesante el mismo que quedó impresionado del valor exacto que presenta el uso de dicho modelo.

5. ¿Sabía Ud. que una de las ventajas que brinda el Valor Económico Agregado EVA es que se puede ofertar en la Bolsa de Valores, acciones de la empresa?

Realmente se conoce de los beneficios que ofrecen la Bolsa de Valores y no se trabaja mucho con ellos y relacionado al término E.V.A.se revisara los beneficios que ofrecen posteriormente se tomara cartas en el asunto para su respectivo uso a través del estudio en la empresa.

6. ¿Le gustaría implementar este método de medición de valor en su empresa?

Es muy interesante el tema de estudio planteado a mi fuente de trabajo que día a día busca mejorar en cada uno de sus movimientos, servirá de mucha ayuda conocer el valor exacto que presenta año tras año, además será de gran importancia conocer los ingresos y gastos que se han efectuado en cada uno de los diferentes departamentos y exactamente en los movimientos bancarios ya que se efectúan pagos constantes de mercadería y compra de diferentes materiales para la planta de producción. Mediante la aplicación de dicho modelo de valoración permitirá la toma de decisiones acertadas.

2.4.2.1.1. ANÁLISIS DE LA ENTREVISTA

Con las respuestas obtenidas en la entrevista realizada al gerente de la empresa se pudo conocer que no conoce el valor real de la empresa y no se ha realizado nunca una valoración empresarial, solo lleva la contabilidad exigida por el Servicio de Rentas Internas y cumple con las obligaciones tributarias, además indico que le parece muy interesante esta nueva herramienta de medición de valor y los beneficios que trae con ella si se aplica el estudio en la empresa con lo cual se podrá tomar decisiones acertadas y se mejorara las falencias que tenga la empresa también será de gran apoyo hacia la gerencia.

Con la información obtenida junto al apoyo del gerente, los distintos departamentos y la provisión de los estados de la empresa se prosiguió con el estudio, se espera que los resultados sean eficientes y de calidad.

2.4.3. Aplicación de la Encuesta dirigida a la Contadora, Auxiliar Contable y Jefes Departamentales de la Empresa Industrial “PRODICEREAL” S.A.

1. ¿Conoce usted el valor real de la Empresa “PRODICEREAL” S.A.?

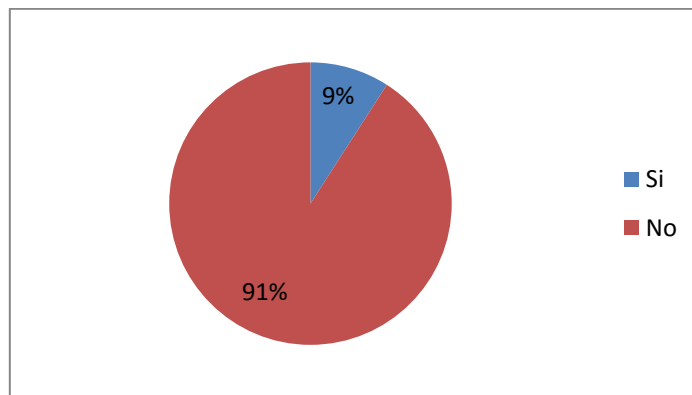
Tabla N° 2.3
CONOCE EL VALOR REAL DE LA EMPRESA

Variable	Frecuencia	Porcentaje
Si	1	9%
No	10	91%
Total	11	100%

Fuente: PRODICEREAL S.A.

Elaborado por: Las Investigadoras

Gráfico N° 2.8
CONOCE EL VALOR REAL DE LA EMPRESA



Fuente: PRODICEREAL S.A.

Elaborado por: Las Investigadoras

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN:

El 91% de los encuestados de la Empresa Industrial “PRODICEREAL” S.A. manifiestan que no conocen el valor real de la empresa, frente a un 9% que si lo conoce y se determina que la mayoría de los encuestados no conocen el verdadero valor real de la empresa por lo cual posibilita que se realice el estudio respectivo, también se denoto que muestran gran interés en conocer a fondo sobre el valor real.

2. ¿Le gustaría a Ud. conocer el valor real de la empresa “PRODICEREAL” S.A aparte del valor contable?

Tabla N° 2.4

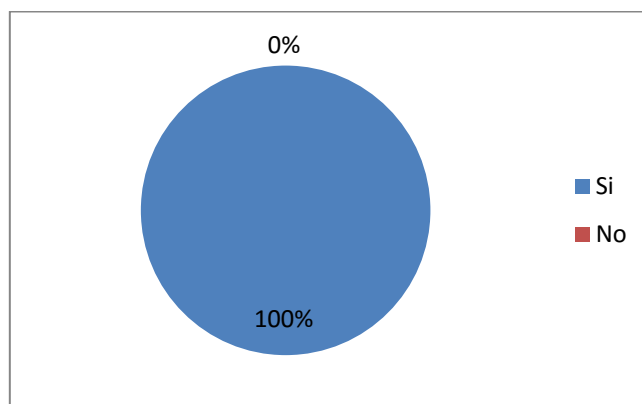
LE GUSTARIA CONOCER EL VALOR REAL DE LA EMPRESA APARTE DEL VALOR CONTABLE

Variable	Frecuencia	Porcentaje
Si	11	100%
No	0	0%
Total	11	100%

Fuente: PRODICEREAL S.A.
Elaborado por: Las Investigadoras

Gráfico N° 2.9

LE GUSTARIA CONOCER EL VALOR REAL DE LA EMPRESA APARTE DEL VALOR CONTABLE



Fuente: PRODICEREAL S.A.
Elaborado por: Las Investigadoras

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN

El 100% de las personas encuestadas respondieron que les gustaría conocer el valor real de la empresa a parte del valor contable, por lo que ellos no tenían conocimiento que existiera diferencia entre el valor contable con el verdadero valor de la empresa, por lo tanto se ha podido apreciar el desconocimiento del tema pero muestran gran interés en conocer cuál será la rentabilidad o pérdida real de la empresa mismos que conocen las utilidades que presenta cada año los respectivos Estados Financieros que maneja la empresa.

3. ¿En inversiones cuál de las siguientes herramientas Ud. utiliza con mayor frecuencia?

Tabla N° 2.5

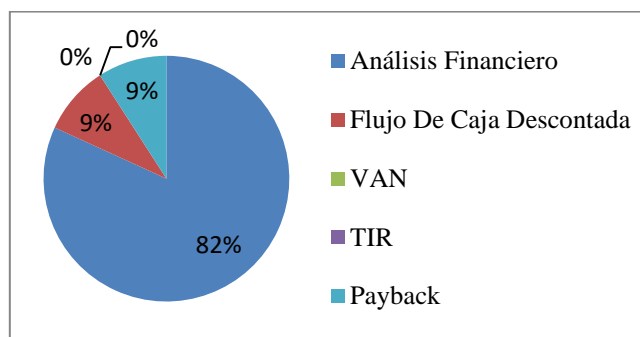
HERRAMIENTAS DE INVERSIONES UTILIZADAS CON FRECUENCIA

Variable	Frecuencia	Porcentaje
Análisis Financiero	9	82%
Flujo de Caja Descontada	1	9%
VAN	0	0%
TIR	0	0%
Payback	1	9%
Total	11	100%

Fuente: PRODICEREAL S.A.
Elaborado por: Las Investigadoras

Gráfico N° 2.10

HERRAMIENTAS DE INVERSIONES UTILIZADAS CON FRECUENCIA



Fuente: PRODICEREAL S.A.
Elaborado por: Las Investigadoras

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN:

Del gráfico se puede observar que el 82% de las personas encuestadas manifiestan que utilizan el análisis financiero, el 9% indica que utiliza el flujo de caja descontado, mientras que el 9% restante dice utilizar el Payback como herramienta de inversión, por lo tanto se entiende que la mayoría conocen y utilizan como herramienta al análisis financiero pero no tienen conocimiento de una herramienta de inversión ya que ellos conocen únicamente los indicadores de análisis en los Estados Financieros por periodos, por lo cual se determinó que ellos no conocen ni utilizan una herramienta de inversión.

4. ¿Cuál es la razón por la que en la empresa “PRODICEREAL” S.A no está utilizando una herramienta financiera de inversión?

Tabla N° 2.6

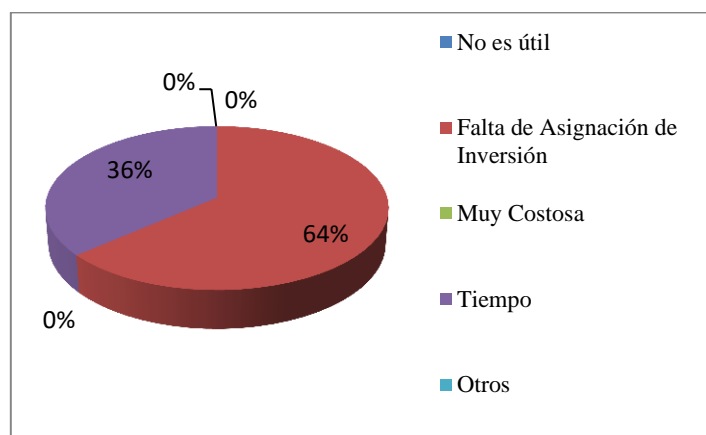
POR QUE NO SE UTILIZA UNA HERRAMIENTA DE INVERSIÓN

Variable	Frecuencia	Porcentaje
No es útil	0	0,00%
Falta de Asignación de Inversión	7	63,64%
Muy Costosa	0	0,00%
Tiempo	4	36,36%
Otros	0	0,00%
Total	11	100,00%

Fuente: PRODICEREAL S.A.
Elaborado por: Las Investigadoras

Gráfico N° 2.11

POR QUE NO SE NO UTILIZA UNA HERRAMIENTA DE INVERSIÓN



Fuente: PRODICEREAL S.A.
Elaborado por: Las Investigadoras

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN

Del total de los encuestados el 64% manifiesta que no utiliza una herramienta financiera de inversión por falta de asignación de recursos, mientras que el 36% restante indica que es por falta de tiempo, por lo tanto se puede indicar que la razón por la cual no se utiliza una herramienta de inversión es por falta de asignación de recursos, por lo tanto es necesario que se implemente una herramienta de inversión que permita tomar decisiones oportunas en el tema de inversiones.

5. ¿Ud. conoce las ventajas que brindaría una herramienta financiera?

Tabla N° 2.7

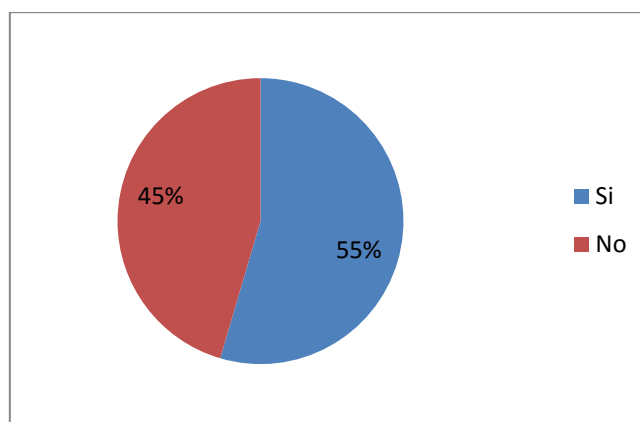
CONOCE LAS VENTAJAS QUE BRINDARÍA UNA HERRAMIENTA FINANCIERA

Variable	Frecuencia	Porcentaje
Si	6	55%
No	5	45%
Total	11	100%

Fuente: PRODICEREAL S.A.
Elaborado por: Las Investigadoras

Gráfico N° 2.12

CONOCE LAS VENTAJAS QUE BRINDARÍA UNA HERRAMIENTA FINANCIERA



Fuente: PRODICEREAL S.A.
Elaborado por: Las Investigadoras

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN

Dentro de esta pregunta el 55% de los encuestados manifiestan que si conocen las ventajas que tiene al utilizar una herramienta financiera mientras que el 45% indican que desconocen dichas ventajas, se deduce que más de la mitad de los encuestados conocen los beneficios que brinda la utilización de una herramienta financiera y consideran que es de gran importancia aplicarla en los estados financieros de la empresa más si les permite tomar decisiones oportunas.

6. ¿A Ud. le gustaría implementar un modelo de medición de valor en su empresa?

Tabla N° 2.8

LE GUSTARÍA LA IMPLEMENTACIÓN DE UN MODELO DE MEDICIÓN DE VALOR

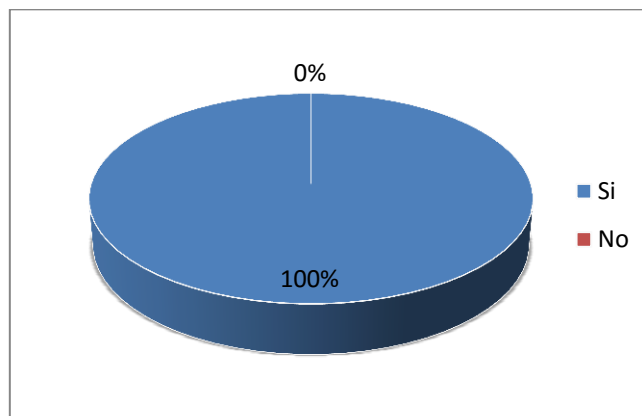
Variable	Frecuencia	Porcentaje
Si	11	100%
No	0	0%
Total	11	100%

Fuente: PRODICERREAL S.A.

Elaborado por: Las Investigadoras

Gráfico N° 2.13

LE GUSTARÍA LA IMPLEMENTACIÓN DE UN MODELO DE MEDICIÓN DE VALOR



Fuente: PRODICERREAL S.A.

Elaborado por: Las Investigadoras

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN

Del total de los encuestados el 100% indica que les gustaría que se implemente un modelo de medición de valor en la empresa, ya que la empresa industrial PRODICERREAL S.A. no cuenta con una herramienta de medición de valor como el que se plantea en el estudio por lo cual están muy interesados en las ventajas y beneficios que esta traerá pues se tendrá fundamentos claros para tomar decisiones y podrán conocer la rentabilidad real de la empresa.

7. ¿Tiene Ud. en cuenta la rentabilidad real esperada de la empresa?

Tabla N° 2.9

TIENE EN CUENTA LA RENTABILIDAD REAL ESPERADA DE LA EMPRESA

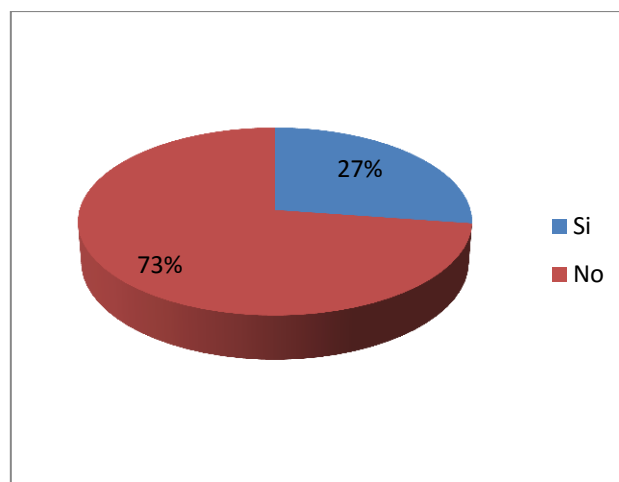
Variable	Frecuencia	Porcentaje
Si	3	27%
No	8	73%
Total	11	100%

Fuente: PRODICEREAL S.A.

Elaborado por: Las Investigadoras

Gráfico N° 2.14

TIENEN EN RENTABILIDAD REAL ESPERADA DE LA EMPRESA



Fuente: PRODICEREAL S.A.

Elaborado por: Las Investigadoras

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN

El 100% de los encuestados se determina que el 73% de las personas afirman que no conocen la rentabilidad real de la empresa y el 27% manifiesta que si conoce la utilidad de la empresa por lo tanto la gran mayoría de los encuestados no conoce la rentabilidad real que la empresa tiene año con año, con lo cual afirman que es importante que ellos conozcan cuales son los resultados que generan cada año, el mismo que beneficiara a todos los que pertenecen a la empresa.

8. ¿A Ud. le incentivan actualmente con algún tipo de remuneración por competencias?

Tabla N° 2.10

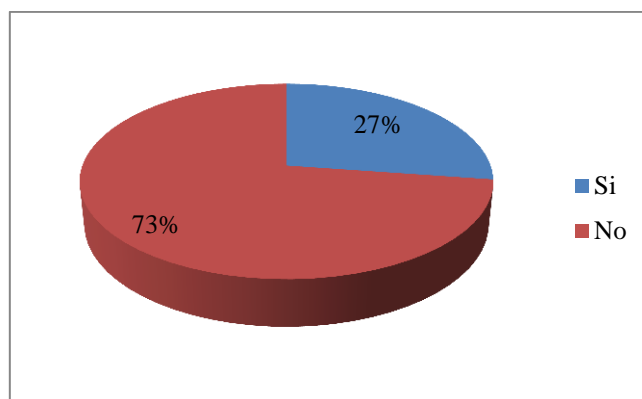
SE INCENTIVA ACTUALMENTE CON ALGÚN TIPO DE REMUNERACIÓN

Variable	Frecuencia	Porcentaje
Si	3	27%
No	8	73%
Total	11	100%

Fuente: PRODICEREAL S.A.
Elaborado por: Las Investigadoras

Gráfico N° 2.15

SE INCENTIVA ACTUALMENTE CON ALGÚN TIPO DE REMUNERACIÓN



Fuente: PRODICEREAL S.A.
Elaborado por: Las Investigadoras

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN

Del total de los encuestados el 73% mencionan que no tienen incentivo de ningún tipo de remuneración, mientras tanto el 27% indica que si ha tenido en algún momento el incentivo en su remuneración por lo cual se asume que la mayoría de los encuestados no han recibido ningún incentivo por competencia; por lo tanto es considerado muy necesario que se otorgue el dar incentivos por sus aptitudes y actitudes personales.

9. ¿Ha escuchado Ud. hablar del EVA (Valor Agregado o Creación de Valor)?

Tabla N° 2.11

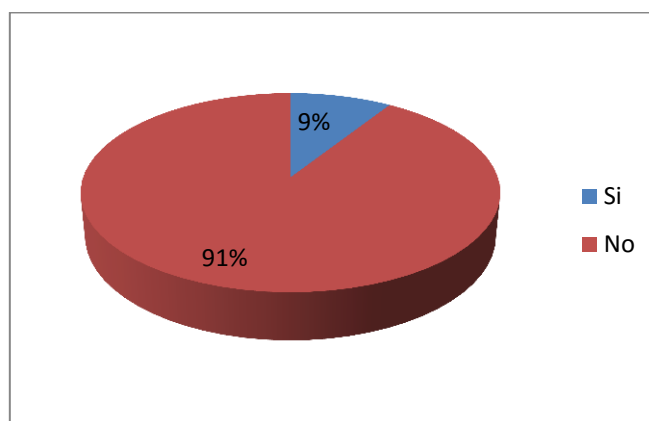
HA ESCUCHADO HABLAR DEL EVA

Variable	Frecuencia	Porcentaje
Si	1	9%
No	10	91%
Total	11	100%

Fuente: PRODICEREAL S.A.
Elaborado por: Las Investigadoras

Gráfico N° 2.16

HA ESCUCHADO HABLAR DEL EVA



Fuente: PRODICEREAL S.A.
Elaborado por: Las Investigadoras

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN

El 91% de los encuestados no ha escuchado hablar del Valor Económico Agregado (EVA) mientras un 9% menciona que si ha escuchado sobre el método de medición de valor. Por lo tanto se determina que aproximadamente el total de los encuestados no conoce los beneficios de dicho método como herramienta para la toma de decisiones en las inversiones el mismo que beneficia a los empleados en su remuneración; es así como muestran gran interés en conocer los resultados de esta herramienta de valoración empresarial.

10. Le gustaría que se realice un estudio para la implementación del EVA en la empresa “PRODICEREAL” S.A?

Tabla N° 2.12

LE GUSTARÍA QUE SE REALICE UN ESTUDIO PARA LA IMPLEMENTACIÓN DEL EVA EN LA EMPRESA

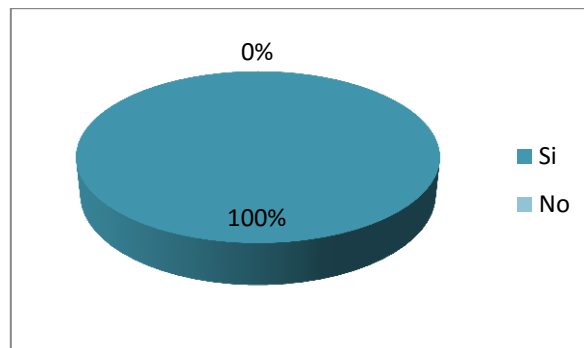
Variable	Frecuencia	Porcentaje
Si	11	100%
No	0	0%
Total	11	100%

Fuente: PRODICEREAL S.A.

Elaborado por: Las Investigadoras

Gráfico N° 2.17

LE GUSTARÍA QUE SE REALICE UN ESTUDIO PARA LA IMPLEMENTACIÓN DEL EVA EN LA EMPRESA



Fuente: PRODICEREAL S.A.

Elaborado por: Las Investigadoras

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN

Del total de los encuestados el 100% afirman que les gustaría que se realice un estudio para la implementación del Valor Económico Agregado o más conocido como EVA. Se asume que el total de las personas encuestadas están interesados en que se aplique el método de medición de valor ya que esta traerá ventajas ante la competencia y brindara grandes beneficios a los empleados puesto que el estudio permitirá determinar en qué áreas o departamentos podría existir deficiencias para corregir medidas de mejora continua y les permita mejorar su rentabilidad, tomar decisiones en las inversiones y a su vez puedan negociar en la bolsa de valores las acciones de la empresa .

2.4.3.1. CONCLUSIONES

Una vez aplicados y analizados las técnicas e instrumentos de investigación se concluye que:

- ✓ La Empresa Industrial “PRODICEREAL” S.A. cuenta con una herramienta financiera de análisis e interpretación pero no con una herramienta financiera de inversión y de acuerdo a los resultados obtenidos en la entrevista y encuestas realizadas se puede observar que es factible la aplicación del tema de estudio.
- ✓ En el transcurso de la ejecución de la investigación se denota que la empresa tiene ventajas y desventajas ante la competencia, cuenta con todas las obligaciones legales para ejercer su trabajar pero a su vez no conocen que es la valoración empresarial ni los distintos métodos que existen para dicho estudio el cual traerá grandes beneficios para la empresa.
- ✓ En el proceso de investigación que se ha realizado en la Empresa Industrial “PRODICEREAL” S.A. se obtuvo información en la cual indica el desconocimiento del modelo EVA por parte de los empleados, dicho tema es muy poco conocido en el ámbito contable pero es de gran importancia y muy atractivo aplicarlo para conocer cuál es la rentabilidad real de la empresa.

2.4.3.2. RECOMENDACIONES

En base a las conclusiones del trabajo investigado se establece que todo proceso o actividad que se realiza en una empresa no rinde o cumplen con todas las expectativas planteadas, es por esta razón que resulta necesario plantear las siguientes recomendaciones.

- ✓ Es necesario que, en la empresa se implemente una herramienta financiera de inversión ya que es de gran importancia para la empresa y mejorará la organización de cada una de las actividades logrando así cumplir con los objetivos planteados y conseguir el bienestar para todos en la empresa trayendo consigo ventajas competitivas
- ✓ Al analizar los métodos de medición de valor se determinó que es recomendable para la empresa que se implemente el método de Valor Económico Agregado (EVA) que está acorde con el estudio planteado y se acopla al tipo de empresa para proceder a la valoración empresarial que traerá grandes beneficios a la misma.
- ✓ Es necesario dar a conocer a los ejecutivos de la empresa el método de valoración empresarial bajo el modelo Valor Económico Agregado para que de esta manera tengan una herramienta de medición de valor dentro de la empresa la misma que si se la pone en práctica cada año, la empresa pueda tomar decisiones oportunas que traigan consigo beneficios futuros.

CAPÍTULO III

3. DESARROLLO DE LA PROPUESTA

“ESTUDIO DE LA VALORACIÓN EMPRESARIAL BAJO EL MODELO EVA PARA LA EMPRESA INDUSTRIAL PRODICEREAL S.A DE LA CIUDAD DE LATACUNGA, PROVINCIA DE COTOPAXI DURANTE EL PERÍODO 2013”.

3.1. Diseño de la Propuesta

3.1.1. Introducción

En la época actual el mundo ha experimentado una serie de cambios y exigencias denominada globalización la misma que afecta a todos los sectores, mercados, países principalmente en la conducta de los mercados financieros ya que conjuntamente con las nuevas tecnologías e innovaciones ha ocasionado que los capitales estén en continuo movimiento de un lugar a otro.

Tomando en cuenta dichos factores se genera una nueva perspectiva corporativa enfocada a satisfacer las necesidades de los accionistas y empresarios que aportan su capital para las actividades diarias de las empresas, los mismos se esperan que alcance un nivel rentable y competitivo que le permita desenvolverse con solvencia ante la competencia.

Las investigadoras para la elaboración y desarrollo del tercer capítulo se basan en los capítulos anteriores, en el cual se plasma los procesos del estudio de la valorización empresarial para la Empresa Industrial “PRODICEREAL” S.A por ello se considera que la mejor herramienta que permite calcular y evaluar la riqueza generada por la empresa tomando en cuenta el nivel de riesgo con el que opera es el Valor Económico Agregado (EVA) el cual aporta con elementos para los

accionistas, inversionistas, entidades de crédito entre otras personas interesadas en la empresa, puedan tomar decisiones con más conocimiento además, representa un excelente método de incentivo para los empleados de la empresa, los beneficios que tiene la empresa con el tema de estudio tienen como objetivo aumentar el valor de la empresa y, por lo tanto, la riqueza de los propietarios. Obteniendo la máxima utilidad con la mínima inversión de los accionistas, lograr el mínimo costo de capital.

En vista de la importancia de esta herramienta, el presente trabajo estará enfocado en el estudio del indicador Valor Económico Agregado como método para evaluar la eficiencia en la creación de valor de las empresas como una herramienta que mejora la calidad de las estrategias que toma la organización para maximizar la rentabilidad de los accionistas, usada “por un 50% de las empresas más grandes del mundo”.

3.1.2. Justificación

El presente estudio de valorización empresarial bajo el modelo EVA para la Empresa Industrial “PRODICEREAL” S.A., se realizó para satisfacer la necesidad y la incertidumbre que los propietarios de la empresa tienen en conocer el valor real de la empresa, su rentabilidad neta y sus oportunidades ante la competencia, puesto que en la época actual la contabilidad tradicional no toma en cuenta el costo de oportunidad que las empresas pueden tener ya que esta solo se enfoca a los activos, pasivo y el patrimonio dejando de lado los demás factores que intervienen en la actualidad.

Es así que se considera primordial la utilización de una herramienta financiera que les permita conocer y medir el valor de la empresa ya que la valoración de una empresa es el proceso mediante el cual se busca la cuantificación de los elementos que constituyen su patrimonio, su actividad, su potencialidad o cualquier otra característica de la misma susceptible de ser valorada. Con el cual se determinará el valor intrínseco de un negocio y no su valor de mercado ni su precio.

Es importante que la empresa cuente con un modelo financiero de medición como es el Valor Económico Agregado (EVA) el cual incorpora el cálculo del coste de

los recursos propios, proporcionando una medida de la rentabilidad de una empresa como el resultado del beneficio neto después de impuestos menos el correspondiente cargo por el coste de oportunidad de todo el capital que se encuentra invertido en la empresa, este índice se ha convertido en una pieza clave de análisis para muchos inversores, analistas financieros y grandes corporaciones, ya que proporciona un sistema de medida de la salud financiera de la empresa que tiene una alta correlación con la creación de riqueza para el accionista, su mejora implica una subida de la cotización de las acciones de la empresa.

Con los resultados de esta investigación los beneficios serán en gran proporción factores de oportunidad ante la competencia puesto que la empresa cuenta con indicadores financieros de valor real y se verificará además que, el capital este bien empleado cuando rinda más que en otros negocios de similares características.

3.1.3. Objetivos

3.1.3.1. Objetivo General

- ✓ Desarrollar un estudio de la valoración empresarial en la Empresa Industrial “PRODICEREAL” S.A mediante el modelo del Valor Económico Agregado (EVA) para la determinación del valor económico real en base a la economía, liquidez y solvencia.

3.1.3.2. Objetivos Específico

- ✓ Determinar el procedimiento del estudio de valorización empresarial, recopilando la información de la empresa mediante la investigación de los sectores financieros, administrativos y de producción donde se plasma el manejo de sus actividades de tres periodos históricos.
- ✓ Proporcionar una herramienta financiera a la Empresa Industrial “PRODICEREAL” S.A que contenga mecanismos adecuados para salvaguardar el patrimonio y demás recursos que posee la empresa en su situación actual.

- ✓ Aplicar el modelo Valor Económico Agregado “EVA” a la Empresa Industrial “PRODICEREAL” S.A mediante una hoja de cálculo para la valoración empresarial de los años 2011, 2012 y 2013, misma que sirva de base para una toma oportuna y adecuada de decisiones.

3.2. Descripción de la Propuesta

La propuesta planteada a la Empresa Industrial “PRODICEREAL” S.A tienen como objetivo realizar un estudio de la Valoración Empresarial mediante el modelo del Valor Económico Agregado (EVA) para determinar el valor económico real en base a la economía, liquidez y solvencia, la misma que se llevó a cabo proyectando el Estado de Resultados Integral y Estado de Situación Financiera, para el cálculo de capital, del NOPAL (Utilidad Operacional antes de Impuestos), del rendimiento del capital (ROIC), del costo del capital (WACC) llevó al cálculo del EVA de cada período consecutivamente al cálculo del valor de la empresa y por lo último al análisis de los valúes drivers.

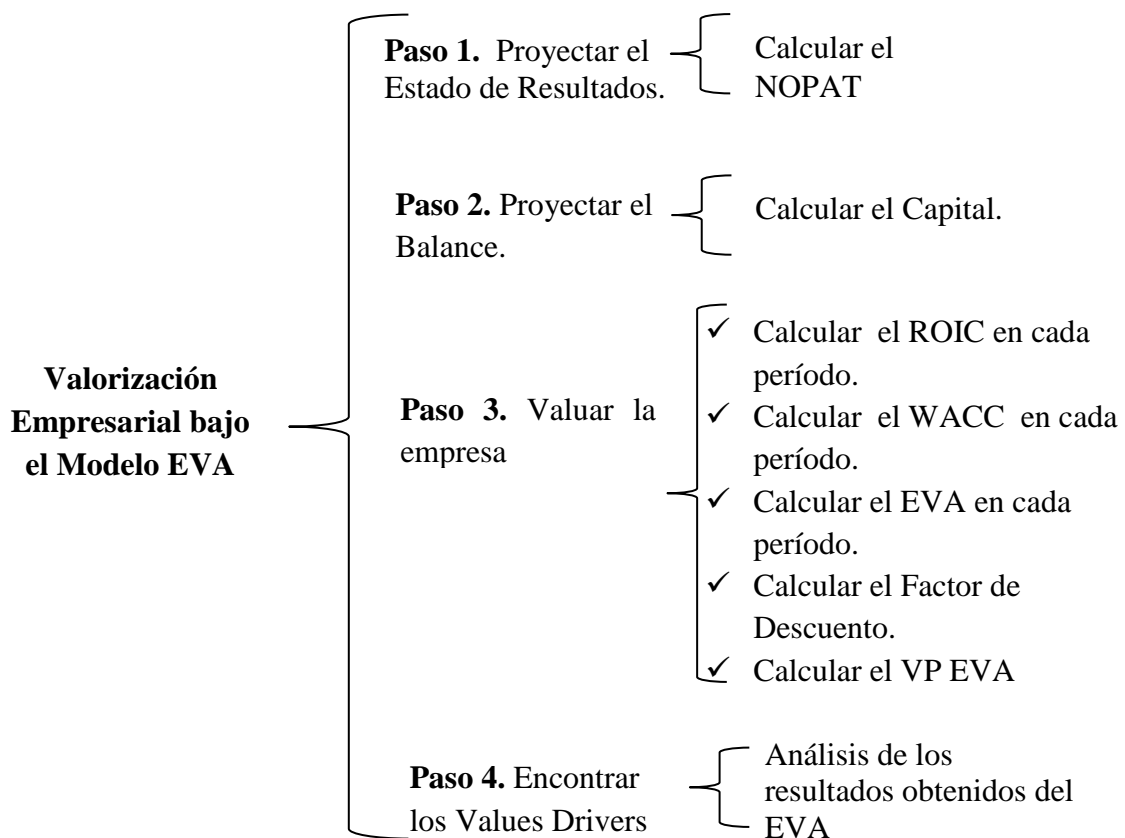
Al realizar el estudio a primera vista el EVA parece tan solo un indicador económico más, pero en realidad el interés de su aplicación se derivan de los cambios internos que produce trabajar con este sistema, que va desde una nueva manera de entender a la empresa como algo propio, hasta nuevos sistemas de retribución orientados a recompensar a la creación de valor, pasando por cambios en los sistemas contables.

Además la empresa obtendrá varios beneficios como es la orientación institucional hacia la mejora continua del valor, mejora las operaciones de compra y venta, valorizaciones de la empresa para la cotización en la bolsa de valores o también respalda su cotización en la bolsa, implementa entre los empleados la llamada cultura de posesión, la valoración sirve también para comparar el valor de las acciones con el de bienes en lo que son herencias y testamentos, sistema de remuneración basados en creación de valor, identificación de los impulsores de valor (Values Drivers), decisiones estratégicas sobre la continuidad de la empresa y

la planificación de estrategias para el sistema de control incorporando el coste del capital en la toma de decisiones.

Por lo cual la presente investigación contará con información real y objetiva ya que mediante el estudio de valorización empresarial bajo el modelo de Valor Económico Agregado (EVA) se podrá conocer de manera directa el valor actual de la empresa, en base a los resultados obtenidos en el respectivo estudio.

Pasos del cálculo del EVA:



3.2.1. Datos Informativos



Nombre de la Empresa: “PRODICEREAL” S.A

Representante legal: Arq. Pedro Altamirano

RUC: 0591712551001

Tipo de Contribuyente: Contribuyente Especial según resolución NAC—
DGERCGC14-00366

Dirección: Latacunga Av. Unidad Nacional 176, y Tomas de Berlanga (A dos
cuadras de la Gasolinera Silva). Parroquia Ignacio Flores, sector El Niagara.

Provincia: Cotopaxi

Cantón: Latacunga

Teléfonos: 032 805-920

Tipo de empresa: Industrial

Código Actividad Económica: D153100

Características: Manufacturación y comercialización

E-mail:

1. pedro@prodicereal.com
2. facturacion@prodicereal.com

3.2.1.1. Filosofía Institucional

Misión:

“PRODICEREAL S.A. tiene como misión principal la distribución de productos de primera calidad alcanzando siempre la satisfacción de las necesidades de sus clientes y del mercado”.

Visión:

“PRODICEREAL S.A. proyecta su trabajo hacia el mercado internacional para ofrecer productos líderes como fréjol y quinua con los mismos estándares de calidad alcanzados en veinte años de prospero trabajo.”

Objetivos

- ✓ Mantener, conservar el sabor y la tradición en sus productos, para esto pone a disposición del cliente, una amplia selección de productos de altísima calidad, de reconocido prestigio avalado por su fama su origen, y sobre todo por el compromiso de ofrecer lo mejor.
- ✓ Trabajar continuamente en el mejoramiento de los procesos, elaborando alimentos de calidad.
- ✓ Brindar a sus clientes granos de excelente contextura y sanidad, asegurando su inigualable sabor y calidad.

Valores

- ✓ Confiabilidad hacia nuestros socios estratégicos y consumidores.
- ✓ Creatividad, generando constantemente nuevas ideas y productos.
- ✓ Proactividad, busca siempre maneras de mejorar nuestra calidad, procesos y servicios
- ✓ Responsabilidad, con nuestros empleados y clientes.
- ✓ Honestidad con la sociedad y el mercado en el que nos desenvolvemos.

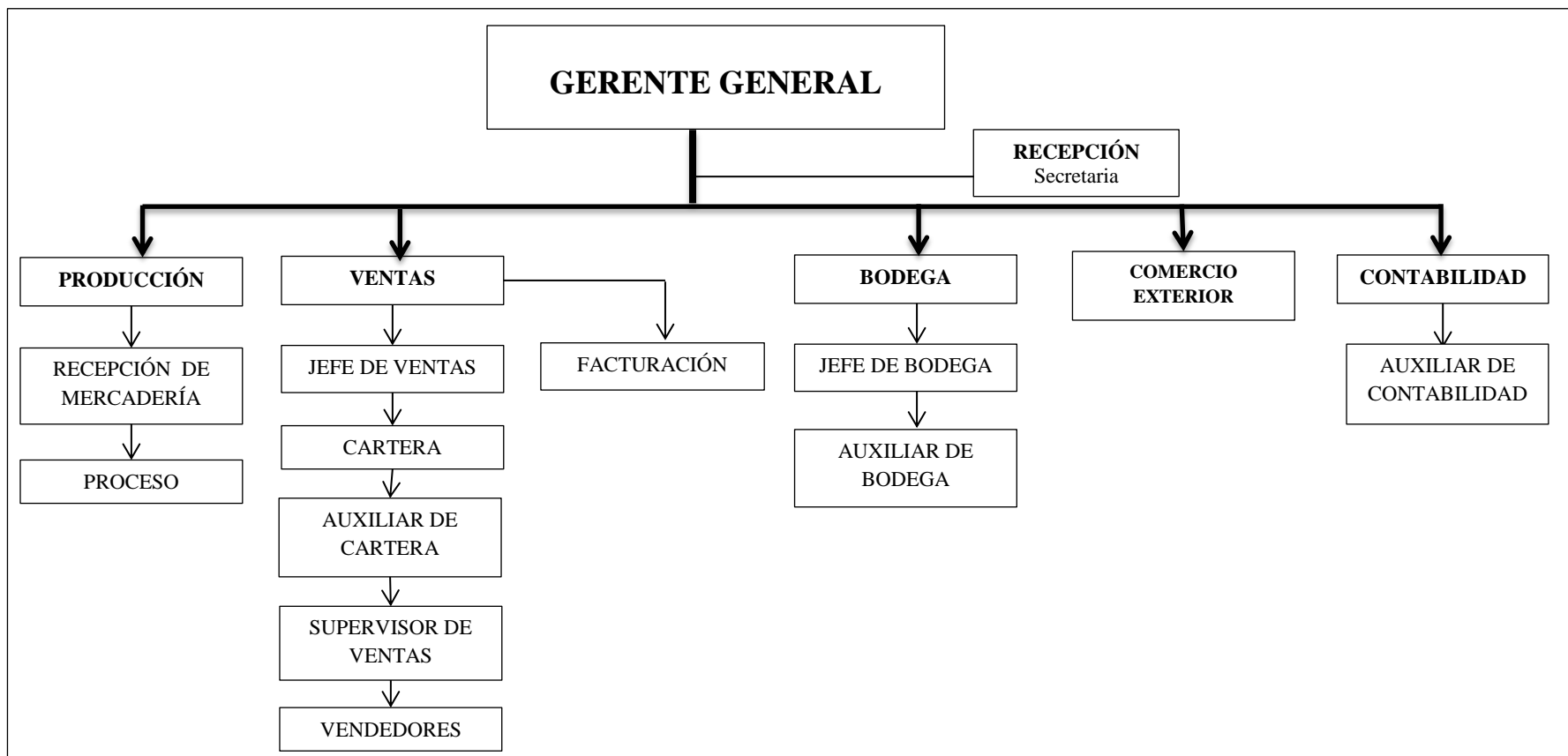
Políticas

- ✓ Realizar todo trabajo con excelencia.
- ✓ Brindar trato justo y esmerado a todos los clientes
- ✓ La empresa cumplirá los requisitos acordados con los clientes.
- ✓ El personal que labora en la empresa deberá cumplir con el horario establecido de su jornada de trabajo.
- ✓ La Administración de “PRODICEREAL” S.A prioriza los proyectos orientados a incrementar el valor de la empresa, manteniendo en lo posible la rentabilidad de los segmentos de negocios tradicionales y fomentando el desarrollo de nuevos productos y/o servicios, que permitan a PRODICEREAL S.A. ampliar su cartera de ingresos, maximizando la rentabilidad de su infraestructura.
- ✓ Mantener en la empresa un sistema de información sobre los trabajos realizados en cumplimiento de sus funciones, proyectos y planes operativos.
- ✓ Todas las actividades son susceptibles de delegación, tanto en la acción como en su responsabilidad implícita.

Organigrama Funcional

La Empresa Industrial “PRODICEREAL”S.A. tiene una estructura de carácter funcional

Gráfico N.-3.18.



Fuente: PRODICEREAL S.A.
Elaborado por: Las investigaras

3.3. Desarrollo de la Propuesta

Aplicación de la Metodología

PASO N.-1

Para desarrollar la propuesta se estableció los Estados de Resultados Integral y los Estados de Situación Financiera de los años 2011, 2012, 2013, propuestos en el tema de investigación, los cuales fueron obtenidos de la Empresa “PRODICEREAL”S.A., quienes facilitaron dichos estados para el estudio de la Valorización Empresarial bajo el modelo EVA de tres años.

Lo primero que se debe realizar es el análisis de los estados de la empresa con el propósito de entenderlo y reducirlo a las principales cuentas las mismas que sirve y ayuda para el cálculo del valor económico agregado dichos estados se reflejan en este paso.

3.3.1 Estados de Resultados y Estados de Situación Financiera de la Empresa “PRODICEREAL S.A”

Estado de Resultados Integral Correspondiente al Año 2011

PRODICEREAL S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
EXPRESADO EN DÓLARES USD

INGRESOS

INGRESOS DE ACTIVIDADES

VENTA DE BIENES	7.802.576,42	
Descuentos Producto Terminado	368,37	
Descuentos Producto. Comercialización	50547,8	
TOTAL DESCUENTO EN VENTAS	50916,17	
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES		7751660,25
OTROS INGRESOS		649,47
TOTAL INGRESOS		\$ 7752309,72

COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN

COSTO DE VENTAS	6877319,83	
TOTAL MATERIALES UTILIZADOS	6877319,83	
TOTAL COSTO DE VENTAS		6877319,83

GASTOS DE VENTA

SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS	34909,3	
APORTES A LA SEGURIDAD	5423,08	
MANTENIMIENTO	42314,51	
COMISIONES	13870,54	
COMBUSTIBLES	17893,67	
SEGUROS Y REASEGUROS (primas)	7382,24	
Transporte	92651,56	
AGUA, ENERGÍA, LUZ	5491,75	
DEPRECIACIONES	36795,63	
OTROS GASTOS	73935,42	
TOTAL GASTOS DE VENTA	330667,7	

GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS	10276	
MANTENIMIENTO Y	7583,25	
COMBUSTIBLES	18654,33	
LUBRICANTES	7092,72	
SEGUROS Y REASEGUROS (primas)	7092,72	

AGUA, ENERGÍA, LUZ.	1009,45		
DEPRECIACIONES	21895,98		
OTROS GASTOS	21516,73		
TOTAL GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN		95121,18	
TOTAL GASTOS DE VENTA			95121,18
GASTOS ADMINISTRATIVOS			
SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS	56634,74		
APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL	35236,76		
BENEFICIOS SOCIALES E	787,32		
HONORARIOS, COMISIONES Y	2016,7		
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	4963,1		
COMBUSTIBLES	20664,85		
SEGUROS Y REASEGUROS (primas)	6420,75		
TRANSPORTE	45		
GASTOS DE GESTIÓN (agasajos a	3940,48		
GASTOS DE VIAJE	9628,9		
AGUA, ENERGÍA, LUZ	1383,45		
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y	20531,3		
DEPRECIACIONES	14834,56		
OTROS GASTOS	59809,79		
TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS		236897,7	
GASTOS FINANCIEROS			
OTROS GASTOS FINANCIEROS	5434,13		
TOTAL GASTOS FINANCIEROS		5434,13	
TOTAL GASTOS			668120,71
TOTAL COSTO DE VENTAS			7545440,54
UTILIDAD EN EL EJERCICIO			206.869,18
PARTICIPACION TRABAJADORES			31.030,38
IMPUESTO A LA RENTA			49.648,60
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO			\$ 126.190,20

GERENTE
0501360176

CONTADORA
0502650153001

Estado de Situación Financiera correspondiente al año 2011.

PRODICEREAL S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
EXPRESADO EN DÓLARES USD

ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO		\$ 175.829,62
BANCOS	175.829,62	
ACTIVOS FINANCIEROS		1.084.144,95
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR	1.106.342,10	
OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADA	1.587,67	
PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES	-23.784,82	
INVENTARIOS		618.390,23
INVENTARIOS DE MATERIA PRIMA	16.416,97	
INVENTARIOS DE PRODUCTOS. TERM.	25.170,87	
INVENTARIOS DE PRODUCTOS. TERM.	446.937,61	
MERCADERÍAS EN TRÁNSITO	129.864,78	
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPOS		26.160,83
ANTICIPOS A PROVEEDORES	16260,83	
OTROS ANTICIPOS ENTREGADOS	9.900,00	
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES		131.948,74
CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE	78524,73	
ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA	5.333,66	
ANTICIPO RET. FUENTE (SRI)	48.090,35	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		2.036.474,37
ACTIVO NO CORRIENTE		986.310,62
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	1296552,27	
DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIE	-310.241,65	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		986.310,62
TOTAL ACTIVO		\$ 3.022.784,99
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR		677.919,70
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES		57.314,86
CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	3.508,23	
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR	51.076,90	
CON EL IESS	2.729,73	
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS	13270	
PREST. DE ACCIONISTAS	141498,46	
ANTICIPOS DE CLIENTES		155,80

PORCION CORRIENTE DE PROVISION	41.990,68	
OTROS PASIVOS CORRIENTES	15.722,60	
TOTAL PASIVO CORRIENTE		947.872,11
PASIVO NO CORRIENTE		
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES	1.188.886,42	
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/RE	11308,53	
PROVISIONES POR BENEFICIOS A	1.268,23	
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		1.201.463,18
TOTAL PASIVO		2.149.335,29
PATRIMONIO NETO		
CAPITAL	630.580,00	
APORTES DE SOCIOS O ACCIONIST	48.663,76	
RESERVAS	22.060,53	
RESULTADOS ACUMULADOS	42.324,95	
RESULTADOS DEL EJERCICIO	129.820,46	
UTILIDAD NETA DEL PERIODO	129.820,46	
TOTAL PATRIMONIO NETO		873.449,70
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO :		\$ 3.022.784,99

GERENTE
0501360176

CONTADOR
0502650153001

Estado de Resultados Integral Correspondiente al Año 2012

PRODICEREAL S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
EXPRESADO EN DÓLARES USD

INGRESOS

INGRESOS DE ACTIVIDADES

VENTA DE BIENES		\$ 8475185,09	
Descuentos Producto Terminado	468,37		
Descuentos Producto. Comercialización	<u>54647,89</u>		
TOTAL DESCUENTO EN VENTAS		<u>55116,26</u>	
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES			<u>8420068,83</u>
OTROS INGRESOS			649,47
TOTAL INGRESOS			\$ 8420718,3

COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN

COSTO DE VENTAS	<u>7317379,38</u>		
TOTAL MATERIALES UTILIZADOS		<u>7317379,38</u>	
TOTAL COSTO DE VENTAS			<u>7317379,38</u>

GASTOS DE VENTA

SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS	38256,32		
APORTES A LA SEGURIDAD	5842,41		
MANTENIMIENTO	43314,51		
COMISIONES	16920,79		
COMBUSTIBLES	18548,24		
SEGUROS Y REASEGUROS (primas)	8755,41		
Transporte	110759,45		
AGUA, ENERGÍA, LUZ.	5861,14		
DEPRECIACIONES	46307,48		
OTROS GASTOS	<u>89428,49</u>		
TOTAL GASTOS DE VENTA		383994,24	

GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS	10200		
MANTENIMIENTO	8543,25		
COMBUSTIBLES	20502,72		
LUBRICANTES	1644,84		
SEGUROS Y REASEGUROS (primas)	7709,72		
AGUA, ENERGÍA, LUZ	1714,83		
DEPRECIACIONES	24379,08		
OTROS GASTOS	<u>32716,37</u>		
TOTAL GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN		107410,81	

TOTAL GASTOS DE VENTA

GASTOS ADMINISTRATIVOS

SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS	61628,29
APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL	36606,78
BENEFICIOS SOCIALES	1968,11
HONORARIOS, COMISIONES	21797,8
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	4052,22
COMBUSTIBLES	10764,85
SEGUROS Y REASEGUROS (primas)	6234,25
TRANSPORTE	27
GASTOS DE GESTIÓN (agasajos)	3861,98
GASTOS DE VIAJE	10799,92
AGUA, ENERGÍA, LUZ	1361,89
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES	21156,44
DEPRECIACIONES	13834,56
OTROS GASTOS	<u>54556,29</u>

TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS 248650,38

GASTOS FINANCIEROS

INTERESES	111360,86
OTROS GASTOS FINANCIEROS	<u>3362,91</u>

TOTAL GASTOS FINANCIEROS 114723,77

TOTAL GASTOS

854779,2

TOTAL COSTO DE VENTAS

8172158,58

UTILIDAD EN EL EJERCICIO

248.559,72

PARTICIPACIÓN TRABAJADORES

37.283,96

IMPUESTO A LA RENTA

57.168,74

UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO

\$ 154.107,03

GERENTE
0501360176

CONTADOR
0502650153001

Estado de Situación Financiera Correspondiente al Año 2012

PRODICEREAL S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
EXPRESADO EN DÓLARES USD

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EF 175.700,57

CAJA -38.039,77

BANCOS 213.740,34

TOTAL EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL

ACTIVOS FINANCIEROS 355.052,74

DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR 352.499,71

DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR 25.415,28

OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONAD 756,07

OTRAS CUENTAS POR COBRAR 166,50

PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES -23.784,82

INVENTARIOS 1.646.136,46

INVENTARIOS DE MATERIA PRIMA 78.419,00

INVENTARIOS DE PRODUCTOS. TERM. 35.839,99

INVENTARIOS DE PRODUCTOS. TERM. 1.469.615,26

MERCADERÍAS EN TRÁNSITO 62.262,21

SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS 52.751,56

ANTICIPOS A PROVEEDORES 49.071,56

OTROS ANTICIPOS ENTREGADOS 3.680,00

ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTE 151.405,62

CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR 83.037,21

ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA 4.790,53

ANTICIPO RENTA. FUENTE (SRI) 63.577,88

TOTAL ACTIVO CORRIENTE 2.381.046,95

ACTIVO NO CORRIENTE

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO 1.310.524,04

REPUESTOS Y HERRAMIENTAS 5,00

DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES -437.897,50

TOTAL PROPIEDADES, PLANTA 872.631,54

TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE 872.631,54

TOTAL ACTIVO 3.253.678,49

PASIVO

PASIVO CORRIENTE

CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR 615.313,05

OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES 63.028,89

CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS	-132.001,09	
ANTICIPOS DE CLIENTES	895,42	
PORCION CORRIENTE DE PROVISION	48.058,23	
OTROS PASIVOS CORRIENTES	4.000,00	
TOTAL PASIVO CORRIENTE		599.294,49
PASIVO NO CORRIENTE		
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONE	1.724.641,37	
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS	11.072,51	
PROVISIONES POR BENEFICIOS	1.268,23	
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		1.736.982,11
TOTAL PASIVO		2.336.276,60
PATRIMONIO NETO		
CAPITAL		630.580,00
APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS		48.663,76
RESERVAS		22.060,53
RESERVA LEGAL	22.060,53	
RESULTADOS ACUMULADOS		61.990,57
RESULTADOS DEL EJERCICIO		154.107,03
UTILIDAD NETA DEL PERÍODO	154.107,03	
TOTAL PATRIMONIO NETO		917.401,89
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO		\$ 3.253.678,49

GERENTE
0501360176

CONTADOR
0502650153001

Estado de Resultados Integral Correspondiente al Año 2013

PRODICEREAL S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
EXPRESADO EN DÓLARES USD

INGRESOS

INGRESOS DE ACTIVIDADES

VENTA DE BIENES		9.482.679,54
Descuentos Producto Terminado	4.497,15	
Descuentos Producto. Comercialización	55.602,81	
TOTAL DESCUENTO EN VENTAS	<hr/>	60.099,96
TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES		<hr/> 9.422.579,58
OTROS INGRESOS		12.999,93
TOTAL INGRESOS		<hr/> 9.435.579,51

COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN

COSTO DE VENTAS	8.370.130,45	
TOTAL MATERIALES UTILIZADOS	<hr/>	8.370.130,45
AL COSTO DE VENTAS		<hr/> 8.370.130,45

GASTOS DE VENTA

SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS	42.441,37
APORTES A LA SEGURIDAD	6.027,43
MANTENIMIENTO Y	69.691,14
COMISIONES	15.793,93
COMBUSTIBLES	19.122,75
LUBRICANTES	566,72
SEGUROS Y REASEGUROS	7.512,90
Transporte	25.884,76
AGUA, ENERGÍA, LUZ	3.154,32
DEPRECIACIONES	51.972,00
GASTOS POR CANTIDADES	1.914,89
OTROS GASTOS	63.451,51
TOTAL GASTOS DE VENTA	<hr/> 307.533,72

GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS	10.800,00
MANTENIMIENTO	12.346,11
COMBUSTIBLES	7.872,93
LUBRICANTES	89,00
SEGUROS Y REASEGUROS (primas)	12.399,45
TRANSPORTE	12.623,29

AGUA, ENERGÍA, LUZ	713,96	
DEPRECIACIONES	21.737,40	
OTROS GASTOS	16.839,94	
TOTAL GASTOS DE COMERCIALIZACION		95.422,08
TOTAL GASTOS DE VENTA		
GASTOS ADMINISTRATIVOS		
SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS	62.333,43	
APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL	38.555,70	
BENEFICIOS SOCIALES E	2.901,00	
HONORARIOS, COMISIONES	11.567,79	
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	10.587,09	
COMBUSTIBLES	6.505,15	
SEGUROS Y REASEGUROS (primas)	4.845,79	
TRANSPORTE	6.020,64	
GASTOS DE GESTIÓN (agasajos)	1.803,71	
GASTOS DE VIAJE	16.008,28	
AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y	5.719,94	
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y	8.366,36	
DEPRECIACIONES	18.256,49	
OTROS GASTOS	55.595,07	
TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS		249.066,44
GASTOS FINANCIEROS		
INTERESES	173.924,02	
OTROS GASTOS FINANCIEROS	11.594,52	
TOTAL GASTOS FINANCIEROS		185.518,54
TOTAL GASTOS		837.540,78
TOTAL COSTO DE VENTAS		9.207.671,23
UTILIDAD EN EL EJERCICIO		227.908,28
PARTICIPACION TRABAJADORES		34.186,24
IMPUESTO A LA RENTA		50.139,82
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		\$ 143.582,22

GERENTE
0501360176

CONTADOR
0502650153001

Estado de Situación Financiera Correspondiente al Año 2013

PRODICEREAL S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
EXPRESADO EN DÓLARES USD

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EF	1.395.151,47	
ACTIVOS FINANCIEROS	793.295,25	
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR	793.039,07	
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR	27.079,82	
OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONAD	789,56	
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	234	
PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES	-27.847,20	
INVENTARIOS		218.891,77
INVENTARIOS DE MATERIA PRIMA	64.864,00	
INVENTARIOS DE PRODUCTOS. TERM. Y	29839,39	
INVENTARIOS DE PRODUCTOS. TERM. Y	87438,45	
MERCADERÍAS EN TRÁNSITO	36749,93	
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS		49.239,89
ANTICIPOS A PROVEEDORES	44.456,89	
OTROS ANTICIPOS ENTREGADOS	4.783,00	
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTE		156.099,43
CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR	88.656,88	
ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA	3.864,67	
ANTICIPO RETENCION FUENTE (SRI)	63577,88	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		2.612.677,81
ACTIVO NO CORRIENTE		
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	1.312.953,51	
REPUESTOS Y HERRAMIENTAS	87,00	
DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES	-470.594,83	
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA	842.445,68	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		842.445,68
TOTAL ACTIVO		3.455.123,49

PASIVO

PASIVO CORRIENTE

CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	543567,85	
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	54.233,89	
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS	112.483,85	
ANTICIPOS DE CLIENTES	9874,78	
PORCION CORRIENTE DE PROVISIÓN	47905,95	
OTROS PASIVOS CORRIENTES	5700	

TOTAL PASIVO CORRIENTE		773.766,32	
PASIVO NO CORRIENTE			
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES	1.760.943,46		
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS	12.268,40		
PROVISIONES POR BENEFICIOS	1268,23		
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		<u>1.774.480,09</u>	
TOTAL PASIVO			<u>2.548.246,41</u>
PATRIMONIO NETO			
CAPITAL	630.580,00		
APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS	48663,76		
RESERVAS			
RESERVA LEGAL	22.060,53		
RESULTADOS ACUMULADOS	61990,57		
RESULTADOS DEL EJERCICIO	143.582,22		
UTILIDAD NETA DEL PERÍODO	<u>143.582,22</u>		
TOTAL PATRIMONIO NETO			<u>906.877,08</u>
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO :			<u><u>\$3.455.123,49</u></u>

GERENTE
0501360176

CONTADOR
0502650153001

Luego de establecer los estados el punto de partida es determinar la ganancia de las operaciones, de la cual se debe restar todos los costos y gastos de la empresa, incluyendo las depreciaciones, solo quedan fuera:

- 1) Los intereses de deuda,
- 2) Los impuestos y
- 3) Los resultados de otras actividades no relacionadas con el negocio.

Con dicha aclaración para el estudio, se realizó el análisis del estado de resultados integral de los años planteados para determinar la Ganancia Operativa, dicho análisis se observa en el siguiente cuadro, a partir de la cual se calcula el NOPAT (Utilidad Operacional antes de Impuestos), que sirve para establecer el EVA.

3.3.2 Análisis de los Estados de Resultados Integral.

EMPRESA “PRODICEREAL”.S.A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL			
Expresados en Dólares (USD)	2011	2012	2013
VENTAS	7.751.660,25	8.420.068,83	9.422.579,58
COSTO DE VENTAS	6.877.319,83	7.317.379,38	8.370.130,45
UTILIDAD BRUTA	874.340,42	1.102.689,45	1.052.449,13
GASTOS DE OPERACIÓN			
GASTOS DE VENTAS, OPERACIÓN Y ADMINISTRATIVOS	507.424,64	563.354,28	516.135,72
OTROS GASTOS DE OPERACIÓN	155.261,94	176.701,15	135.886,52
UTILIDAD OPERATIVA	211.653,84	362.634,02	400.426,89
GASTOS FINANCIEROS	5.434,13	114.723,77	185.518,54
OTROS INGRESOS	649,47	649,47	12.999,93
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	206.869,18	248.559,72	227.908,28
PROVISIÓN PARA IMPUESTOS SOBRE LA RENTA	49.648,60	57.168,74	50.139,82
UTILIDAD NETA	\$157.220,58	\$191.390,98	\$177.768,46

El NOPAT es la Ganancia Operativa después de impuestos. Para la empresa “PRODICEREAL”.S.A., y se calculó en el siguiente paso.

3.3.3 Cálculo del NOPAT (Utilidad Operacional antes de Impuestos).

Fórmula:

$$\text{NOPAT} = \text{Ganancia Operativa} * (1 - \text{Tasa de Impuesto a la Renta})$$

Cálculo:

$$\text{NOPAT 2011} = 211.653,84 * (1 - 24\%) = 160.856,92$$

$$\text{NOPAT 2012} = 362.634,02 * (1 - 23\%) = 279.228,20$$

$$\text{NOPAT 2013} = 400.426,89 * (1 - 22\%) = 312.332,97$$

Con lo cual quedaría una utilidad operacional antes de impuestos de la siguiente forma:

EMPRESA “PRODICEREAL”.S.A.

Expresados en Dólares (USD)	2011	2012	2013
UTILIDAD OPERATIVA	211.653,84	362.634,02	400.426,89
GASTOS FINANCIEROS	5.434,13	114.723,77	185.518,54
OTROS INGRESOS	649,47	649,47	12.999,93
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	206.869,18	248.559,72	227.908,28
PROVISIÓN PARA IMPUESTOS SOBRE LA RENTA	49.648,60	57.168,74	50.139,82
UTILIDAD NETA	157.220,58	191.390,98	177.768,46
NOPAT	\$ 160.856,92	\$ 279.228,20	\$312.332,97

PASO N.-2

Para la determinar el valor económico agregado se necesitó el análisis del estado de situación inicial en donde se realizó una lista de los activos que se ira necesitando de acuerdo a las ventas que se determinaron en el paso anterior.

Estos activos deberán expresarse siempre saldos netos de sus depreciaciones acumuladas, que no necesitan responder a ningún criterio contable, sino a la vida útil que cree que tendrán aproximadamente sus activos.

Por lo tanto para el estudio se procede al análisis del estado de situación financiera para determinar los activos totales y con ello calcular el capital de cada periodo planteado de la Empresa Industrial “PRODICEREAL”S.A.

3.3.4 Análisis de los Estados de Situación Financiera.

EMPRESA “PRODICEREAL”.S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Expresados en Dólares (USD)	2011	2012	2013
ACTIVO			
ACTIVOS CORRIENTES			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	175.829,62	175.700,57	1.395.151,47
INVERSIONES A CORTO PLAZO	0,00	0,00	0,00
TOTAL DE EFFECTIVO	175.829,62	175.700,57	1.395.151,47
CUENTAS POR COBRAR	1.084.144,95	355.052,74	793.295,25
INVENTARIOS	618.390,23	1.646.136,46	218.891,77
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	158.109,57	204.157,18	205.339,32
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	2.036.474,37	2.381.046,95	2.612.677,81
ACTIVOS NO CORRIENTES			
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	1.296.552,27	1.310.524,04	1.312.953,51
OTRAS INVERSIONES	0,00	0,00	0,00
LA PLUSVALÍA	69.902,33	69.902,33	69.902,33
OTROS ACTIVOS A LARGO PLAZO	0,00	0,00	0,00
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	1.366.454,60	1.380.426,37	1.382.855,84
ACTIVOS TOTALES	\$3.402.928,97	\$3.761.473,32	\$3.995.533,65

Dentro del análisis de los Estados de Situación Financiera de la empresa “PRODICERREAL”.S.A., se determinó que la empresa no cuenta con una plusvalía anual de sus activos por lo que se debe determinar el cálculo el mismo que se realizará cada año pero en vista que la empresa no cuenta con dicho revaluó se debe establecer la plusvalía para cada periodo el mismo que se detalla a continuación y se encuentra sustentada en el COOTAD de cada GAD Municipal de cada cantón.

Cálculo:

LA PLUSVALÍA	2011	2012	2013
Terreno	76655,00	76655,00	76655,00
Porcentaje 5%	0,05	0,05	0,05
Total	3832,75	3832,75	3832,75
LA PLUSVALÍA			
LA PLUSVALÍA	2011	2012	1013
Edificio	660695,80	660695,80	660695,80
Porcentaje 10%	0,10	0,10	0,10
Total	66069,58	66069,58	66069,58
Total Plusvalía de la Empresa anual			
	\$69902,33	\$69902,33	\$69902,33

3.3.5 Cálculo de Capital.

Para determinar el capital, se aplica la siguiente formula que se mencionó anteriormente, es igual a los activos totales, netos de los activos no operativos y del pasivo no financiero, así todos los activos determinados se usarán en el estudio de la valorización, dicho capital se refleja en el siguiente cuadro.

Fórmula:

$$\text{Capital} = (\text{Activo Total})$$

EMPRESA “PRODICEREAL”.S.A.

Expresados en Dólares (USD)	2011	2012	2013
LOS INMUEBLES, MAQUINARIA Y EQUIPO	1.296.552,27	1.310.524,04	1.312.953,51
OTRAS INVERSIONES	0,00	0,00	0,00
LA PLUSVALÍA	69.902,33	69.902,33	69.902,33
ACTIVOS INTANGIBLES	0,00	0,00	0,00
OTROS ACTIVOS A LARGO PLAZO	0,00	0,00	0,00
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	1.366.454,60	1.380.426,37	1.382.855,84
LOS ACTIVOS TOTALES	3.402.928,97	3.761.473,32	3.995.533,65
CAPITAL	\$3.402.928,97	\$3761473,32	\$3995533,65

PASÓ N.- 3

Valuar la Empresa por el Método Eva

Se debe determinar el ROIC en cada período comparando el NOPAT con el Capital, con el cual se calcula cuál es la rentabilidad que se estableció para la empresa en cada año o periodo contable de la empresa “PRODICEREAL”S.A. y se detalla a continuación.

3.3.6 Cálculo del Rendimiento del Capital (ROIC) en cada Periodo.

Fórmula:

$$\text{ROIC} = \frac{\text{NOPAT}}{\text{Capital}}$$

Cálculo:

$$\text{ROIC 2011} = \frac{160.856,92}{3.402.928,97} = 0,047270137 * 100 = 4,73\%$$

$$\text{ROIC 2012} = \frac{279.228,20}{3.761.473,32} = 0,07423373 * 100 = 7,42\%$$

$$\text{ROIC 2013} = \frac{312.332,97}{3.995.533,65} = 0,078170528 * 100 = 7,82\%$$

El cálculo del rendimiento del capital queda de la siguiente forma en cada periodo.

EMPRESA “PRODICEREAL”.S.A.

Expresados en Dólares (USD)		2011	2012	2013
ESTADO DE RESULTADOS	NOPAT	160.856,92	279.228,20	312.332,97
BALANCE	CAPITAL	3.402.928,97	3.761.473,32	3.995.533,65
ROIC	NOPAT/CAPITAL	4,73%	7,42%	7,82%

3.3.7 Cálculo del Costo del Capital (WACC).

Consecutivamente es indispensable la determinación del WACC (costo del capital) en el cual se toma las variables específicas de cada periodo o año para establecer el cálculo correspondiente del costo de capital el mismo que se detalla a continuación.

Fórmula General:

$$WACC = K_e \frac{E}{D + E} + K_d \frac{D}{D + E}$$

Dónde:

WACC: Costo del Capital

Ke: Rentabilidad mínima requerida por los accionistas

Kd: Rentabilidad mínima requerida por los bancos

Fórmula del Ke:

$$Ke = \text{Tasa Pasiva} + \text{Tasa de Inflación de cada Periodo}$$

Cálculo:

$$Ke\ 2011 = 3,8\% + 5,41\% = 0,09\%$$

$$Ke\ 2012 = 3,9\% + 4,16\% = 0,08\%$$

$$Ke\ 2013 = 3,9\% + 2,7\% = 0,07\%$$

Fórmula Kd:

$$kd = \text{Tasa de Interés}(1 - t)(1 - p) + \text{Tasa de Riesgo Operacional}$$

Cálculo:

$$kd\ 2011 = 0,18 (1 - 0,24)(1 - 0,15) + 0,05 = 0,17$$

$$kd\ 2012 = 0,18 (1 - 0,23)(1 - 0,15) + 0,05 = 0,17$$

$$kd\ 2013 = 0,18 (1 - 0,22)(1 - 0,15) + 0,05 = 0,17$$

Dónde

p: Participación Trabajadores

t: Tasa de impuesto a la renta

D: Cantidad de deuda en la estructura de capital (Pasivo)

E: Cantidad de patrimonio neto en la estructura de capital (Patrimonio)

Datos de acuerdo a cada variable:

Variables	2011	2012	2013
Ke:	0,09	0,08	0,07
Kd:	0,17	0,17	0,17
D:	0,71	0,72	0,74
E:	0,29	0,28	0,26

Fórmula General:

$$WACC = K_e \frac{E}{D + E} + K_d \frac{D}{D + E}$$

Cálculo:

$$WACC\ 2011 = 0,09 \frac{0,29}{(0,71 + 0,29)} + 0,17 \frac{0,71}{0,71 + 0,29} = 11,35\%$$

$$WACC\ 2012 = 0,08 \frac{0,28}{(0,72 + 0,28)} + 0,17 \frac{0,72}{0,72 + 0,28} = 10,52\%$$

$$WACC\ 2013 = 0,07 \frac{0,26}{(0,74 + 0,26)} + 0,17 \frac{0,74}{0,74 + 0,26} = 9,31\%$$

Luego de los respectivos cálculos el WACC de la Empresa PRODICEREAL S.A queda de la siguiente manera:

EMPRESA “PRODICEREAL”.S.A.

Expresados en Dólares (USD)		2011	2012	2013
ESTADO DE RESULTADOS	NOPAT	160.856,92	279.228,20	312.332,97
BALANCE	CAPITAL	3.402.928,97	3.761.473,32	3.995.533,65
ROIC	NOPAT /CAPITAL	4,73%	7,42%	7,82%
WACC		11,35%	10,52%	9,31%

3.3.8 Cálculo del EVA de cada Periodo.

EVA de la empresa "PRODICEREAL" S.A.

Fórmula:

$$E_j = \text{Capital}_j (\text{ROIC}_j - \text{WACC})$$

Cálculo

$$\text{EVA 2011} = 3.402.928,97 * (4,7\% - 11,35\%) = (225.504,90)$$

$$\text{EVA 2012} = 3.761.473,32 * (7,4\% - 10,52\%) = (116.453,30)$$

$$\text{EVA 2013} = 3.995.533,65 * (7,8\% - 9,31\%) = (59.758,09)$$

Con lo cual el EVA de la Empresa Industrial PRODICEREAL S.A los resultados serán de la siguiente forma:

EMPRESA "PRODICEREAL" S.A.

Expresados en Dólares (USD)		2011	2012	2013
ESTADO DE RESULTADOS	NOPAT	160.856,92	279.228,20	312.332,97
BALANCE	CAPITAL	3.402.928,97	3.761.473,32	3.995.533,65
ROIC	NOPAT /CAPITAL	4,73%	7,42%	7,82%
WACC		11,35%	10,52%	9,31%
EVA	CAPITAL*(R-W)	(225.504,90)	(116.453,30)	(59.758,09)

En el caso de “PRODICEREAL” S.A., se pudo observar que si bien se ha determinado un crecimiento de ganancias, también será necesario invertir fuertemente en activos para lograrlas. Se espera que no haya pérdidas en la operación, y por lo tanto una rentabilidad positiva; pero no obstante va creciendo del 4,73% al 7,82% es un problema ya que se debe comparar el ROIC y WACC

A lo largo de todo el período el NOPAT de la empresa se mantiene positivo, es decir las ventas alcanzarán para cubrir todos los costos operativos y también los impuestos. Habrá ganancias contables, pero no se sabe aún si también habrá ganancias económicas, la rentabilidad también se mantiene positiva para todos los períodos.

En el primer año, el ROIC está alrededor del 4,73%, en tanto que el WACC es 11,35%, esto significa que las ventas no son suficientes para cubrir los costos operativos y los impuestos, ni para el costo de oportunidad del capital. Por lo tanto no hay creación de valor sino que la empresa estará destruyendo valor ($3.402.928,97 \times [4,73\% - 11,35\%] = -225.504,90$) esto quiere decir que las ventas alcanzarán para cubrir los costos operativos, pero no el costo del capital, puesto que el ROIC es inferior que el WACC, el EVA de esos períodos será negativo

3.3.9 Cálculo del Valor de la Empresa.

El último paso para estimar el valor de la empresa por EVA es tomar el capital con el que inicio el negocio, y sumarle el valor agregado por toda su vida. Puesto que el EVA es un número en unidades monetarias (dólares), debe ser descontado a valor presente antes de sumarlo.

Es conveniente calcular factores de descuento, ya que la tasa de descuento es en ambos casos el WACC. Para el primer período, por ejemplo, el factor es: $1/(1+11,35\%)^1=0.90$.

Para el segundo período, $1/(1+10,5\%)^2 = 0.82$, y así sucesivamente.

La suma del valor agregado, es de \$-343.601,50, en este caso el número es negativo, donde indica que de acuerdo con las estimaciones, no hay en la empresa una buena valoración ya que destruye valor en sus actividades.

Se adiciona el capital inicial, obtiene el valor de la empresa, en este caso, empieza con un capital de \$3.402.928,97 pero destruye el valor por \$ 343.601,50, terminando con un capital menor (\$3.059.327,47).

El método EVA muestra cómo, aun cuando se proyecta ganancias contables para todos los períodos, la empresa terminaría perdiendo el valor del capital invertido en las operaciones.

Fórmula:

$$Valor\ de\ la\ Empresa = \sum_{j=1}^n \frac{EVA_j}{(1 + WACC)^j} + Capital\ Inicial$$

Cálculo Factor de Descuento:

$$FACTOR\ D\ 2011 = 1 / (1 + 11,4\%)^1 = 0,90$$

$$FACTOR\ D\ 2012 = 1 / (1 + 10,5\%)^2 = 0,82$$

$$FACTOR\ D\ 2013 = 1 / (1 + 9,5\%)^3 = 0,77$$

Cálculo del VP EVA:

$$VP\ EVA\ 2011 = (225.504,90) * 0,90 = (202.954,41)$$

$$VP\ EVA\ 2011 = (116.453,30) * 0,82 = (95.491,71)$$

$$VP\ EVA\ 2011 = (59.758,09) * 0,77 = (46.013,73)$$

Luego del cálculo respectivo de cada variable queda de la siguiente forma el resultado de dichas operaciones.

EMPRESA “PRODICEREAL”.S.A.

Expresados en Dólares (USD)		2011	2012	2013
ESTADO DE RESULTADOS	NOPAT	160.856,92	279.228,20	312.332,97
BALANCE	CAPITAL	3.402.928,97	3.761.473,32	3.995.533,65
ROIC	NOPAT /CAPITAL	4,73%	7,42%	7,82%
WACC		11,35%	10,52%	9,31%
EVA	CAPITAL*(R-W)	-225504,90	-116453,30	-59758,09
FACTOR D	$1/(1+WACC)^J$	0,90	0,82	0,77
VP EVA	EVA X FD	- 202,954,41	- 95.491,71	- 46.013,73
		(344.459,85)		
		3.402.928,97	3.761.473,32	3.995.533,65
VALOR DE LA EMPRESA	VP EVA + CAPITAL	3.058.469,12	3.761.473,32	3.995.533,65

PASÓ N.-4

Una vez estimado el valor de la empresa, queda aplicar la fórmula de Du Pont para descomponer la rentabilidad en los motores de valor. En este caso la Ganancia Operativa está separada en tres ítems: el Costo, los Gastos Generales y de Administración (GGA), y un rubro llamado Otros Gastos Operativos (OGO). Comparando cada uno de ellos con las Ventas se obtiene la inversa de los márgenes, y luego comparando el Capital con las Ventas se agregó las rotaciones.

Valúes Drives

3.3.10 Análisis de los Valúes Drivers.

Fórmula General:

$$ROIC_j = \left[1 - \frac{COSTOS_j}{Ventas} - \frac{GGA_j}{Ventas} - \frac{OGO_j}{Ventas} \right]$$

Cálculo DU PONT

Fórmula:

$$(1)ROIC DU PONT = \left[1 - \frac{COSTOS_j}{Ventas} - \frac{GGA_j}{Ventas} - \frac{OGO_j}{Ventas} \right] * (1-t) * \text{ventas} / \text{capital}$$

Cálculo ROIC

$$ROIC (DU PONT)2011 = (1 - 88,7\% - 6,5\% - 0,0\%) * 76\% * 227,8\% = 4,7\%$$

$$ROIC (DU PONT)2012 = (1 - 86,9\% - 6,7\% - 0,0\%) * 77\% * 225,3\% = 6,4\%$$

$$ROIC (DU PONT)2013 = (1 - 88,8\% - 5,5\% - 0,0\%) * 78\% * 235,8\% = 5,7\%$$

Fórmula:

$$(2) \text{ ROIC} = (\text{NOPAT} / \text{CAPITAL})$$

$$\text{ROIC 2011} = \frac{160.856,92}{3402928,97} = 4,73$$

$$\text{ROIC 2012} = \frac{279.228,20}{3761473,32} = 7,42$$

$$\text{ROIC 2013} = \frac{312.332,97}{3995533,65} = 7,82$$

El resultado del cálculo de los Valúes Drivers se representa en la siguiente tabla

EMPRESA PRODICEREAL.S.A.

Expresados en Dólares (USD)	2011	2012	2013
NOPAT	160.856,92	279.228,20	312.332,97
CAPITAL	3402928,97	3761473,32	3995533,65
VALUE DRIVERS			
COSTOS / VENTAS	88,7%	86,9%	88,8%
GASTO VENTAS, GENERALES Y ADMINISTRATIVOS / VENTAS	6,5%	6,7%	5,5%
OTROS GASTOS / VENTAS	0,0%	0,0%	0,0%
(1- IMPUESTO)	76%	77%	78%
VENTAS / DE CAPITAL	227,8%	225,3%	235,8%
ROIC			
(1) ROIC (DU PONT)	4,7%	6,4%	5,7%
(2) RIOC (NOPAT/ CAPITAL)	4,7%	7,4%	7,8%

Análisis de los Valúes Drives

En la determinación del costo de ventas se obtuvo un porcentaje del 88,7% en el primer periodo, 86,9% en el segundo periodo y en el tercer periodo 88,8% lo cual indica que en el costo de ventas se encuentra concentrado la mayoría del capital de la empresa.

La empresa en los gastos generales tiene un porcentaje en el primer año 6,5%, en el segundo año 6,7% y en el tercer año 5,5% lo que nos indica que los gastos generales se encuentran en un parámetro normal dentro de la empresa y no perjudica a la misma.

Los impuestos en la empresa tienen porcentajes igualmente altos como en el primer periodo, 76% en el segundo periodo 77% y en el tercer periodo 78% los cuales son desfavorables para la empresa pero que es estado requiere por el funcionamiento de la empresa, la cual cumple con todas sus obligaciones tributarias.

Los porcentajes de las ventas son altas pero solo alcanza para cubrir el costo de operación lo impuestos y los gasto generales que la empresa tiene en un periodo contable y no permite que el capital tenga rentabilidad.

Con este análisis se puede saber por qué inicialmente el ROIC es inferior al WACC (4.73% en el primer año, 7.43% en el segundo), y luego sube hasta llegar a 7.82% en el último año el empeoramiento de la rentabilidad claramente no es producido por los impuestos, ni por los gastos generales, tampoco por los otros gastos, que son prácticamente irrelevantes en relación a las ventas pero si por el costo del producto, que al parecer no son controlados.

El ROIC Du Pont tiene un porcentaje que crece y decae de acuerdo a los periodos como en el primer año en el cual el porcentaje es de 4,73% en el segundo año

crece a 6,4% y en el tercer año baja a 5,7% y no se mantiene en crecimiento como en el ROIC (NOPAT/ CAPITAL)

Si las estimaciones son correctas, la reducción de la rentabilidad está siendo provocada por el costo de producción que tiene un 88,7%, 86,9% y 88,8% por periodo para la empresa que indica que no está logrando ser eficiente en el uso de sus activos.

Una vez identificado el problema, la descomposición del ROIC ayuda aún más a identificar el capital en sus componentes, y ver si alguna de las rotaciones empeoró más que otras.

3.3.11. Análisis del Ciclo de Conversión del Efectivo

Dentro del tema de estudio de la valorización de la empresa “PRODICEREAL”S.A. al determinar el EVA se puede observar que su valor fue negativo en los periodos de investigación por lo que fue necesario el análisis del ciclo de conversión del efectivo el mismo que es una herramienta importante para calcular el capital de trabajo de la empresa puesto que se centra sobre el plazo de tiempo que corre desde que la empresa realiza pagos hasta que recibe los flujos de entrada de efectivo.

Para el análisis se requiere los estados de resultados y los estados de situación financieraran para el respectivo estudio por lo que se plasmó el siguiente estado donde se determinó el promedio de los periodos objeto de análisis.

Estado De Resultado Integral Promedio

PRODICEREAL S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
PROMEDIO
EXPRESADO EN DÓLARES USD

	2011	2012	2013	PROMEDIO
INGRESOS				
INGRESOS DE ACTIVIDADES	7.751.660,25	8.420.068,83	9.422.579,58	8.531.436,22
OTROS INGRESOS	649,47	649,47	12.999,93	4.766,29
TOTAL INGRESOS	7.752.309,72	8.420.718,30	9.435.579,51	8.536.202,51
COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN				
COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	6.877.319,83	7.317.379,38	8.370.130,45	7.521.609,89
GASTOS DE VENTA	330.667,70	383.994,24	307.533,72	340.731,89
GASTOS DE COMERCIALIZACION	95.121,18	107.410,81	95.422,08	99.318,02
GASTOS ADMINISTRATIVOS	236.897,70	248.650,38	249.066,44	244.871,51
GASTOS FINANCIEROS	5.434,13	114.723,77	185.518,54	101.892,15
TOTAL COSTO DE VENTAS Y	7.545.440,54	8.172.158,58	9.207.671,23	8.308.423,45
UTILIDAD EN EL EJERCICIO	206.869,18	248.559,72	227.908,28	227.779,06
PARTICIPACION TRABAJADORES	31.030,38	37.283,96	34.186,24	34.166,86
IMPUESTO A LA RENTA	49.648,60	57.168,74	50.139,82	52.319,05
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	126.190,20	154.107,03	143.582,22	141.293,15

GERENTE

CONTADOR

Estado de Situación Financiera Promedio

PRODICEREAL S.A. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA PROMEDIO EXPRESADO EN DÓLARES USD				
	2011	2012	2013	PROMEDIO
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	175.829,62	175.700,57	1.395.151,47	582.227,22
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	1.084.144,95	355.052,74	793.295,25	744.164,31
INVENTARIOS	618.390,23	1.646.136,46	218.891,77	827.806,15
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPOS	26.160,83	52.751,56	49.239,89	42.717,43
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	131.948,74	151.405,62	156.099,43	146.484,60
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	2.036.474,37	2.381.046,95	2.612.677,81	2.343.399,71
ACTIVO NO CORRIENTE				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	1.296.552,27	1.310.529,04	1.313.040,51	1.306.707,27
DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES ,PLANTA Y EQUIPO	(310.241,65)	(437.897,50)	(470.594,83)	(406.244,66)
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	986.310,62	872.631,54	842.445,68	900.462,61
TOTAL ACTIVO	3.022.784,99	3.253.678,49	3.455.123,49	3.243.862,32
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	677.919,71	615.313,05	543.567,85	612.266,87
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	57.314,86	63.028,89	54.233,89	58.192,55
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/RE	13.270,00	(132.001,09)	112.483,85	(2.082,41)
PREST. DE ACCIONISTAS	141.498,46	0,00	0,00	47.166,15
ANTICIPOS DE CLIENTES	155,80	895,41	9.874,78	3.642,00

PORCION CORRIENTE DE PROVISIO	41.990,68	48.058,23	47.905,95	45.984,95
OTROS PASIVOS CORRIENTES	15.722,60	4.000,00	5.700,00	8.474,20
TOTAL PASIVO CORRIENTE	947.872,11	599.294,49	773.766,32	773.644,31
PASIVO NO CORRIENTE				
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES	1.188.886,42	1.724.641,37	1.760.943,46	1.558.157,08
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/RE	11.308,53	11.072,51	12.268,40	11.549,81
PROVISIONES POR BENEFICIOS A	1.268,23	1.268,23	1.268,23	1.268,23
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	1.201.463,18	1.736.982,11	1.774.480,09	1.570.975,13
TOTAL PASIVO	2.149.335,29	2.336.276,60	2.548.246,41	2.344.619,43
PATRIMONIO NETO				
CAPITAL	630.580,00	630.580,00	630.580,00	630.580,00
APORTES DE SOCIOS O ACCIONIST	48.663,76	48.663,76	48.663,76	48.663,76
RESERVAS	22.060,53	22.060,53	22.060,53	22.060,53
RESULTADOS ACUMULADOS	42.324,95	61.990,57	61.990,57	55.435,36
RESULTADOS DEL EJERCICIO	129.820,46	154.107,03	143.582,22	142.503,24
TOTAL PATRIMONIO NETO	873.449,70	917.401,89	906.877,08	899.242,89
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO :	\$3.022.784,99	\$3.253.678,49	\$3.455.123,49	\$3.243.862,32

GERENTE

CONTADOR

Para calcular el ciclo de conversión del efectivo, se necesita primero calcular el periodo de conversión del inventario, el periodo de cobranza de las cuentas por cobrar y los días promedios de pago, y de paso no permitirá determinar si la empresa está ejecutando adecuadamente sus políticas de crédito y cumplimiento con el pago a proveedores dentro de los plazos establecidos.

Dónde:

D.I.: Días De Inventario

D.CxC: Días de Cuentas Por Cobrar

D.CxP: Días de Cuentas Por Pagar

CCO: Ciclo de conversión de la operación

CCE: Ciclo de Conversión del Efectivo

3.3.11.1. Cálculo del Ciclo de Conversión del Efectivo:

3.3.11.1.1. Inventario

Fórmula:

$$\text{DÍAS DE INVENTARIO} = \frac{360 \text{ Días}}{\frac{\text{Costo de Mercadería Vendida}}{\text{Inventario Promedio}}}$$

Cálculo:

$$\text{DÍAS DE INVENTARIO} = \frac{360}{\frac{7.545.440,54}{827.806,15}} = \frac{360}{9,11498484} = 39 \text{ días}$$

El plazo promedio de tiempo que la empresa “PRODICEREAL”S.A. requiere para convertir la materia prima en producto terminado y posteriormente para la venta es de 39 días.

3.3.11.1.2 Cuentas por Cobrar

Fórmula:

$$\text{DÍAS DE CUENTAS POR COBRAR} = \frac{360 \text{ Días}}{\frac{\text{Créditos Por Venta}}{\text{Promedio Cuentas Por Cobrar}}}$$

Cálculo:

$$\text{DÍAS DE CUENTAS POR COBRAR} = \frac{360}{\frac{7.752.309,72}{744.164,31}} = \frac{360}{10,4174704} = 35 \text{ días}$$

El plazo promedio de tiempo que la empresa “PRODICEREAL”S.A. requiere para convertir en efectivo las cuentas por cobrar de la empresa es 35 días

3.3.11.1.3. Cuentas por Pagar

Fórmula:

$$\text{DÍAS DE CUENTAS POR PAGAR} = \frac{360 \text{ Días}}{\frac{\text{Costo de Mercadería Vendida}}{\text{Promedio Cuentas Por Pagar}}}$$

Cálculo:

$$\text{DÍAS DE CUENTAS POR PAGAR} = \frac{360}{\frac{7.545.440,54}{612.266,87}} = \frac{360}{12,3237773} = 29 \text{ días}$$

La empresa “PRODICEREAL”S.A. necesita un plazo promedio de tiempo que transcurre desde la compra de la materia prima, mano de obra y el pago correspondiente de los mismos insumos que la empresa necesita para que realice sus actividades diarias

Al determinar los tres factores de conversión se pudo establecer el ciclo de conversión de las operaciones que realiza la empresa la misma que se realiza de la siguiente forma:

Cálculo:

$$DI = 360/39,50 = 9$$

$$DCx C = 360/34,56 = 10$$

$$DCx P = 360/29,21 = 12$$

3.3.11.1.4. Ciclo de Conversión de la Operación

$$CCO = DI + DCx C$$

$$CCO = 39 + 35 = 74 \text{ días}$$

$$CCO = 74 / 30 = 2 \text{ meses}$$

Dentro de la empresa “PRODICEREAL” S.A., Requiere de un total de 74 días para que trascorra el efectivo, dicho de otra manera aproximadamente se necesita cada 2 meses que la empresa ingrese dinero a sus operaciones.

Al analizar el ciclo de conversión del efectivo se observó que el porcentaje de los inventarios es de un 53% del ciclo operativo y los inventarios rotan 9 veces al año y las cuentas por cobrar tienen un porcentaje del 47% del ciclo operativo y se recupera las cuentas por cobrar o se cobra 10 veces al año de los 12 meses de operación.

3.3.11.1.5. Ciclo de conversión del efectivo

$$CCE = DI + DCx C - DCx P$$

$$CCE = 39 + 35 - 29 = 45$$

La empresa “PRODICEREAL” S.A., Genera un ciclo de conversión del efectivo de 45 días los cuales tienen que financiar con recursos propios (patrimonio) o con recursos de instituciones financieras.

3.3.11.2. Convirtiendo a Unidades Monetarias

Formula:

$$\text{Conversión a Unidades Monetarias} = \text{Ventas Anuales} * (\text{días} / 360)$$

Cálculo:

$$D I = 8.536.202,51 * (39/360) = 936.502,11$$

Se conoce que los días promedios de inventarios son de 39 días por lo que la mercadería rota 9 veces al año lo que quiere decir que se compra nueve veces en el periodo y cada 39 días es de \$936.502,11.

$$D C x C = 8.536.202,51 * (35/360) = 819.412,22$$

De los días promedio de cobranza son 35 días es decir durante el año se efectúan 10 cobranzas, por otra parte si las ventas son \$8.536.202,51 se cobrara en 10 periodos y cada uno será de \$ 819.412,22.

$$D C x P = 8.536.202,51 * (29/360) = 692.661,21$$

Los días de promedio de pago son de 29 días es decir, durante el año se efectúan 12 pagos y se determinó que los pagos son de \$692.661,21.

3.3.11.2.1. Ciclo de Conversión del Efectivo en Unidades monetarias

$$CCE = 936.502,11 + 819.412,22 - 692.661,21$$

$$CCE = 1.063.253,11$$

La empresa "PRODICEREAL" S.A., Requiere de 45 días dentro del ciclo de conversión del efectivo la misma que será equivalente a una necesidad de financiamiento de \$1.063.253,11 dólares. Por lo que la empresa necesita mantener una cierta cantidad de efectivo a mano, que le permita cubrir la brecha entre la fecha en que se paga y la fecha en la que se pueda cobrar.

3.3.11.2.2. Comparación con el sector donde se desenvuelve “PRODICEREAL S.A.”

RANKING DE LAS COMPAÑÍAS DEL ECUADOR SU INFORMACIÓN FINANCIERA					
	Razón Social	Descripción	Rentabilidad Neta del Activo (Du Pont)		
			2011	2012	2013
1	PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA	Industrias Manufactureras.	0,0345	0,0586	0,0884
2	OMNIBUS BB TRANSPORTES SA	Industrias Manufactureras.	0,0111	0,0138	0,2109
3	GENERAL MOTORS DEL ECUADOR SA	Industrias Manufactureras.	0,1182	0,1472	0,1251
4	HOLCIM ECUADOR S.A.	Industrias Manufactureras.	0,1036	0,2298	0,2579
5	CERVECERIA NACIONAL CN S.A.	Industrias Manufactureras.	0,0245	0,2197	0,1214
6	ARCA ECUADOR S.A.	Industrias Manufactureras.	0,0532	0,1263	0,0854
7	NESTLE ECUADOR S.A.	Industrias Manufactureras.	0,0621	0,0668	0,0711
8	ACERIA DEL ECUADOR CA ADELCA.	Industrias Manufactureras.	0,0535	0,0506	0,0080
9	AYMESA S.A.	Industrias Manufactureras.	0,0280	0,1369	0,0100
10	ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR SOCIEDAD ANONIMA (A.N.D.E.C)	Industrias Manufactureras.	0,0264	0,0086	0,0750
11	QUIFATEX SA	Industrias Manufactureras.	0,1069	0,0268	0,0268
12	NOVACERO S.A	Industrias Manufactureras.	-0,0051	0,0457	0,1258
13	IPAC S.A	Industrias Manufactureras.	0,0262	0,0855	0,0535
14	LAFARGE CEMENTOS S.A.	Industrias Manufactureras.	0,0642	0,1499	0,1951
15	SOCIEDAD AGRICOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS SA	Industrias Manufactureras.	0,0492	0,0938	0,0084

Fuente: Superintendencias de Compañías Valores y Seguros

Elaborado por: Las Investigadoras

Al realizar el estudio de la valoración empresarial con el modelo EVA se pudo determinar varios indicadores uno de ellos fue el índice del Du Pont en el cual se determina la rentabilidad neta del activo, además con los datos obtenidos en la superintendencia de compañías valores y seguros del ranking de compañías se puede realizar una comparación con la información obtenida, con lo cual se evidencia claramente que los valores obtenidos con el modelo EVA se imponen ya que son más exactos y no varían como en el indicador Du Pont, por ejemplo en la empresa PRODICEREAL S.A. los indicadores varían del 4,7%, 6,4%, 5,7% y en comparación con una de las empresas de ranking como es la Procesado Nacional de Alimentos C.A. Pronaca sus valores varían de acuerdo a las circunstancias de la empresa del 0,035%, 0,0585%, 0,088% que va en crecimiento esto quiere decir que tiene una rentabilidad neta en los activo y si en caso que aplicara el modelo EVA en la empresa esta determinara una creación de valor puesto que sus indicadores son adecuados como para generar valor adicional a la utilidad.

3.4. Conclusiones y Recomendaciones

Luego de la aplicación del modelo Valor Económico Agregado (EVA) de los años fiscales 2011,2012, 2013 a la empresa “PRODICEREAL” S.A. se puede concluir y recomendar lo siguiente:

3.4.1. Conclusiones

- ✓ El tercer capítulo contiene los Estados Financieros que refleja la situación económica de la empresa “PRODICEREAL”.S.A. a dichos balances se realizó el estudio de la valorización empresarial y la aplicar el modelo EVA en los balances de la empresa nos permitió determinar que no obstante existe utilidades como lo demuestra a lo largo del estudio el NOPAT o utilidad operacional antes de impuestos y la determinación del capital que los resultados son positivo en cada periodo esto no permite crear valor como debería arrojarnos luego de la aplicación del estudio, por lo contrario la empresa está destruyendo valor.

- ✓ El modelo EVA tiene dos indicadores que determinan si existe o no creación de valor, como es el ROIC que muestra porcentajes de 4,7% en el 2011, 7,4% en el 2012 y 7,8% en el 2013 que no obstante el rendimiento del capital va creciendo en cada año estos son inferiores al WACC ya que para el primer periodo tiene 11,35%, en el segundo 10,52 y en el tercero 9,31%, lo cual determina que el costo del capital es mayor al rendimiento, en cuanto a los resultados obtenidos en la aplicación de la valorización empresarial se puede manifiesta que la empresa tiene el EVA negativo luego del respectivo calculo el valor económico agregado del primer periodo fue de (\$225.505,00), del segundo fue de (\$ 116.453,00) y para el tercer periodo fue de (59.758,00), lo que nos indica que las ventas alcanzan a cubrir los costos operativos, pero no el costo del capital que se invierte para realizar las operaciones.

- ✓ En la metodología aplicada del modelo EVA es conveniente calcular el factor de descuento, que en nuestro estudio es negativo que nos indica que dentro de la empresa no hay una buena valorización por lo tanto no existe en la empresa una creación de valor ya que destruye valor en sus actividades como tenemos en el primer periodo en el cual comenzaríamos con un capital de \$3.402.928,97 pero destruiríamos el valor por \$ 343.601,50, terminando con un capital menor (\$3.059.327,47), lo cual determina que la inversión del capital en las operaciones del periodo nos costara mucho recuperar el capital y mucho más obtener una utilidad del capital.
- ✓ Determinado el valor de la empresa que en nuestro caso es negativo nos queda aplicamos la fórmula de Du Pont para de esta manera descomponer la rentabilidad en indicadores de valor, con la cual comparar cada uno de ellos con las ventas de cada periodo dando nos como resultado que la reducción de rentabilidad es provocada por el costo de producción que alcanza el 88,7%, 86,9% y 88,8% por periodo lo que indica que la empresa no es eficiente en el uso de los activos.
- ✓ A través de la información arrojada luego de la aplicación del modelo EVA se procedió a realizar el análisis el ciclo de conversión del efectivo ya que este era el problemas dándonos como resultado que la empresa requiere de 39 días en el inventario para que este rote 9 veces y tiene 35 días en cuentas por cobrar o lo que es lo mismo, realiza 10 cobranzas en el periodos, pero se necesita de 29 días para realizar el pago de las cuentas por pagar, por lo cual realiza 12 pagos en cada periodo lo que nos indica que la empresa necesita de 45 días para buscar financiamiento o sustentarse con el patrimonio de la misma.

3.4.2. Recomendaciones

- ✓ Los estados financieros de la empresa deben tener información más clara y precisa además es recomendable que cualquier tipo de empresa aplique el modelo EVA para que así puede determinar si lo que refleja la empresa en sus estados financiero es cierto o no como en nuestro caso la empresa consigue utilidades en cada periodo pero el propietario no conoce cuál es el costo que paga por dichas utilidades.
- ✓ Sugerimos que para que los indicadores del EVA sean favorables para la empresa se debe de controlar más el costo de producción para que de esta manera el ROIC sea superior al WACC para que la empresa tenga mayor rendimiento del capital invertido en las operaciones diarias con lo cual consiga mayor utilidad para el crecimiento de la empresa.
- ✓ Se considera de acuerdo a nuestro estudio que al no tener una valorización positiva, se debería determinar cuáles serían los valore futuros que la empresa invierta en las sus actividades diarias y que cubra los costos de producción con lo cual preveríamos una insolvencia en la empresa.
- ✓ Al aplicar el modelo del EVA se debe efectuar el análisis de los Valúes Drives con el cual se identificara que cuenta es la no permite que se genere rendimiento el capital de la empresa y así tomar las medidas correctivas para que se utilices de manera adecuada los activos de la empresa y envés de desgastarlos sacar provecho de los mismos y obtener rentabilidad del capital.
- ✓ Conjuntamente con los Valúes Drives se bebe y dependiendo de las cuentas que se identifique como conflictivas se debe realizar análisis como en nuestro caso que se aplicó el ciclo de conversión del efectivo con la cual se determinó que la empresa para seguir en funcionamiento necesita utilizar su patrimonio o buscar un financiamiento para tolerar el costo de producción.

3.5. Referencias Bibliográficas

3.5.1. Bibliografía Citada

- ✓ BASTOS, Ana Isabel; Administración; Primera Edición; México; 2008; 23p.
- ✓ BASTOS, Ana Isabel; Gestión Administrativa; Primera Edición; Estados Unidos; 2008, 115 p.
- ✓ BRAVO, Mercedes. Contabilidad General; Primera Edición; 2011, 3p.
- ✓ CASHIN, James; LERNER, J.; Contabilidad I; México; Editorial Mcgraw-Hill; 1988; 1p.
- ✓ CASTILLO, José; Administración de Personal; Primera Edición; Santafé de Bogotá – Colombia; Editorial Presencia Ltda.; 1993; 4p.
- ✓ CHARZAT, Raymond; La Gestión Administrativa y Financiera Quinta Edición; Santafé de Bogotá – Colombia; 77p.
- ✓ CHIAVENATO, Idalberto; Gestión del Talento Humano; Bogotá – Colombia; Editorial Nomos S.A; 2002; 9p.
- ✓ CHIRIBOGA, Luis; Diccionario Técnico Financiero Ecuatoriano; Sexta Edición; Quito – Ecuador; Editorial Universitaria; 2008; 16p.
- ✓ DAVALOS, Nelson y CÓRDOVA, Geovanny; libro Diccionario Contable, Segunda Edición; 2008; 247p.
- ✓ FAINSTEIN, Héctor y ABADI, Mauricio; Gestión Financiera o gestión de movimiento de fondos; 2009; 45p.
- ✓ F.J. PALOM, Ilquierd; Gestión Administrativa y Financiera Segunda Edición; 2006; 19p.
- ✓ GITMAN, Lawrence J; Libro La Gestión Administrativa; México; 2010 35p.

- ✓ LÓPEZ, María; la Gestión Financiera; 2013; 2p.
- ✓ LAUTHER Admin, (2011) El valor económico agregado (en línea) [ref.: 17 de Agosto del 2014]. Pág. 7 disponible en la web: <http://www.definicionabc.com/economía/valoracion.php#ixzz3I3e4FYum>.
- ✓ MARTÍNEZ, Rafael, Técnica Contable; 2010; 11p.
- ✓ RAMÍREZ, David, Contabilidad Administrativa; 2013, 12p.
- ✓ REBOLLED, Gustavo, Gestión Financiera (en línea) [ref.: 9 de Octubre del 2014]. Pág. 4-7 disponible en la web: <http://b3.bibliotecologia.cl/argestion.htm>.
- ✓ REYES, Agustín; Administrativo, Primera Edición. Bogotá-Colombia; 2p.
- ✓ RAMÍREZ, David; Empresa; Primera Edición; México; 2013; 180p.
- ✓ VILORIA, Gonzalo, (2013) Valor Económico Agregado (en línea) [ref.: 16 de Agosto del 2014] Pag.9 disponible en la web: <http://www.eoi.es/blogs/meerron/2013/05/26/creacion-de-valor-para-el-accionista-%E2%80%93-modelo-de-gestion-eva/>
- ✓ ZAPATA, Pedro; La Contabilidad; Segunda Edición; México; 2011; 7p.
- ✓ ZAPATA, Pedro. Contabilidad General; 2011, 7p.

3.5.2. Bibliografía Consultada

- ✓ AMARO GUZMÁN, Raymundo. “Gestión de empresas I”. Editora Tiempo S.A.
- ✓ GOXENS, M.A. Enciclopedia Práctica de la Contabilidad. España: Océano Centrum.
- ✓ GRUPO OCEANO. Diccionario de Administración y Finanzas. España; Editorial Océano. HOLMES, Arthur. Auditoría Principios y Procedimientos. México; Noriega Editores. 1994.

- ✓ GUAJARDO, Gerardo. Contabilidad Financiera. 2da. Ed. Editorial McGraw-Hill, México. 1995.
- ✓ McGraw Hill, Interamericana SA. México, (Año 2001)
- ✓ SAMPIERI, Hernández Roberto. Metodología de la Investigación. Editorial
- ✓ STEPHEN, Robbins; Administración; octava edición; Pearson Education; ISBN 970-26-0323-4.(México 2005)

3.5.3. Bibliografía Virtual

- ✓ ACUÑA Gustavo, , El valor económico agregado (en línea) [ref.: 15 de junio del 2014]. Pág. 1-7 disponible en la web: <http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/no%209/Eva.htm>
- ✓ CASSETTA Ower Antonio, (2012); valor económico agregado es: (en línea) [ref.: 26 de diciembre del 2014] Pag.18 disponible en la web: <http://www.gerencie.com/costo-de-oportunidad-y-valor-economico-agregado.html>.
- ✓ LAUTHER Admin, (2011) El valor económico agregado (en línea) [ref.: 17 de Agosto del 2014]. Pág. 7 disponible en la web: <http://www.definicionabc.com/economia/valoracion.php#ixzz3I3e4FYum>.
- ✓ REBOLLED, Gustavo, Gestión Financiera (en línea) [ref.: 9 de Octubre del 2014]. Pág. 4-7 disponible en la web: <http://b3.bibliotecologia.cl/argestion.htm>.
- ✓ VILORIA, Gonzalo, (2013) Valor Económico Agregado (en línea) [ref.: 16 de Agosto del 2014] Pag.9 disponible en la web: <http://www.eoi.es/blogs/meerron/2013/05/26/creacion-de-valor-para-el-accionista-%E2%80%93-modelo-de-gestion-eva/>
- ✓ Otros: <http://www.sri.gob.ec/de/32>
- ✓ Otros: <http://dogma.mx/2013/11/las-9-ps-del-marketing-mix/>

- ✓ Otros: <http://conceptosadministracion.blogspot.com/2010/12/analisis-esta.html>
- ✓ Otros : <http://www.politicaeconomica.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2014/08/mayo-2014.pdf>
- ✓ Otros : <http://admluisfernando.blogspot.com/2008/03/el-medio-externo-como-factor.html>
- ✓ Otros : <http://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/EstMacro012014.pdf>

3.6. Anexos

Anexo 1

EMPRESA PRODICEREAL S.A
ESTADO FINANCIERO
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
EXPRESADO EN DÓLARES USD

Código	Nombre de Cuenta		
1.	ACTIVO		
1.01.	ACTIVO CORRIENTE		
1.01.01.	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EF		
1.01.01.02.	BANCOS		
1.01.01.02.01	Beo del Pichincha cta -cte 33	141,371.84	
1.01.01.02.02	Banco Internacional Cta. Cte.	34,457.78	
1.01.01.02.	TOTAL BANCOS	175,829.62	
1.01.01.	TOTAL EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL	175,829.62	
1.01.02.	ACTIVOS FINANCIEROS		
1.01.02.05.	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBR		
1.01.02.05.01	Detos y ctas x cobrar cliente	1,106,342.10	
1.01.02.05.	TOTAL DOCUMENTOS Y CUENTAS	1,106,342.10	
1.01.02.07.	OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELA		
1.01.02.07.02	Cta. por Cobrar a NARCIS SUP	756.07	
1.01.02.07.06	Gordon Gustavo	831.60	
1.01.02.07.	TOTAL OTRAS CUENTAS POR COBRAR	1,587.67	
1.01.02.09.	PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES		
1.01.02.09.01	Provisión cuentas incobrables	-23,784.82	
1.01.02.09.	TOTAL PROVISIÓN CUENTAS	-23,784.82	
1.01.02.	TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	1,084,144.95	
1.01.03.	INVENTARIOS		
1.01.03.01.	INVENTARIOS DE MATERIA PRIMA		
1.01.03.01.01	Inventarios de materia prima	16,416.97	
1.01.03.01.	TOTAL INVENTARIOS DE MATERIA	16,416.97	
1.01.03.05.	INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y		
1.01.03.05.01	Inventarios de prod. Term. Y	25,170.87	
1.01.03.05.	TOTAL INVENTARIOS DE PROD. TERM.	25,170.87	
1.01.03.06.	INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y		
1.01.03.06.01	Inventarios de prod. Term. Y	446,937.61	
1.01.03.06.	TOTAL INVENTARIOS DE PROD. TERM.	446,937.61	
1.01.03.07.	MERCADERÍAS EN TRÁNSITO		
1.01.03.07.131	SOIMP # 52515 IMP CANGUIL AND	89.12	
1.01.03.07.141	SOIMP # 10668 IMP HABAS ALTPE	75.72	
1.01.03.07.175	SOIMP # 63715 IMP. LENTEJAS S	12,392.97	
1.01.03.07.178	SOIMP # 64175 IMP. GARBANZOS	7,024.78	
1.01.03.07.179	SOIMP # 63825 IMP. GARBANZOS	7,024.79	
1.01.03.07.183	SOIMP # 64967 IMP MAIZ REVENT	-203.80	

1.01.03.07.190	SOIMP # 67908 IMP MAIZ REVENT	9,819.96
1.01.03.07.193	SOIMP # 68239 IMP. ARV. AMAR.	9,111.11
1.01.03.07.194	SOIMP # 69109 IMP. MAIZ CARHU	-1,071.33
1.01.03.07.195	SOIMP # 69115 IMP. MAIZ CARHU	27,580.24
1.01.03.07.196	SOIMP # 70018 IMP. HABAS SECA	-981.33
1.01.03.07.197	SOIMP # 70007 IMP. LENTEJAS N	382.52
1.01.03.07.198	SOIMP # 70374 IMP.MAICENA NEW	340.40
1.01.03.07.199	SOIMP # 70375 IMP.MAICENA NEW	340.40
1.01.03.07.200	SOIMP # 70373 IMP.MAICENA NEW	413.53
1.01.03.07.202	SOIMP # 71527 IMP ARV. VERD.	382.31
1.01.03.07.203	SOIMP # 71532 IMP MAIZ REVENT	502.12
1.01.03.07.204	SOIMP # 231195 IMP. AVENA MON	2,745.49
1.01.03.07.205	SOIMP # 231192 IMP H. TRIGO M	2,797.86
1.01.03.07.206	SOIMP # 275711 IMP. AVENA MON	4,286.47
1.01.03.07.207	SOIMP # 275712 IMP. AVENA MON	1,519.92
1.01.03.07.208	SOIMP # 74025 IMP QUINUA ALTP	12.00
1.01.03.07.215	SOIMP # 74099 IMP. MAIZ CARHU	21.67
1.01.03.07.412	SOIMP # 71811 IMP. ARV. WALKE	75.72
1.01.03.07.413	SOIMP # 72054 IMP GARBANZO MA	44,953.48
1.01.03.07.414	SOIMP # 72630 IMP. LENTEJA SI	76.22
1.01.03.07.415	SOIMP # 72631IMP. LENTEJA SIM	76.22
1.01.03.07.416	SOIMP # 72632 IMP. ARV. AMAR.	76.22
1.01.03.07.	TOTAL MERCADERÍAS EN TRÁNSITO	<u>129,864.78</u>
1.01.03.	TOTAL INVENTARIOS	<u>618,390.23</u>
1.01.04.	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTIC	
1.01.04.03.	ANTICIPOS A PROVEEDORES	
1.01.04.03.01	Anticipo varios proveedores	<u>375.00</u>
1.01.04.03.03	Anticipo Alpez S.A.C	15,885.83
1.01.04.03.	TOTAL ANTICIPOS A PROVEEDORES	<u>16,260.83</u>
1.01.04.04.	OTROS ANTICIPOS ENTREGADOS	
1.01.04.04.01	Garantía de Importaciones	<u>9,900.00</u>
1.01.04.04.	TOTAL OTROS ANTICIPOS	<u>9,900.00</u>
1.01.04.	TOTAL SERVICIOS Y OTROS PAGOS	<u>26,160.83</u>
1.01.05.	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIEN	
1.01.05.02.	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE	
1.01.05.02.03	Pago Indebido IVA	<u>1,771.66</u>
1.01.05.02.05	Cred. Tribut. (IR) año 2009	32,281.96
1.01.05.02.06	Cred. Tribut. (IR) año 2010	43,577.88
1.01.05.02.07	Cred. Tribut. (IR) I.S.D	893.23
1.01.05.02.	TOTAL CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR	<u>78,524.73</u>
1.01.05.03.	ANTICIPO DE IMPUESTO A LA REN	
1.01.05.03.01	Anticipo de impuesto a la ren	<u>5,333.66</u>
1.01.05.03.	TOTAL ANTICIPO DE IMPUESTO A LA	<u>5,333.66</u>

1.01.05.04.	ANTICIPO RET. FUENTE (SRI)		
1.01.05.04.01	Ret. Fuente en Ventas (SRI)	<u>48,090.35</u>	
1.01.05.04.	TOTAL ANTICIPO RET. FUENTE (SRI)		<u>48,090.35</u>
1.01.05.	TOTAL ACTIVOS POR IMPUESTOS		<u>131,948.74</u>
1.01.	TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>2,036,474.37</u>
1.02.	ACTIVO NO CORRIENTE		
1.02.01.	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		
1.02.01.01.	TERRENOS		
1.02.01.01.01	Terrenos	<u>76,655.00</u>	
1.02.01.01.	TOTAL TERRENOS		<u>76,655.00</u>
1.02.01.02.	EDIFICIOS		
1.02.01.02.01	Edificios	<u>660,695.80</u>	
1.02.01.02.	TOTAL EDIFICIOS		<u>660,695.80</u>
1.02.01.05.	MUEBLES Y ENSERES		
1.02.01.05.01	Muebles y enseres	<u>27,674.58</u>	
1.02.01.05.	TOTAL MUEBLES Y ENSERES		<u>27,674.58</u>
1.02.01.06.	MAQUINARIA Y EQUIPO		
1.02.01.06.01	Maquinaria y equipo	<u>143,728.87</u>	
1.02.01.06.	TOTAL MAQUINARIA Y EQUIPO		<u>143,728.87</u>
1.02.01.08.	EQUIPO DE COMPUTACIÓN		
1.02.01.08.01	Equipo de computación	<u>8,291.31</u>	
1.02.01.08.	TOTAL EQUIPO DE COMPUTACIÓN		<u>8,291.31</u>
1.02.01.09.	VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE		
1.02.01.09.01	Vehículos, equipos de transpo	<u>379,506.71</u>	
1.02.01.09.	TOTAL VEHÍCULOS, EQUIPOS DE		<u>379,506.71</u>
1.02.01.12.	DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIE		
1.02.01.12.01	Dep. Acum. Edificios	<u>-66,069.60</u>	
1.02.01.12.03	Dep. Acum. Mueb. y Ens. Equ.	-7,015.20	
1.02.01.12.04	Dep. Acum. Maq. y Equipo	-43,001.82	
1.02.01.12.05	Dep. Acum. Equipos de Computa	-7,040.45	
1.02.01.12.06	Dep. Acum. Vehículos	-187,114.58	
1.02.01.12.	TOTAL DEPRECIACIÓN ACUMULADA		<u>-310,241.65</u>
1.02.01.	TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y		<u>986,310.62</u>
1.02.	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		<u>986,310.62</u>
1.	TOTAL ACTIVO		<u><u>3,022,784.99</u></u>
2.	PASIVO		
2.01.	PASIVO CORRIENTE		
2.01.03.	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR		
2.01.03.01.	LOCALES		
2.01.03.01.01	Proveedores	<u>677,919.70</u>	
2.01.03.01.	TOTAL LOCALES		<u>677,919.70</u>

2.01.03.	TOTAL CUENTAS Y DOCUMENTOS POR		<u>677,919.70</u>
2.01.07.	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES		
2.01.07.01.	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTA		
2.01.07.01.02.	Retenciones por Pagar (FUENTE		
2.01.07.01.02.01	302 Relacion de dependencia q		
2.01.07.01.02.02	303 Honorarios profesionales		
2.01.07.01.02.03	304 Predomina el intelecto		
2.01.07.01.02.04	307 Predomina mano de obra		
2.01.07.01.02.09	322 Por Seguros y Reaseguros		
2.01.07.01.02.12	340 Otras retenciones aplicab		
2.01.07.01.02.13	341 Otras retenciones aplicab		
2.01.07.01.02.	TOTAL Retenciones por Pagar	<u>3,068.19</u>	
2.01.07.01.03.	Retenciones por Pagar (IVA)		
2.01.07.01.03.01	Retencion del 30% en Bienes		
2.01.07.01.03.02	Retencion del 70% en servicio		
2.01.07.01.03.03	Retencion del 100% Servicios		
2.01.07.01.03.	TOTAL Retenciones por Pagar (IVA)	440.04	
2.01.07.01.	TOTAL CON LA ADMINISTRACIÓN	<u>3,508.23</u>	
2.01.07.02.	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR		
2.01.07.02.01	Impuesto a la renta por pagar	<u>51,076.90</u>	
2.01.07.02.	TOTAL IMPUESTO A LA RENTA POR	<u>51,076.90</u>	
2.01.07.03.	CON EL IEISS		
2.01.07.03.01	IEISS por Pagar	<u>2,729.73</u>	
2.01.07.03.	TOTAL CON EL IEISS	<u>2,729.73</u>	
2.01.07.	TOTAL OTRAS OBLIGACIONES		<u>57,314.86</u>
2.01.08.	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/RE		
2.01.08.01.	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/RE		
2.01.08.01.01	Cuentas por pagar T.	6,050.95	
2.01.08.01.02	Cta. por Pag. T 2	6,192.58	
2.01.08.01.03	Compras a Narci Supermerc	469.92	
2.01.08.01.04	Compras trabajadores	556.55	
2.01.08.01.	TOTAL CUENTAS POR PAGAR	<u>13,270.00</u>	
2.01.08.02.	PREST. DE ACCIONISTAS		
2.01.08.02.02	Prest. por Pagar a Pedro A.	6,943.13	
2.01.08.02.03	Prest. por Pagar Narciza P.	86,759.00	
2.01.08.02.04	Prest. Acc. Pedro Altamirano	47,796.33	
2.01.08.02.	TOTAL PREST. DE ACCIONISTAS	<u>141,498.46</u>	
2.01.08.	TOTAL CUENTAS POR PAGAR		<u>154,768.46</u>
2.01.10.	ANTICIPOS DE CLIENTES		
2.01.10.01	Anticipos de clientes		<u>155.80</u>
2.01.10.	TOTAL ANTICIPOS DE CLIENTES		155.80
2.01.12.	PORCION CORRIENTE DE PROVISIO		
2.01.12.02.	OTROS BENEFICIOS A LARGO PLAZO		

2.01.12.02.01	XIII Sueldo por Pagar	1,332.92	
2.01.12.02.02	XIV Sueldo por Pagar	3,557.62	
2.01.12.02.03	Fondos de Reserva por Pagar	3,192.72	
2.01.12.02.04	Vacaciones por Pagar	622.03	
2.01.12.02.07	15% Participacion de Utilidad	31,923.06	
2.01.12.02.08	Fondo para Contingencias	1,034.90	
2.01.12.02.09	Fondo Inversion Cooperativa	327.43	
2.01.12.02.	TOTAL OTROS BENEFICIOS A LARGO	<u>41,990.68</u>	
2.01.12.	TOTAL PORCION CORRIENTE DE		<u>41,990.68</u>
2.01.13.	OTROS PASIVOS CORRIENTES		
2.01.13.02	Cheques Pedientes de Pago	<u>15,722.60</u>	
2.01.13.	TOTAL OTROS PASIVOS CORRIENTES		<u>15,722.60</u>
2.01.	TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>947,872.11</u>
2.02.	PASIVO NO CORRIENTE		
2.02.03.	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES		
2.02.03.01.	LOCALES		
2.02.03.01.32	Prest. Bco. Pich. Doc. # 5856	<u>13,053.19</u>	
2.02.03.01.33	Prest. Bco. Intern. # 3503006	55,644.14	
2.02.03.01.37	Prest. Bco. Internac. Doc # 3	6,452.38	
2.02.03.01.40	PREST. BCO. INTERNAC. DOC # 3	101,169.55	
2.02.03.01.46	PREST. BCO. PICH. DOC. # 1013	6,096.18	
2.02.03.01.47	PREST. BCO. INTERNAC. DOC # 3	69,365.83	
2.02.03.01.48	PREST. BCO. PICH. DOC. # 1083	51,833.31	
2.02.03.01.49	PREST. BCO. PICH. DOC # 11234	85,697.04	
2.02.03.01.50	PREST. BCO. PICH. DOC. # 1149	46,091.11	
2.02.03.01.51	Prest. Bco. Pich. Doc. # 1187	59,508.84	
2.02.03.01.52	Prest. Bco. Pich. Doc. # 1258	99,575.64	
2.02.03.01.53	PREST. BCO. PICH. DOC. # 1258	94,000.00	
2.02.03.01.55	Prest. Bco. Pich. Doc. # 1277	90,000.00	
2.02.03.01.59	PREST. BCO. INTERNAC. DOC # 3	399.21	
2.02.03.01.60	PREST. BCO. PICH. DOC. # 1296	100,000.00	
2.02.03.01.61	PREST. BCO. PICH. DOC. # 1311	130,000.00	
2.02.03.01.62	PREST. BCO. INTERNAC. DOC # 3	180,000.00	
2.02.03.01.	TOTAL LOCALES	<u>1,188,886.42</u>	
2.02.03.	TOTAL OBLIGACIONES CON		<u>1,188,886.42</u>
2.02.04.	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/RE		
2.02.04.01.	LOCALES		
2.02.04.01.01	Sueldos	<u>10,488.41</u>	
2.02.04.01.02	Comisiones por Pagar	622.64	
2.02.04.01.03	Fondos de Terceros	197.48	
2.02.04.01.	TOTAL LOCALES	<u>11,308.53</u>	
2.02.04.	TOTAL CUENTAS POR PAGAR		<u>11,308.53</u>
2.02.07.01.	JUBILACION PATRONAL		

2.02.07.01.02	Prov. Desahucio	1,268.23	
2.02.07.01.	TOTAL JUBILACION PATRONAL	1,268.23	
2.02.07.	TOTAL PROVISIONES POR BENEFICIOS	1,268.23	
2.02.	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	1,201,463.18	
2.	TOTAL PASIVO	2,149,335.29	
<hr/>			
3.	PATRIMONIO NETO		
3.01.	CAPITAL		
3.01.01.	CAPITAL SUSCRITO o ASIGNADO		
3.01.01.01	Capital Social	630,580.00	
3.01.01.	TOTAL CAPITAL SUSCRITO	630,580.00	
3.01.	TOTAL CAPITAL	630,580.00	
3.02.	APORTES DE SOCIOS O ACCIONIST		
3.02.01	Aportes de socios o accionist	48,663.76	
3.02.	TOTAL APORTES DE SOCIOS O	48,663.76	
3.04.	RESERVAS		
3.04.01.	RESERVA LEGAL		
3.04.01.01	Reserva legal	22,060.53	
3.04.01.	TOTAL RESERVA LEGAL	22,060.53	
3.04.	TOTAL RESERVAS	22,060.53	
3.06.	RESULTADOS ACUMULADOS		
3.06.01.	GANANCIAS ACUMULADAS		
3.06.01.01	Utilidad no distri.Ej. anter	52,157.76	
3.06.01.02	Utilidad no distri. Ej.2010	9,832.81	
3.06.01.	TOTAL GANANCIAS ACUMULADAS	42,324.95	
3.06.	TOTAL RESULTADOS ACUMULADOS	42,324.95	
3.07.	RESULTADOS DEL EJERCICIO		
3.07.02.	UTILIDAD NETA DEL PERIODO		
3.1.2.02	Utilidad del Ejercicio	129,820.46	
3.07.02.	TOTAL UTILIDAD NETA DEL PERIODO	129,820.46	
3.07.	TOTAL RESULTADOS DEL EJERCICIO	129,820.46	
3.	TOTAL PATRIMONIO NETO	873,449.70	
<hr/>			
	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO :		3,022,784.99
<hr/>			

GERENTE

0501360176

CONTADOR

0502650153001

Anexo 2

EMPRESA PRODICEREAL S.A
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
EXPRESADO EN DÓLARES USD

CODIGO	CUENTA			
4.-	INGRESOS			
4.01.	INGRESOS DE ACTIVIDADES			
4.01.01.	VENTA DE BIENES			
4.01.01.01.	PRODUCTO TERMINADO			
4.01.01.01.01	Ventas Producto Terminado	372,520.91		
4.01.01.01.	TOTAL PRODUCTO TERMINADO		<u>372,520.91</u>	372,520.91
4.01.01.02.	COMERCIALIZACION			
4.01.01.02.01	Ventas Comercializacion		<u>7,398,351.08</u>	
4.01.01.02.	TOTAL COMERCIALIZACION		<u>7,398,351.08</u>	7,398,351.08
4.01.01.03.	VENTA MATERIA PRIMA			
4.01.01.03.01	Ventas Materia Prima		<u>31,704.43</u>	
4.01.01.03.	TOTAL VENTA MATERIA PRIMA		<u>31,704.43</u>	31,704.43
4.01.01.	TOTAL VENTA DE BIENES			7,802,576.42
4.01.09.01	Descuentos Producto Terminado		368.37	
4.01.09.02	Descuentos Prod. Comercializacion		<u>50,547.80</u>	
4.01.09.	TOTAL DESCUENTO EN VENTAS			<u>50,916.17</u>
4.01.	TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES			7,751,660.25
4.02.01.01	Otros Ingresos		<u>749.47</u>	
4.02.01.	TOTAL OTROS INGRESOS NO			<u>749.47</u>
4.02.	TOTAL OTROS INGRESOS			<u>749.47</u>
4.-	TOTAL INGRESOS			<u>7,752,409.72</u>
5.-	COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN			
5.01.01.10.	COSTO DE VENTAS			
5.01.01.10.01	Costo de las Mercaderías Vendidas		<u>6,877,319.83</u>	
5.01.01.10.	TOTAL COSTO DE VENTAS		<u>6,877,319.83</u>	
5.01.01.	TOTAL MATERIALES UTILIZADOS		<u>6,877,319.83</u>	
5.01.	TOTAL COSTO DE VENTAS Y			
5.02.	GASTOS			
5.02.01.01.01.	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS			
5.02.01.01.01.01	Sueldo del Personal	34,320.75		
5.02.01.01.01.03	Bonificacion Voluntaria		<u>588.55</u>	
5.02.01.01.01.	TOTAL SUELDOS, SALARIOS Y		<u>34,909.30</u>	
5.02.01.01.02.	APORTES A LA SEGURIDAD			
5.02.01.01.02.02	XIII Sueldo	1,059.05		
5.02.01.01.02.03	XIV Sueldo	1,005.87		
5.02.01.01.02.04	Vacaciones	-		

5.02.01.01.02.05	Fondos de Reserva	2,350.73	
5.02.01.01.02.06	Aporte Patronal IESS	<u>1,007.43</u>	
5.02.01.01.02.	TOTAL APORTES A LA SEGURIDAD		<u>5,423.08</u>
5.02.01.01.08.	MANTENIMIENTO Y		
5.02.01.01.08.01.	Edificios	9,843.06	
5.02.01.01.08.02.	Maquinaria y Equipo	19,490.22	
5.02.01.01.08.03.	Vehiculos	7,323.55	
5.02.01.01.08.04.	Instalaciones	<u>5,657.68</u>	
5.02.01.01.08.	TOTAL MANTENIMIENTO Y		<u>42,314.51</u>
5.02.01.01.10.	COMISIONES		
5.02.01.01.10.01	Comisiones en venta	12,657.89	
5.02.01.01.10.02.	Otras Comisiones en Ventas	<u>1,212.65</u>	
5.02.01.01.10.	TOTAL COMISIONES		<u>13,870.54</u>
5.02.01.01.12.	COMBUSTIBLES		
5.02.01.01.12.01.	Gasolina	235.78	
5.02.01.01.12.02.	Diesel	<u>17,657.89</u>	
5.02.01.01.12.	TOTAL COMBUSTIBLES		<u>17,893.67</u>
5.02.01.01.14.	SEGUROS Y REASEGUROS (primas)		
5.02.01.01.14.03	Seguro Vehiculos	6,348.34	
5.02.01.01.14.04.	Seguro Siniestro Vehiculo	<u>1,033.90</u>	
5.02.01.01.14.	TOTAL SEGUROS Y REASEGUROS		<u>7,382.24</u>
5.02.01.01.15.	Transporte		
5.02.01.01.15.01	Interno de Productos	<u>92,651.56</u>	
5.02.01.01.15.	TOTAL TRANSPORTE		<u>92,651.56</u>
5.02.01.01.18.	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y		
5.02.01.01.18.01	Electricidad	365.87	
5.02.01.01.18.03	Telefonos	436.38	
5.02.01.01.18.04	Telefonos Celulares	<u>4,689.50</u>	
5.02.01.01.18.	TOTAL AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y		5,491.75
5.02.01.01.21.	DEPRECIACIONES:		
5.02.01.01.21.01.	PROPIEDADES, PLANTA Y	<u>36,795.63</u>	
5.02.01.01.21.02.	PROPIEDADES DE INVERSIÓN		
5.02.01.01.21.	TOTAL DEPRECIACIONES:		<u>36,795.63</u>
5.02.01.01.27.	OTROS GASTOS		
5.02.01.01.27.01	Utiles de Oficina	109.00	
5.02.01.01.27.02	Papelerías e Imprenta	654.09	
5.02.01.01.27.04	Implementos de Limpieza	52.34	
5.02.01.01.27.05	Material de Embalaje	16,739.61	
5.02.01.01.27.09	Encomiendas	201.34	
5.02.01.01.27.11	Peajes Varios	2,256.41	
5.02.01.01.27.12	Matriculacion de Vehiculos	2,867.32	
5.02.01.01.27.13	Lubricantes	2,467.56	
5.02.01.01.27.14	Repuestos y Herramientas	3,897.56	

5.02.01.01.27.15	Materiales	4,568.76	
5.02.01.01.27.19	Varios	5,820.54	
5.02.01.01.27.20	Gasto Atencion al personal	919.58	
5.02.01.01.27.22	Refrigerio y Alimentacion	9,982.32	
5.02.01.01.27.23	Uniformes	2,548.76	
5.02.01.01.27.24	Seguridad Industrial	1,086.45	
5.02.01.01.27.25	Gasto Provis. Clas. Incobrables	8,765.67	
5.02.01.01.27.28	Alquiler Stands	9,895.76	
5.02.01.01.27.30	Permiso de Funcionamiento	865.58	
5.02.01.01.27.33	Gsto. Prov. Deter. Inventario.	236.77	
5.02.01.01.27.	TOTAL OTROS GASTOS		<u>73,935.42</u>
5.02.01.01.	TOTAL GASTOS DE VENTA		330,667.70
5.02.01.02.	GASTOS DE COMERCIALIZACION		
5.02.01.02.01.	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS		
5.02.01.02.01.01	Sueldo del Personal	6,716.00	
5.02.01.02.01.04	Comp.Salariales	<u>3,560.00</u>	
5.02.01.02.01.	TOTAL SUELDOS, SALARIOS Y		<u>10,276.00</u>
5.02.01.02.08.	MANTENIMIENTO Y		
5.02.01.02.08.03	Vehiculos	<u>7,583.25</u>	
5.02.01.02.08.	TOTAL MANTENIMIENTO Y		<u>7,583.25</u>
5.02.01.02.12.	COMBUSTIBLES		
5.02.01.02.12.01	Gasolina	198.00	
5.02.01.02.12.02	Diesel	<u>18,456.33</u>	
5.02.01.02.12.	TOTAL COMBUSTIBLES		<u>18,654.33</u>
5.02.01.02.13.	LUBRICANTES		
5.02.01.02.13.01	Lubricantes	<u>1,241.47</u>	
5.02.01.02.13.	TOTAL LUBRICANTES		<u>1,241.47</u>
5.02.01.02.14.	SEGUROS Y REASEGUROS (primas)		
5.02.01.02.14.02	Seguro Vehiculos	<u>7,092.72</u>	
5.02.01.02.14.	TOTAL SEGUROS Y REASEGUROS		<u>7,092.72</u>
5.02.01.02.18.	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y		
5.02.01.02.18.03	Telefonos	<u>1,009.45</u>	
5.02.01.02.18.	TOTAL AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y		<u>1,009.45</u>
5.02.01.02.21.	DEPRECIACIONES:		
5.02.01.02.21.01.	PROPIEDADES, PLANTA Y	<u>21,895.98</u>	
5.02.01.02.21.02.	PROPIEDADES DE INVERSIÓN		
5.02.01.02.21.	TOTAL DEPRECIACIONES:		<u>21,895.98</u>
5.02.01.02.27.	OTROS GASTOS		
5.02.01.02.27.08	Analisis de laboratorio y Reg. Sanit.	594.68	
5.02.01.02.27.10	Encomiendas	100.00	
5.02.01.02.27.12	Peajes Varios	983.56	
5.02.01.02.27.13	Gastos extras en importaciones	1,458.23	
5.02.01.02.27.14	Matriculacion de Vehiculos	543.80	

5.02.01.02.27.15	Repuestos y Herramientas	15,980.46	
5.02.01.02.27.16	Materiales	54.12	
5.02.01.02.27.19	Gasto Baja de Inventarios	298.45	
5.02.01.02.27.22	Refrigerio y Alimentacion	<u>1,503.43</u>	
5.02.01.02.27.	TOTAL OTROS GASTOS		<u>21,516.73</u>
5.02.01.02.	TOTAL GASTOS DE		89,269.93
5.02.01.	TOTAL GASTOS DE VENTA		
5.02.02.	GASTOS ADMINISTRATIVOS		
5.02.02.01.	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS		
5.02.02.01.01	Sueldos del Personal	39,679.45	
5.02.02.01.02	Horas Extras del Personal	16,356.75	
5.02.02.01.03	Bonificacion Voluntaria al Personal	<u>598.54</u>	
5.02.02.01.	TOTAL SUELDOS, SALARIOS Y		<u>56,634.74</u>
5.02.02.02.	APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL		
5.02.02.02.01	XIII Sueldo	8,567.43	
5.02.02.02.02	XIV Sueldo	5,789.83	
5.02.02.02.03	Vacaciones	2,049.43	
5.02.02.02.04	Fondos de reserva	5,940.45	
5.02.02.02.05	Aporte patronal IESS	<u>12,889.62</u>	
5.02.02.02.	TOTAL APORTES A LA SEGURIDAD		<u>35,236.76</u>
5.02.02.03.	BENEFICIOS SOCIALES E		
5.02.02.03.01	Liquid. Deshaucio, Decimos y otros a	<u>787.32</u>	
5.02.02.03.	TOTAL BENEFICIOS SOCIALES E		<u>787.32</u>
5.02.02.05.	HONORARIOS, COMISIONES Y		
5.02.02.05.02	Servicios Profesionales	1,539.80	
5.02.02.05.03	Servicios Ocasionales	<u>476.90</u>	
5.02.02.05.	TOTAL HONORARIOS, COMISIONES		<u>2,016.70</u>
5.02.02.06.	REMUNERACIONES A OTROS		
5.02.02.06.	TOTAL REMUNERACIONES A OTROS		
5.02.02.07.	HONORARIOS A EXTRANJEROS POR		
5.02.02.07.	TOTAL HONORARIOS A		
5.02.02.08.	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES		
5.02.02.08.01	Edificios	578.00	
5.02.02.08.02	Maquinaria y Equipo	198.10	
5.02.02.08.03	Vehiculos	2,500.00	
5.02.02.08.05	Muebles y Enseres, Equi. Oficina	<u>1,687.00</u>	
5.02.02.08.	TOTAL MANTENIMIENTO Y		<u>4,963.10</u>
5.02.02.12.	COMBUSTIBLES		
5.02.02.12.01	Gasolina	8,730.58	
5.02.02.12.02	Diesel	<u>11,934.27</u>	
5.02.02.12.	TOTAL COMBUSTIBLES		<u>20,664.85</u>
5.02.02.14.	SEGUROS Y REASEGUROS (primas y		
5.02.02.14.01	Seguros Vehiculos	2,865.72	

5.02.02.14.02	Seguro de Industria y Local Comercial	3,555.03	
5.02.02.14.	TOTAL SEGUROS Y REASEGUROS		<u>6,420.75</u>
5.02.02.15.	TRANSPORTE		
5.02.02.15.01	Interno de Productos	45.00	
5.02.02.15.	TOTAL TRANSPORTE		<u>45.00</u>
5.02.02.16.	GASTOS DE GESTIÓN (agasajos a		
5.02.02.16.01	Gastos Navideños	1,002.80	
5.02.02.16.02	Agazajo al Personal	2,937.68	
5.02.02.16.	TOTAL GASTOS DE GESTIÓN		<u>3,940.48</u>
5.02.02.17.	GASTOS DE VIAJE		
5.02.02.17.01	Gastos de Representacion Adm-Acc	5,879.90	
5.02.02.17.02	Gastos de Gestion	3,749.00	
5.02.02.17.	TOTAL GASTOS DE VIAJE		<u>9,628.90</u>
5.02.02.18.	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y		
5.02.02.18.03	Telefonos	298.00	
5.02.02.18.04	Telefonos Celulares	387.00	
5.02.02.18.05	Television por Cable	698.45	
5.02.02.18.	TOTAL AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y		<u>1,383.45</u>
5.02.02.19.	NOTARIOS Y REGISTRADORES DE		
5.02.02.19.	TOTAL NOTARIOS Y		
5.02.02.20.	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y		
5.02.02.20.01	Prediales y municipales	1,789.67	
5.02.02.20.02	Cuotas y Aportaciones	1,896.13	
5.02.02.20.04	Patentes Industriales	16,845.50	
5.02.02.20.	TOTAL IMPUESTOS,		<u>20,531.30</u>
5.02.02.21.	DEPRECIACIONES: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		
5.02.02.21.01.			
5.02.02.21.01.01	Dep. Edificios	5,719.24	
5.02.02.21.01.04	Dep. Vehiculo	5,454.96	
5.02.02.21.01.05	Dep. Muebles y Ens. Equipos Ofi.	2,421.72	
5.02.02.21.01.06	Dep. Equipos de Computacion	1,238.64	
5.02.02.21.01.	TOTAL PROPIEDADES, PLANTA		<u>14,834.56</u>
5.02.02.21.	TOTAL DEPRECIACIONES:		
5.02.02.27.	OTROS GASTOS		
5.02.02.27.01	Utiles de Oficina	9,856.45	
5.02.02.27.02	Papeleria e Imprenta	2,187.85	
5.02.02.27.04	Implementos de Limpieza	298.98	
5.02.02.27.07	Vigilancia	15,345.00	
5.02.02.27.09	Publicidad y Propaganda	500.60	
5.02.02.27.14	Matrículas de vehículos	257.99	
5.02.02.27.17	Encomiendas	1,098.56	
5.02.02.27.18	Sistemas Informaticos Varios	4,678.98	
5.02.02.27.20	Lubricantes	66.76	

5.02.02.27.21	Repuestos y Herramientas	446.34	
5.02.02.27.22	Materiales	5.80	
5.02.02.27.25	No Deduc. Internos	8,345.78	
5.02.02.27.28	Refrigerio y Alimentacion	1,678.90	
5.02.02.27.31	Uniformes	563.78	
5.02.02.27.33	Seguros de Vida	4,959.00	
5.02.02.27.35	Servicio Medico Privado y Medicina	98.89	
5.02.02.27.36	Hospedaje	78.00	
5.02.02.27.37	Gasto Atencion al Personal	<u>9,342.13</u>	
5.02.02.27.	TOTAL OTROS GASTOS		<u>59,809.79</u>
5.02.02.	TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS		236,897.70
5.02.03.	GASTOS FINANCIEROS		
5.02.03.01.	INTERESES		
5.02.03.05.	OTROS GASTOS FINANCIEROS		
5.02.03.05.01	Gastos Bancarios (N/D)	3,089.45	
5.02.03.05.02	Sobregiros Bancarios	<u>2,344.68</u>	
5.02.03.05.	TOTAL OTROS GASTOS		<u>5,434.13</u>
5.02.03.	TOTAL GASTOS FINANCIEROS		<u>5,434.13</u>
5.02.	TOTAL GASTOS		<u>662,269.46</u>
5.-	TOTAL COSTO DE VENTAS Y PRODUCCION		<u>7,539,589.29</u>
	UTILIDAD EN EL EJERCICIO		<u>212,820.43</u>
	PARTICIPACION TRABAJADORES		31,923.06
	IMPUESTO A LA RENTA		<u>51,076.90</u>
	UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		<u><u>129,820.46</u></u>

GERENTE
0501360176

CONTADOR
0502650153001

Anexos 3

EMPRESA PRODICEREAL S.A
ESTADO FINANCIERO
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
EXPRESADO EN DÓLARES USD

Código de Cuenta	Nombre de Cuenta		
1.	ACTIVO		
1.01.	ACTIVO CORRIENTE		
1.01.01.	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EF		
1.01.01.01.	CAJA		
1.01.01.01.03	Caja Cheques Posfechados	-38,039.77	
1.01.01.01.	TOTAL CAJA	<u>-38,039.77</u>	
1.01.01.02.	BANCOS		
1.01.01.02.01	Beo del Pichincha cta -cte 33	45,417.89	
1.01.01.02.02	Banco Internacional Cta. Cte.	168,322.45	
1.01.01.02.	TOTAL BANCOS	<u>213,740.34</u>	
1.01.01.	TOTAL EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL	<u>175,700.57</u>	
1.01.02.	ACTIVOS FINANCIEROS		
1.01.02.05.	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR		
1.01.02.05.01	Detos y ctas x cobrar cliente	352,499.71	
1.01.02.05.	TOTAL DOCUMENTOS Y CUENTAS	<u>352,499.71</u>	
1.01.02.06.	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR		
1.01.02.06.01	Detos y ctas x cobrar cliente	25,415.28	
1.01.02.06.	TOTAL DOCUMENTOS Y CUENTAS	<u>25,415.28</u>	
1.01.02.07.	OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELAC		
1.01.02.07.02	Cta. por Cobrar a NARCIS SUPERM	756.07	
1.01.02.07.	TOTAL OTRAS CUENTAS POR COBRAR	<u>756.07</u>	
1.01.02.08.	OTRAS CUENTAS POR COBRAR		
1.01.02.08.01	Ant. Sr. F. Caamaño	166.50	
1.01.02.08.	TOTAL OTRAS CUENTAS POR COBRAR	<u>166.50</u>	
1.01.02.09.	PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES		
1.01.02.09.01	Provisión cuentas incobrables	-23,784.82	
1.01.02.09.	TOTAL PROVISIÓN CUENTAS	<u>-23,784.82</u>	
1.01.02.	TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	<u>355,052.74</u>	
1.01.03.	INVENTARIOS		
1.01.03.01.	INVENTARIOS DE MATERIA PRIMA		
1.01.03.01.01	Inventarios de materia prima	78,419.00	
1.01.03.01.	TOTAL INVENTARIOS DE MATERIA	<u>78,419.00</u>	
1.01.03.05.	INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y		
1.01.03.05.01	Inventarios de prod. Term. y	35,839.99	
1.01.03.05.	TOTAL INVENTARIOS DE PROD. TERM.	<u>35,839.99</u>	
1.01.03.06.	INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y		
1.01.03.06.01	Inventarios de prod. Term. y	1,469,615.26	
1.01.03.06.	TOTAL INVENTARIOS DE PROD. TERM.	<u>1,469,615.26</u>	

1.01.03.07.	MERCADERÍAS EN TRÁNSITO	
1.01.03.07.131	SOIMP # 52515 IMP CANGUIL AND	89.12
1.01.03.07.141	SOIMP # 10668 IMP HABAS ALTPE	75.72
1.01.03.07.201	SOIMP # 71529 IMP ARV. VERD.	2.50
1.01.03.07.210	SOIMP # 74029 IMP. HABA MENOR	76.22
1.01.03.07.233	SOIMP # 80959 IMP. MANI ALTP	27.90
1.01.03.07.234	SOIMP # 80723 IMP ARV. AMAR.	714.04
1.01.03.07.239	SOIMP # 79751 IMP.MAICENA NEW	371.43
1.01.03.07.244	SOIMP # 83535 IMP FREJOL ALTP	75.72
1.01.03.07.245	SOIMP # 81122 IMP MAIZ BL. Y	3,126.29
1.01.03.07.253	SOIMP # 85813 IMP. ARV. AMAR.	-65.00
1.01.03.07.255	SOIMP # 85796 IMP. LENTEJAS S	84.14
1.01.03.07.269	SOIMP # 89359 IMP CANGUIL CUR	-71.40
1.01.03.07.273	SOIMP # 89828 IMP. ARV. AMAR.	-660.00
1.01.03.07.274	SOIMP # 89830 IMP ARV. VERD.	-255.52
1.01.03.07.275	SOIMP # 89925 IMP ARV. AMAR.	84.14
1.01.03.07.284	SOIMP # 93414 IMP MAIZ REVENT	335.84
1.01.03.07.285	SOIMP # 92548 IMP MAIZ REVENT	858.69
1.01.03.07.288	SOIMP # 94290 LENTEJAS GRANEL	838.06
1.01.03.07.289	SOIMP # 94294 IMP. LENTEJAS S	722.23
1.01.03.07.290	SOIMP # 94295 IMP ARV. VERD.	467.07
1.01.03.07.291	SOIMP # 6391 IMP. AVENA MONTE	18,720.52
1.01.03.07.418	SOIMP # 6608 IMP AVENA MONTE	18,288.82
1.01.03.07.419	SOIMP # 95847 IMP GARBANZO MA	267.64
1.01.03.07.420	SOIMP # 95856 IMP. CANGUIL N	75.72
1.01.03.07.421	SOIMP # 95844 IMP. LENTEJAS S	84.34
1.01.03.07.422	SOIMP # 95845 IMP. LENTEJAS S	84.14
1.01.03.07.423	SOIMP # 95858 IMP. CANGUIL CU	75.72
1.01.03.07.424	SOIMP # 95850 IMP. ARV. VERD.	75.72
1.01.03.07.425	SOIMP # 95851 IMP. QUINUA ALT	75.72
1.01.03.07.426	SOIMP # 33118 IMP. ALMIDON DE	7,911.37
1.01.03.07.427	SOIMP # 6609 IMP. AVENA MONTE	8,248.77
1.01.03.07.428	SOIMP # 6966 IMP. AVENA MONTE	680.93
1.01.03.07.429	SOIMP # 97187 IMP. LENTEJAS G	83.92
1.01.03.07.430	SOIMP # 97186 ARVE. AMARILLAS	75.77
1.01.03.07.431	SOIMP # 97185 ARV. VERDES SEA	75.72
1.01.03.07.432	SOIMP # 96843 IMP. FREJOL ALT	75.72
1.01.03.07.433	SOIMP # 96844 IMP. MAIZ BLANC	75.72
1.01.03.07.434	SOIMP # 96840 IMP. MAIZ MORAD	75.72
1.01.03.07.435	SOIMP # 96832 IMP. MAIZ CARHU	75.72
1.01.03.07.436	SOIMP # 96842 IMP. MAIZ MORAD	75.72
1.01.03.07.437	SOIMP # 96780 IMP. ALMIDON DE	75.72
1.01.03.07.438	SOIMP # 96783 IMP. ALMENDRAS	85.88

1.01.03.07.	TOTAL MERCADERÍAS EN TRÁNSITO	62,262.21	
1.01.03.	TOTAL INVENTARIOS		1,646,136.46
1.01.04.	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTIC		
1.01.04.03.	ANTICIPOS A PROVEEDORES		
1.01.04.03.01	Anticipo varios proveedores	300.00	
1.01.04.03.03	Anticipo Altez S.A.C	48,771.56	
1.01.04.03.	TOTAL ANTICIPOS A PROVEEDORES	49,071.56	
1.01.04.04.	OTROS ANTICIPOS ENTREGADOS		
1.01.04.04.01	Garantía de Importaciones	3,680.00	
1.01.04.04.	TOTAL OTROS ANTICIPOS	3,680.00	
1.01.04.	TOTAL SERVICIOS Y OTROS PAGOS		52,751.56
1.01.05.	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTE		
1.01.05.02.	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR		
1.01.05.02.03	Pago Indebido IVA	1,771.66	
1.01.05.02.06	Cred. Tribut. (IR) año 2010	32,281.97	
1.01.05.02.07	Cred. Tribut. (IR) I.S.D	893.23	
1.01.05.02.08	Cred. Tribut. (IR) año 2011	48,090.35	
1.01.05.02.	TOTAL CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR	83,037.21	
1.01.05.03.	ANTICIPO DE IMPUESTO A LA REN		
1.01.05.03.01	Anticipo de impuesto a la ren	4,790.53	
1.01.05.03.	TOTAL ANTICIPO DE IMPUESTO A LA	4,790.53	
1.01.05.04.	ANTICIPO RET. FUENTE (SRI)		
1.01.05.04.01	Ret. Fuente en Ventas (SRI)	63,577.88	
1.01.05.04.	TOTAL ANTICIPO RET. FUENTE (SRI)	63,577.88	
1.01.05.	TOTAL ACTIVOS POR IMPUESTOS		151,405.62
1.01.	TOTAL ACTIVO CORRIENTE		2,381,046.95
1.02.	ACTIVO NO CORRIENTE		
1.02.01.	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		
1.02.01.01.	TERRENOS		
1.02.01.01.01	Terrenos	76,655.00	
1.02.01.01.	TOTAL TERRENOS	76,655.00	
1.02.01.02.	EDIFICIOS		
1.02.01.02.01	Edificios	660,695.80	
1.02.01.02.	TOTAL EDIFICIOS	660,695.80	
1.02.01.03.	CONSTRUCCIONES EN CURSO		
1.02.01.03.01	Construcciones en curso	3,558.53	
1.02.01.03.	TOTAL CONSTRUCCIONES EN CURSO	3,558.53	
1.02.01.05.	MUEBLES Y ENSERES		
1.02.01.05.01	Muebles y enseres	28,726.21	
1.02.01.05.	TOTAL MUEBLES Y ENSERES	28,726.21	
1.02.01.06.	MAQUINARIA Y EQUIPO		
1.02.01.06.01	Maquinaria y equipo	153,090.48	
1.02.01.06.	TOTAL MAQUINARIA Y EQUIPO	153,090.48	

1.02.01.08.	EQUIPO DE COMPUTACIÓN		
1.02.01.08.01	Equipo de computación	8,291.31	
1.02.01.08.	TOTAL EQUIPO DE COMPUTACIÓN	<u>8,291.31</u>	
1.02.01.09.	VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE		
1.02.01.09.01	Vehículos, equipos de transporte	379,506.71	
1.02.01.09.	TOTAL VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE	<u>379,506.71</u>	
1.02.01.11.	REPUESTOS Y HERRAMIENTAS		
1.02.01.11.01	Repuestos y herramientas	5.00	
1.02.01.11.	TOTAL REPUESTOS Y HERRAMIENTAS	<u>5.00</u>	
1.02.01.12.	DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES		
1.02.01.12.01	Dep. Acum. Edificios	-99,104.40	
1.02.01.12.03	Dep. Acum. Mueb. y Ens, Equ.	-9,815.47	
1.02.01.12.04	Dep. Acum. Maq. y Equipo	-57,985.47	
1.02.01.12.05	Dep. Acum. Equipos de Computación	-7,976.26	
1.02.01.12.06	Dep. Acum. Vehículos	-263,015.90	
1.02.01.12.	TOTAL DEPRECIACIÓN ACUMULADA	<u>-437,897.50</u>	
1.02.01.	TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	<u>872,631.54</u>	
1.02.	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	<u>872,631.54</u>	
1.	TOTAL ACTIVO	<u><u>3,253,678.49</u></u>	
2.	PASIVO		
2.01.	PASIVO CORRIENTE		
2.01.03.	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR		
2.01.03.01.	LOCALES		
2.01.03.01.01	Proveedores	615,313.05	
2.01.03.01.	TOTAL LOCALES	<u>615,313.05</u>	
2.01.03.	TOTAL CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	<u>615,313.05</u>	
2.01.07.	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES		
2.01.07.01.	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA		
2.01.07.01.02.	Retenciones por Pagar (FUENTE)		
2.01.07.01.02.01	302 Relacion de dependencia q		
2.01.07.01.02.02	303 Honorarios profesionales		
2.01.07.01.02.03	304 Predomina el intelecto		
2.01.07.01.02.04	307 Predomina mano de obra		
2.01.07.01.02.05	308 Entre sociedades		
2.01.07.01.02.06	309 Publicidad y Comunicacion		
2.01.07.01.02.07	310 Transporte priv. de pasaj		
2.01.07.01.02.08	312 Transf. de Bienes Mueb. d		
2.01.07.01.02.09	322 Por Seguros y Reaseguros		
2.01.07.01.02.12	340 Otras retenciones aplicab		
2.01.07.01.02.13	341 Otras retenciones aplicab		
2.01.07.01.02.	TOTAL Retenciones por Pagar	2,311.56	
2.01.07.01.03.	Retenciones por Pagar (IVA)		

2.01.07.01.03.01	Retencion del 30% en Bienes		
2.01.07.01.03.02	Retencion del 70% en servicio		
2.01.07.01.03.03	Retencion del 100% Servicios		
2.01.07.01.03.	TOTAL Retenciones por Pagar (IVA)	784.85	
2.01.07.01.	TOTAL CON LA ADMINISTRACIÓN		<u>3,096.41</u>
2.01.07.02.01	IMPUESTO A LA RENTA		
2.01.07.03.	CON EL IESS		57,168.74
2.01.07.03.01	IESS por Pagar	2,763.74	
2.01.07.03.	TOTAL CON EL IESS		<u>2,763.74</u>
2.01.07.	TOTAL OTRAS OBLIGACIONES		<u>63,028.89</u>
2.01.08.	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/RE		
2.01.08.01.	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/RE		
2.01.08.01.03	Compras a Narcis Supermerc	311.39	
2.01.08.01.04	Compras trabajadores	687.52	
2.01.08.01.	TOTAL CUENTAS POR PAGAR		<u>998.91</u>
2.01.08.02.	PREST. DE ACCIONISTAS		
2.01.08.02.01	Prest. Accionistas por pagar	-133,000.00	
2.01.08.02.	TOTAL PREST. DE ACCIONISTAS		<u>-133,000.00</u>
2.01.08.	TOTAL CUENTAS POR PAGAR		<u>-132,001.09</u>
2.01.10.	ANTICIPOS DE CLIENTES		
2.01.10.01	Anticipos de clientes		895.42
2.01.10.	TOTAL ANTICIPOS DE CLIENTES		<u>895.42</u>
2.01.12.	PORCION CORRIENTE DE PROVISIO		
2.01.12.02.	OTROS BENEFICIOS A LARGO PLAZ		
2.01.12.02.01	XIII Sueldo por Pagar	1,270.46	
2.01.12.02.02	XIV Sueldo por Pagar	3,600.16	
2.01.12.02.03	Fondos de Reserva por Pagar	3,902.88	
2.01.12.02.04	Vacaciones por Pagar	622.03	
2.01.12.02.07	15% Participacion de Utilidades	37,283.96	
2.01.12.02.08	Fondo para Contingencias	1,131.31	
2.01.12.02.09	Fondo Inversion Cooperativa	247.43	
2.01.12.02.	TOTAL OTROS BENEFICIOS A LARGO		<u>48,058.23</u>
2.01.12.	TOTAL PORCION CORRIENTE DE		<u>48,058.23</u>
2.01.13.	OTROS PASIVOS CORRIENTES		
2.01.13.01	Depositos no identificados		4,000.00
2.01.13.	TOTAL OTROS PASIVOS CORRIENTES		<u>4,000.00</u>
2.01.	TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>599,294.49</u>
2.02.	PASIVO NO CORRIENTE		
2.02.03.	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONE		
2.02.03.01.	LOCALES		
2.02.03.01.40	PREST. BCO. INTERNAC. DOC # 3	30,422.75	
2.02.03.01.62	PREST. BCO. INTERNAC. DOC # 3	125,866.29	
2.02.03.01.63	Prest. Bco. Pich. Doc. # 1334	24,354.73	

2.02.03.01.65	Prest. Bco. Pich. Doc. # 1348	16,845.82	
2.02.03.01.67	Prest. Bco. Pich. Doc. # 1374	49,666.60	
2.02.03.01.69	Prest. Bco. Pich. Doc. # 1411	89,604.69	
2.02.03.01.73	Prest. Bco. Intern.L.P # 3503	175,694.71	
2.02.03.01.74	Prest. Bco. Pich. Doc. # 1492	120,000.00	
2.02.03.01.75	Prest. Bco. Pich. Doc. # 1550	114,000.00	
2.02.03.01.76	Prest. Bco. Pich. Doc. # 1581	300,000.00	
2.02.03.01.78	Prest. Bco. Pich. Doc. # 1633	145,000.00	
2.02.03.01.79	Prést. Bco. Intern.C.P # 3503	185.78	
2.02.03.01.80	Prest. Bco. Intern.L.P # 3503	133,000.00	
2.02.03.01.81	PREST. BCO. INTERNAC. DOC # 3	400,000.00	
2.02.03.01.	TOTAL LOCALES	<u>1,724,641.37</u>	
2.02.03.	TOTAL OBLIGACIONES CON		<u>1,724,641.37</u>
2.02.04.	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/RE		
2.02.04.01.	LOCALES		
2.02.04.01.01	Sueldos	10,454.12	
2.02.04.01.02	Comisiones por Pagar	529.92	
2.02.04.01.03	Fondos de Terceros	88.47	
2.02.04.01.	TOTAL LOCALES	<u>11,072.51</u>	
2.02.04.	TOTAL CUENTAS POR PAGAR		<u>11,072.51</u>
2.02.07.	PROVISIONES POR BENEFICIOS A		
2.02.07.01.	JUBILACION PATRONAL		
2.02.07.01.02	Prov. Desahucio	1,268.23	
2.02.07.01.	TOTAL JUBILACION PATRONAL	<u>1,268.23</u>	
2.02.07.	TOTAL PROVISIONES POR BENEFICIOS		<u>1,268.23</u>
2.02.	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		<u>1,736,982.11</u>
2.	TOTAL PASIVO		<u>2,336,276.60</u>
3.	PATRIMONIO NETO		
3.01.	CAPITAL		
3.01.01.	CAPITAL SUSCRITO o ASIGNADO		
3.01.01.01	Capital Social	630,580.00	
3.01.01.	TOTAL CAPITAL SUSCRITO o ASIGNADO	<u>630,580.00</u>	
3.01.	TOTAL CAPITAL		<u>630,580.00</u>
3.02.	APORTES DE SOCIOS O ACCIONIST		
3.02.01	Aportes de socios o accionist	48,663.76	
3.02.	TOTAL APORTES DE SOCIOS O		<u>48,663.76</u>
3.04.	RESERVAS		
3.04.01.	RESERVA LEGAL		
3.04.01.01	Reserva legal	22,060.53	
3.04.01.	TOTAL RESERVA LEGAL	<u>22,060.53</u>	
3.04.	TOTAL RESERVAS		<u>22,060.53</u>
3.06.	RESULTADOS ACUMULADOS		

3.06.01.	GANANCIAS ACUMULADAS		
3.06.01.01	Utilidad no distri.Ej. anter	52,157.76	
3.06.01.02	Utilidad no distri. Ej.2010	9,832.81	
3.06.01.	TOTAL GANANCIAS ACUMULADAS	<u>61,990.57</u>	
3.06.	TOTAL RESULTADOS ACUMULADOS		<u>61,990.57</u>
3.07.	RESULTADOS DEL EJERCICIO		
3.07.02.	UTILIDAD NETA DEL PERIODO		
3.07.02.01	Utilidad del Ejercicio	154,107.03	
3.07.02.	TOTAL UTILIDAD NETA DEL PERIODO	<u>154,107.03</u>	
3.07.	TOTAL RESULTADOS DEL EJERCICIO		<u>154,107.03</u>
3.	TOTAL PATRIMONIO NETO		<u>917,401.89</u>
	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO :		<u><u>3,253,678.49</u></u>

GERENTE
0501360176

CONTADOR
0502650153001

Anexo 4

EMPRESA PRODICEREAL S.A
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
EXPRESADO EN DÓLARES USD

CODIGO	CUENTA			
4.-	INGRESOS			
4.01.	INGRESOS DE ACTIVIDADES			
4.01.01.	VENTA DE BIENES			
4.01.01.01.	PRODUCTO TERMINADO			
4.01.01.01.01	Ventas Producto Terminado	<u>417813.33</u>		
4.01.01.01.	TOTAL PRODUCTO TERMINADO	<u>417813.33</u>	417813.33	
4.01.01.02.	COMERCIALIZACION			
4.01.01.02.01	Ventas Comercializacion	<u>8015324.42</u>		
4.01.01.02.	TOTAL COMERCIALIZACION	<u>8015324.42</u>	8015324.42	
4.01.01.03.	VENTA MATERIA PRIMA			
4.01.01.03.01	Ventas Materia Prima	<u>42047.34</u>		
4.01.01.03.	TOTAL VENTA MATERIA PRIMA	<u>42047.34</u>	42047.34	
4.01.01.	TOTAL VENTA DE BIENES			8475185.09
4.01.09.01	Descuentos Producto Terminado	468.37		
4.01.09.02	Descuentos Prod. Comercializacion	<u>54647.89</u>		
4.01.09.	TOTAL DESCUENTO EN VENTAS		<u>55116.26</u>	
4.01.	TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES			8420068.83
4.02.01.01	Otros Ingresos	649.47		
4.02.01.	TOTAL OTROS INGRESOS NO		649.47	
4.02.	TOTAL OTROS INGRESOS			649.47
4.-	TOTAL INGRESOS			8420718.3
5.-	COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN			
5.01.01.10.	COSTO DE VENTAS			
5.01.01.10.01	Costo de las Mercaderias Vendidas	<u>7317379.38</u>		
5.01.01.10.	TOTAL COSTO DE VENTAS	<u>7317379.38</u>		
5.01.01.	TOTAL MATERIALES UTILIZADOS O		<u>7317379.38</u>	
5.01.	TOTAL COSTO DE VENTAS Y			7317379.38
5.02.	GASTOS			
5.02.01.01.01.	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS			
5.02.01.01.01.01	Sueldo del Personal	37317.57		
5.02.01.01.01.03	Bonificacion Voluntaria	<u>938.75</u>		
5.02.01.01.01.	TOTAL SUELDOS, SALARIOS Y	<u>38256.32</u>		
5.02.01.01.02.	APORTES A LA SEGURIDAD			
5.02.01.01.02.02	XIII Sueldo	1059.05		
5.02.01.01.02.03	XIV Sueldo	1005.87		
5.02.01.01.02.04	Vacaciones	12.64		

5.02.01.01.02.05	Fondos de Reserva	2350.73	
5.02.01.01.02.06	Aporte Patronal IESS	1414.12	
5.02.01.01.02.	TOTAL APORTES A LA SEGURIDAD		<u>5842.41</u>
5.02.01.01.08.	MANTENIMIENTO Y		
5.02.01.01.08.01.	Edificios	10843.06	
5.02.01.01.08.02.	Maquinaria y Equipo	20490.22	
5.02.01.01.08.03.	Vehiculos	9323.55	
5.02.01.01.08.04.	Instalaciones	<u>2657.68</u>	
5.02.01.01.08.	TOTAL MANTENIMIENTO Y		<u>43314.51</u>
5.02.01.01.10.	COMISIONES		
5.02.01.01.10.01	Comisiones en venta	14809.14	
5.02.01.01.10.02.	Otras Comisiones en Ventas	<u>2111.65</u>	
5.02.01.01.10.	TOTAL COMISIONES		<u>16920.79</u>
5.02.01.01.12.	COMBUSTIBLES		
5.02.01.01.12.01.	Gasolina	263.75	
5.02.01.01.12.02.	Diesel	<u>18284.49</u>	
5.02.01.01.12.	TOTAL COMBUSTIBLES		<u>18548.24</u>
5.02.01.01.14.	SEGUROS Y REASEGUROS (primas)		
5.02.01.01.14.03	Seguro Vehiculos	7721.51	
5.02.01.01.14.04.	Seguro Siniestro Vehiculo	<u>1033.90</u>	
5.02.01.01.14.	TOTAL SEGUROS Y REASEGUROS		<u>8755.41</u>
5.02.01.01.15.	Transporte		
5.02.01.01.15.01	Interno de Productos	110759.45	
			<u>110759.45</u>
5.02.01.01.15.	TOTAL TRANSPORTE		<u>110759.45</u>
5.02.01.01.18.	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y		
5.02.01.01.18.01	Electricidad	248.34	
5.02.01.01.18.03	Telefonos	534.35	
5.02.01.01.18.04	Telefonos Celulares	<u>5078.45</u>	
5.02.01.01.18.	TOTAL AGUA, ENERGÍA, LUZ,		<u>5861.14</u>
5.02.01.01.21.	DEPRECIACIONES:		
5.02.01.01.21.01.	PROPIEDADES, PLANTA Y	46307.48	
5.02.01.01.21.02.	PROPIEDADES DE INVERSIÓN		
5.02.01.01.21.	TOTAL DEPRECIACIONES:		<u>46307.48</u>
5.02.01.01.27.	OTROS GASTOS		
5.02.01.01.27.01	Utiles de Oficina	15.00	
5.02.01.01.27.02	Papelerias e Imprenta	718.95	
5.02.01.01.27.04	Implementos de Limpieza	42.29	
5.02.01.01.27.05	Material de Embalaje	26739.61	
5.02.01.01.27.09	Encomiendas	190.76	
5.02.01.01.27.11	Peajes Varios	2256.41	
5.02.01.01.27.12	Matriculacion de Vehiculos	3937.07	

5.02.01.01.27.13	Lubricantes	3840.16	
5.02.01.01.27.14	Repuestos y Herramientas	5752.58	
5.02.01.01.27.15	Materiales	4692.64	
5.02.01.01.27.19	Varios	9020.54	
5.02.01.01.27.20	Gasto Atencion al personal	1319.58	
5.02.01.01.27.22	Refrigerio y Alimentacion	10722.32	
5.02.01.01.27.23	Uniformes	3650.00	
5.02.01.01.27.24	Seguridad Industrial	1124.37	
5.02.01.01.27.25	Gasto Provis. Ctas. Incobrables	9913.94	
5.02.01.01.27.28	Alquiler Stands	1164.80	
5.02.01.01.27.30	Permiso de Funcionamiento	964.52	
5.02.01.01.27.33	Gsto. Prov. Deter. Inventario.	231.95	
5.02.01.01.27.34	Gsto. Prov. Deter. Cartera	3131.00	
5.02.01.01.27.	TOTAL OTROS GASTOS		<u>89428.49</u>
5.02.01.01.	TOTAL GASTOS DE VENTA		383994.24
5.02.01.02.	GASTOS DE COMERCIALIZACION		
5.02.01.02.01.	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS		
5.02.01.02.01.01	Sueldo del Personal	6600.00	
5.02.01.02.01.04	Comp.Salariales	3600.00	
5.02.01.02.01.	TOTAL SUELDOS, SALARIOS Y		<u>10200.00</u>
5.02.01.02.08.	MANTENIMIENTO Y		
5.02.01.02.08.03	Vehiculos	8543.25	
5.02.01.02.08.	TOTAL MANTENIMIENTO Y		<u>8543.25</u>
5.02.01.02.12.	COMBUSTIBLES		
5.02.01.02.12.01	Gasolina	134.50	
5.02.01.02.12.02	Diesel	20368.22	
5.02.01.02.12.	TOTAL COMBUSTIBLES		<u>20502.72</u>
5.02.01.02.13.	LUBRICANTES		
5.02.01.02.13.01	Lubricantes	1644.84	
5.02.01.02.13.	TOTAL LUBRICANTES		<u>1644.84</u>
5.02.01.02.14.	SEGUROS Y REASEGUROS (primas)		
5.02.01.02.14.02	Seguro Vehiculos	7709.72	
5.02.01.02.14.	TOTAL SEGUROS Y REASEGUROS		<u>7709.72</u>
5.02.01.02.18.	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y		
5.02.01.02.18.03	Telefonos	1714.83	
5.02.01.02.18.	TOTAL AGUA, ENERGÍA, LUZ,		<u>1714.83</u>
5.02.01.02.21.	DEPRECIACIONES:		
5.02.01.02.21.01.	PROPIEDADES, PLANTA Y	24379.08	
5.02.01.02.21.02.	PROPIEDADES DE INVERSIÓN		
5.02.01.02.21.	TOTAL DEPRECIACIONES:		<u>24379.08</u>
5.02.01.02.27.	OTROS GASTOS		
5.02.01.02.27.04	Implementos de Limpieza	9.86	

5.02.01.02.27.08	Analisis de laboratorio y Reg. Sanit.	694.68	
5.02.01.02.27.10	Encomiendas	94.91	
5.02.01.02.27.12	Peajes Varios	11434	
5.02.01.02.27.13	Gastos extras en importaciones	1239.18	
5.02.01.02.27.14	Matriculacion de Vehiculos	626.00	
5.02.01.02.27.15	Repuestos y Herramientas	16983.29	
5.02.01.02.27.16	Materiales	37.90	
5.02.01.02.27.19	Gasto Baja de Inventarios	375.92	
5.02.01.02.27.22	Refrigerio y Alimentacion	<u>1220.63</u>	
5.02.01.02.27.	TOTAL OTROS GASTOS		<u>32716.37</u>
5.02.01.02.	TOTAL GASTOS DE		<u>107410.81</u>
5.02.01.	TOTAL GASTOS DE VENTA		<u>491405.05</u>
5.02.02.	GASTOS ADMINISTRATIVOS		
5.02.02.01.	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS		
5.02.02.01.01	Sueldos del Personal	42592.10	
5.02.02.01.02	Horas Extras del Personal	18366.80	
5.02.02.01.03	Bonificacion Voluntaria al Personal	<u>669.39</u>	
5.02.02.01.	TOTAL SUELDOS, SALARIOS Y APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL		<u>61628.29</u>
5.02.02.02.			
5.02.02.02.01	XIII Sueldo	9256.08	
5.02.02.02.02	XIV Sueldo	5171.15	
5.02.02.02.03	Vacaciones	2950.48	
5.02.02.02.04	Fondos de reserva	5740.45	
5.02.02.02.05	Aporte patronal IESS	<u>13488.62</u>	
5.02.02.02.	TOTAL APORTES A LA SEGURIDAD		<u>36606.78</u>
5.02.02.03.	BENEFICIOS SOCIALES E		
5.02.02.03.01	Liquid. Deshaucio, Decimos y otros	1787.32	
5.02.02.03.02	Deshaucio	<u>180.79</u>	
5.02.02.03.	TOTAL BENEFICIOS SOCIALES		<u>1968.11</u>
5.02.02.05.	HONORARIOS, COMISIONES Y		
5.02.02.05.02	Servicios Profesionales	21573.80	
5.02.02.05.03	Servicios Ocasionales	<u>224.00</u>	
5.02.02.05.	TOTAL HONORARIOS, COMISIONES		<u>21797.80</u>
5.02.02.06.	REMUNERACIONES A OTROS		
5.02.02.06.	TOTAL REMUNERACIONES A OTROS		
5.02.02.07.	HONORARIOS A EXTRANJEROS POR		
5.02.02.07.	TOTAL HONORARIOS A MANTENIMIENTO Y REPARACIONES		
5.02.02.08.			
5.02.02.08.01	Edificios	619.24	
5.02.02.08.02	Maquinaria y Equipo	85.00	
5.02.02.08.03	Vehiculos	1999.03	
5.02.02.08.05	Muebles y Enseres, Equi. Oficina	1283.95	

5.02.02.08.06	Equipos de Computacion	65.00	
5.02.02.08.	TOTAL MANTENIMIENTO Y		4052.22
5.02.02.12.	COMBUSTIBLES		
5.02.02.12.01	Gasolina	9530.58	
5.02.02.12.02	Diesel	1234.27	
5.02.02.12.	TOTAL COMBUSTIBLES		10764.85
5.02.02.14.	SEGUROS Y REASEGUROS (primas y		
5.02.02.14.01	Seguros Vehiculos	3478.32	
5.02.02.14.02	Seguro de Industria y Local Comercial	2755.93	
5.02.02.14.	TOTAL SEGUROS Y REASEGUROS		6234.25
5.02.02.15.	TRANSPORTE		
5.02.02.15.01	Interno de Productos	27.00	
5.02.02.15.	TOTAL TRANSPORTE		27.00
5.02.02.16.	GASTOS DE GESTIÓN (agasajos a		
5.02.02.16.01	Gastos Navideños	1208.38	
5.02.02.16.02	Agazajo al Personal	2653.60	
5.02.02.16.	TOTAL GASTOS DE GESTIÓN		3861.98
5.02.02.17.	GASTOS DE VIAJE		
5.02.02.17.01	Gastos de Representacion Adm-Acc	6695.82	
5.02.02.17.02	Gastos de Gestion	4104.10	
5.02.02.17.	TOTAL GASTOS DE VIAJE		10799.92
5.02.02.18.	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y		
5.02.02.18.03	Telefonos	318.9	
5.02.02.18.04	Telefonos Celulares	257.16	
5.02.02.18.05	Television por Cable	785.83	
5.02.02.18.	TOTAL AGUA, ENERGÍA, LUZ		1361.89
5.02.02.19.	NOTARIOS Y REGISTRADORES		
5.02.02.19.	TOTAL NOTARIOS Y		
5.02.02.20.	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y		
5.02.02.20.01	Prediales y municipales	1669.92	
5.02.02.20.02	Cuotas y Aportaciones	2397.72	
5.02.02.20.04	Patentes Industriales	17088.80	
5.02.02.20.	TOTAL IMPUESTOS,		21156.44
5.02.02.21.	DEPRECIACIONES:		
5.02.02.21.01.	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		
5.02.02.21.01.01	Dep. Edificios	4719.24	
5.02.02.21.01.04	Dep. Vehiculo	5454.96	
5.02.02.21.01.05	Dep. Muebles y Ens. Equipos Ofi.	2421.72	
5.02.02.21.01.06	Dep. Equipos de Computacion	1238.64	
5.02.02.21.01.	TOTAL PROPIEDADES, PLANTA		13834.56
5.02.02.21.	TOTAL DEPRECIACIONES:		13834.56

5.02.02.27.	OTROS GASTOS		
5.02.02.27.01	Utiles de Oficina	1066.45	
5.02.02.27.02	Papeleria e Imprenta	2580.85	
5.02.02.27.04	Implementos de Limpieza	301.5	
5.02.02.27.14	Matriculas de vehículos	286.84	
5.02.02.27.15	Costo por Pagar Impuestos	0.12	
5.02.02.27.17	Encomiendas	1137.76	
5.02.02.27.18	Sistemas Informaticos Varios	4342.8	
5.02.02.27.19	Peajes Varios	6.5	
5.02.02.27.20	Lubricantes	55.02	
5.02.02.27.21	Repuestos y Herramientas	546.34	
5.02.02.27.22	Materiales	6.5	
5.02.02.27.23	Publicaciones y Revistas	448.84	
5.02.02.27.24	Otros G. Suministros	7	
5.02.02.27.25	No Deduc. Internos	9508.8	
5.02.02.27.28	Refrigerio y Alimentacion	1825.2	
5.02.02.27.31	Uniformes	901	
5.02.02.27.33	Seguros de Vida	4959	
5.02.02.27.35	Servicio Medico Privado y Medicinas	87.5	
5.02.02.27.36	Hospedaje	99	
5.02.02.27.37	Gasto Atencion al Personal	<u>9660.73</u>	
5.02.02.27.	TOTAL OTROS GASTOS	<u>54556.29</u>	
5.02.02.	TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS		248650.38
5.02.03.	GASTOS FINANCIEROS		
5.02.03.01.	INTERESES		
5.02.03.01.01	Intereses	<u>111360.86</u>	
5.02.03.01.	TOTAL INTERESES	<u>111360.86</u>	
5.02.03.05.	OTROS GASTOS FINANCIEROS		
5.02.03.05.01	Gastos Bancarios (N/D)	2088.31	
5.02.03.05.02	Sobregiros Bancarios	<u>1274.60</u>	
5.02.03.05.	TOTAL OTROS GASTOS	<u>3362.91</u>	
5.02.03.	TOTAL GASTOS FINANCIEROS	<u>114723.77</u>	
5.02.	TOTAL GASTOS		<u>854779.2</u>
5.-	TOTAL COSTO DE VENTAS Y UTILIDAD EN EL EJERCICIO		<u>8172158.58</u>
	PARTICIPACION TRABAJADORES		37,283.96
	IMPUESTO A LA RENTA		<u>57,168.74</u>
	UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		<u><u>154,107.03</u></u>

GERENTE
0501360176

CONTADOR
0502650153001

Anexo 5

EMPRESA PRODICEREAL S.A
ESTADO FINANCIERO
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
EXPRESADO EN DÓLARES USD

Código	Nombre de Cuenta		
1.	ACTIVO		
1.01.	ACTIVO CORRIENTE		
1.01.01.	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EF		
1.01.01.01.	CAJA		
1.01.01.01.03	Caja Cheques Posfechados	-29,039.87	
1.01.01.01.	TOTAL CAJA	<u>-29,039.87</u>	
1.01.01.02.	BANCOS		
1.01.01.02.01	Bco del Pichincha cta -cte 33	455,468.89	
1.01.01.02.02	Banco Internacional Cta. Cte.	968,722.45	
1.01.01.02.	TOTAL BANCOS	<u>1,424,191.34</u>	
1.01.01.	TOTAL EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL		<u>1,395,151.47</u>
1.01.02.	ACTIVOS FINANCIEROS		
1.01.02.05.	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBR		
1.01.02.05.01	Dctos y ctas x cobrar cliente	793,039.07	
1.01.02.05.	TOTAL DOCUMENTOS Y CUENTAS	<u>793,039.07</u>	
1.01.02.06.	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBR		
1.01.02.06.01	Dctos y ctas x cobrar cliente	27,079.82	
1.01.02.06.	TOTAL DOCUMENTOS Y CUENTAS	<u>27,079.82</u>	
1.01.02.07.	OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELA		
1.01.02.07.02	Cta. por Cobrar a NARCIS SUP	789.56	
1.01.02.07.	TOTAL OTRAS CUENTAS POR COBRAR	<u>789.56</u>	
1.01.02.08.	OTRAS CUENTAS POR COBRAR		
1.01.02.08.01	Ant. Sr. F. Caamaño	234.00	
1.01.02.08.	TOTAL OTRAS CUENTAS POR COBRAR	<u>234.00</u>	
1.01.02.09.	PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES		
1.01.02.09.01	Provisión cuentas incobrables	-27,847.20	
1.01.02.09.	TOTAL PROVISIÓN CUENTAS	<u>-27,847.20</u>	
1.01.02.	TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS		<u>793,295.25</u>
1.01.03.	INVENTARIOS		
1.01.03.01.	INVENTARIOS DE MATERIA PRIMA		
1.01.03.01.01	Inventarios de materia prima	64,864.00	
1.01.03.01.	TOTAL INVENTARIOS DE MATERIA	<u>64,864.00</u>	
1.01.03.05.	INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y		
1.01.03.05.01	Inventarios de prod. Term. Y	29,839.39	
1.01.03.05.	TOTAL INVENTARIOS DE PROD. TERM.	<u>29,839.39</u>	
1.01.03.06.	INVENTARIOS DE PROD. TERM. Y		

1.01.03.06.01	Inventarios de prod. Term. Y	87,438.45
1.01.03.06.	TOTAL INVENTARIOS DE PROD. TERM.	<u>87,438.45</u>
1.01.03.07.	MERCADERÍAS EN TRÁNSITO	
1.01.03.07.131	SOIMP # 52515 IMP CANGUIL AND	89.12
1.01.03.07.141	SOIMP # 10668 IMP HABAS ALTPE	75.72
1.01.03.07.233	SOIMP # 80959 IMP. MANI ALTP	27.90
1.01.03.07.234	SOIMP # 80723 IMP ARV. AMAR.	714.04
1.01.03.07.239	SOIMP # 79751 IMP.MAICENA NEW	371.43
1.01.03.07.244	SOIMP # 83535 IMP FREJOL ALTP	75.72
1.01.03.07.245	SOIMP # 81122 IMP MAIZ BL. Y	3,126.29
1.01.03.07.253	SOIMP # 85813 IMP. ARV. AMAR.	-65.00
1.01.03.07.273	SOIMP # 89828 IMP. ARV. AMAR.	-660.00
1.01.03.07.274	SOIMP # 89830 IMP ARV. VERD.	-255.52
1.01.03.07.275	SOIMP # 89925 IMP ARV. AMAR.	84.14
1.01.03.07.284	SOIMP # 93414 IMP MAIZ REVENT	335.84
1.01.03.07.285	SOIMP # 92548 IMP MAIZ REVENT	858.69
1.01.03.07.288	SOIMP # 94290 LENTEJAS GRANEL	838.06
1.01.03.07.289	SOIMP # 94294 IMP. LENTEJAS S	722.23
1.01.03.07.290	SOIMP # 94295 IMP ARV. VERD.	467.07
1.01.03.07.291	SOIMP # 6391 IMP. AVENA MONTE	16,779.85
1.01.03.07.419	SOIMP # 95847 IMP GARBANZO MA	267.64
1.01.03.07.420	SOIMP # 95856 IMP. CANGUIL N	75.72
1.01.03.07.421	SOIMP # 95844 IMP. LENTEJAS S	65.87
1.01.03.07.422	SOIMP # 95845 IMP. LENTEJAS S	84.14
1.01.03.07.423	SOIMP # 95858 IMP. CANGUIL CU	75.72
1.01.03.07.424	SOIMP # 95850 IMP. ARV. VERD.	187.90
1.01.03.07.425	SOIMP # 95851 IMP. QUINUA ALT	75.72
1.01.03.07.426	SOIMP # 33118 IMP. ALMIDON DE	6,457.96
1.01.03.07.427	SOIMP # 6609 IMP. AVENA MONTE	5,643.20
1.01.03.07.435	SOIMP # 96832 IMP. MAIZ CARHU	54.67
1.01.03.07.436	SOIMP # 96842 IMP. MAIZ MORAD	34.87
1.01.03.07.437	SOIMP # 96780 IMP. ALMIDON DE	45.21
1.01.03.07.438	SOIMP # 96783 IMP. ALMENDRAS	95.73
1.01.03.07.	TOTAL MERCADERÍAS EN TRÁNSITO	<u>36,749.93</u>
1.01.03.	TOTAL INVENTARIOS	<u>218,891.77</u>
1.01.04.	SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTIC	
1.01.04.03.	ANTICIPOS A PROVEEDORES	
1.01.04.03.01	Anticipo varios proveedores	580.00
1.01.04.03.03	Anticipo Altpez S.A.C	43,876.89
1.01.04.03.	TOTAL ANTICIPOS A PROVEEDORES	<u>44,456.89</u>
1.01.04.04.	OTROS ANTICIPOS ENTREGADOS	
1.01.04.04.01	Garantía de Importaciones	4,783.00
1.01.04.04.	TOTAL OTROS ANTICIPOS	<u>4,783.00</u>

1.01.04.	TOTAL SERVICIOS Y OTROS PAGOS		49,239.89	
1.01.05.	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIEN			
1.01.05.02.	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE			
1.01.05.02.03	Pago Indebido IVA	1,771.66		
1.01.05.02.06	Cred. Tribut. (IR) año 2010	32,281.97		
1.01.05.02.07	Cred. Tribut. (IR) I.S.D	893.23		
1.01.05.02.08	Cred. Tribut. (IR) año 2011	48,090.35		
1.01.05.02.08	Cred. Tribut. (IR) año 2012	5,619.67		
1.01.05.02.	TOTAL CRÉDITO TRIBUTARIO FAVOR		88,656.88	
1.01.05.03.	ANTICIPO DE IMPUESTO A LA REN			
1.01.05.03.01	Anticipo de impuesto a la ren	3,864.67		
1.01.05.03.	TOTAL ANTICIPO DE IMPUESTO A LA		3,864.67	
1.01.05.04.	ANTICIPO RET. FUENTE (SRI)			
1.01.05.04.01	Ret. Fuente en Ventas (SRI)	68,576.34		
1.01.05.04.	TOTAL ANTICIPO RET. FUENTE (SRI)		63,577.88	
1.01.05.	TOTAL ACTIVOS POR IMPUESTOS		156,099.43	P
1.01.	TOTAL ACTIVO CORRIENTE		2,612,677.81	
1.02.	ACTIVO NO CORRIENTE			
1.02.01.	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO			
1.02.01.01.	TERRENOS			
1.02.01.01.01	Terrenos	76,655.00		
1.02.01.01.	TOTAL TERRENOS		76,655.00	
1.02.01.02.	EDIFICIOS			
1.02.01.02.01	Edificios	660,695.80		
1.02.01.02.	TOTAL EDIFICIOS		660,695.80	
1.02.01.03.	CONTRUCCIONES EN CURSO			
1.02.01.03.01	Contrucciones en curso	4,175.76		
1.02.01.03.	TOTAL CONTRUCCIONES EN CURSO		4,175.76	
1.02.01.05.	MUEBLES Y ENSERES			
1.02.01.05.01	Muebles y enseres	28,978.45		
1.02.01.05.	TOTAL MUEBLES Y ENSERES		28,978.45	
1.02.01.06.	MAQUINARIA Y EQUIPO			
1.02.01.06.01	Maquinaria y equipo	154,650.48		
1.02.01.06.	TOTAL MAQUINARIA Y EQUIPO		154,650.48	
1.02.01.08.	EQUIPO DE COMPUTACIÓN			
1.02.01.08.01	Equipo de computación	8,291.31		
1.02.01.08.	TOTAL EQUIPO DE COMPUTACIÓN		8,291.31	
1.02.01.09.	VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE			
1.02.01.09.01	Vehículos, equipos de transpo	379,506.71		
1.02.01.09.	TOTAL VEHÍCULOS, EQUIPOS DE		379,506.71	
1.02.01.11.	REPUESTOS Y HERRAMIENTAS			
1.02.01.11.01	Repuestos y herramientas	87.00		
1.02.01.11.	TOTAL REPUESTOS Y HERRAMIENTAS		87.00	

1.02.01.12.	DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIE		
1.02.01.12.01	Dep. Acum. Edificios	-99,376.89	
1.02.01.12.03	Dep. Acum. Mueb. y Ens. Equ.	-10,037.23	
1.02.01.12.04	Dep. Acum. Maq. y Equipo	-58,175.87	
1.02.01.12.05	Dep. Acum. Equipos de Computa	-8,437.54	
1.02.01.12.06	Dep. Acum. Vehiculos	-294,567.30	
1.02.01.12.	TOTAL DEPRECIACIÓN ACUMULADA	<u>-470,594.83</u>	
1.02.01.	TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y		<u>842,445.68</u>
1.02.	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		<u>842,445.68</u>
1.	TOTAL ACTIVO		<u><u>3,455,123.49</u></u>
2.	PASIVO		
2.01.	PASIVO CORRIENTE		
2.01.03.	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR		
2.01.03.01.	LOCALES		
2.01.03.01.01	Proveedores	543,567.85	
2.01.03.01.	TOTAL LOCALES	<u>543,567.85</u>	
2.01.03.	TOTAL CUENTAS Y DOCUMENTOS POR		<u>543,567.85</u>
2.01.07.	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES		
2.01.07.01.	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTA		
2.01.07.01.02.	Retenciones por Pagar (FUENTE		
2.01.07.01.02.01	302 Relacion de dependencia		
2.01.07.01.02.02	303 Honorarios profesionales		
2.01.07.01.02.08	312 Transf. de Bienes Mueb.		
2.01.07.01.02.09	322 Por Seguros y Reaseguros		
2.01.07.01.02.12	340 Otras retenciones aplicab		
2.01.07.01.02.13	341 Otras retenciones aplicab		
2.01.07.01.02.	TOTAL Retenciones por Pagar	376.75	
2.01.07.01.03.	Retenciones por Pagar (IVA)		
2.01.07.01.03.01	Retencion del 30% en Bienes		
2.01.07.01.03.02	Retencion del 70% en servicio		
2.01.07.01.03.03	Retencion del 100% Servicios		
2.01.07.01.03.	TOTAL Retenciones por Pagar (IVA)	853.89	
2.01.07.01.	TOTAL CON LA ADMINISTRACIÓN	<u>1,230.64</u>	
2.01.07.02.01	IMPUESTO A LA RENTA		50,139.82
2.01.07.03.	CON EL IESS		
2.01.07.03.01	IESS por Pagar	2,863.43	
2.01.07.03.	TOTAL CON EL IESS	<u>2,863.43</u>	
2.01.07.	TOTAL OTRAS OBLIGACIONES		<u>54,233.89</u>
2.01.08.	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/RE		
2.01.08.01.	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/RE		
2.01.08.01.03	Compras a Narci s Supermerc	456.78	
2.01.08.01.04	Compras trabajadores	568.00	

2.01.08.01.	TOTAL CUENTAS POR PAGAR		<u>1,024.78</u>
2.01.08.02.	PREST. DE ACCIONISTAS		
2.01.08.02.01	Prest. Accionistas por pagar	111,459.07	
2.01.08.02.	TOTAL PREST. DE ACCIONISTAS		<u>111,459.07</u>
2.01.08.	TOTAL CUENTAS POR PAGAR		<u>112,483.85</u>
2.01.10.	ANTICIPOS DE CLIENTES		
2.01.10.01	Anticipos de clientes	9,874.78	
2.01.10.	TOTAL ANTICIPOS DE CLIENTES		<u>9,874.78</u>
2.01.12.	PORCION CORRIENTE DE PROVISIO		
2.01.12.02.	OTROS BENEFICIOS A LARGO PLAZ		
2.01.12.02.01	XIII Sueldo por Pagar	2,675.76	
2.01.12.02.02	XIV Sueldo por Pagar	3,816.00	
2.01.12.02.03	Fondos de Reserva por Pagar	3,984.67	
2.01.12.02.04	Vacaciones por Pagar	334.78	
2.01.12.02.07	15% Participacion de Utilidades	34,186.24	
2.01.12.02.08	Fondo para Contingencias	2,543.87	
2.01.12.02.09	Fondo Inversion Cooperativa	364.63	
2.01.12.02.	TOTAL OTROS BENEFICIOS A LARGO		<u>47,905.95</u>
2.01.12.	TOTAL PORCION CORRIENTE DE		<u>47,905.95</u>
2.01.13.	OTROS PASIVOS CORRIENTES		
2.01.13.01	Depositos no identificados	5,700.00	
2.01.13.	TOTAL OTROS PASIVOS CORRIENTES		<u>5,700.00</u>
2.01.	TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>773,766.32</u>
2.02.	PASIVO NO CORRIENTE		
2.02.03.	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONE		
2.02.03.01.	LOCALES		
2.02.03.01.40	PREST. BCO. INTERNAC. DOC # 3	29,422.75	
2.02.03.01.62	PREST. BCO. INTERNAC. DOC # 3	126,866.29	
2.02.03.01.63	Prest. Bco. Pich. Doc. # 1334	25,354.73	
2.02.03.01.65	Prest. Bco. Pich. Doc. # 1348	35,876.00	
2.02.03.01.67	Prest. Bco. Pich. Doc. # 1374	60,000.00	
2.02.03.01.69	Prest. Bco. Pich. Doc. # 1411	89,604.69	
2.02.03.01.73	Prest. Bco. Intern.L.P # 3503	195,900.00	
2.02.03.01.74	Prest. Bco. Pich. Doc. # 1492	115,600.00	
2.02.03.01.78	Prest. Bco. Pich. Doc. # 1633	135,000.00	
2.02.03.01.79	Prést. Bco. Intern.C.P # 3503	14,786.00	
2.02.03.01.80	Prest. Bco. Intern.L.P # 3503	126,800.00	
2.02.03.01.81	PREST. BCO. INTERNAC. DOC # 3	450,000.00	
2.02.03.01.	TOTAL LOCALES		<u>1,760,943.46</u>
2.02.03.	TOTAL OBLIGACIONES CON		<u>1,760,943.46</u>
2.02.04.	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS/RE		
2.02.04.01.	LOCALES		
2.02.04.01.01	Sueldos	11,786.40	

2.02.04.01.02	Comisiones por Pagar	428.00	
2.02.04.01.03	Fondos de Terceros	54.00	
2.02.04.01.	TOTAL LOCALES	<u>12,268.40</u>	
2.02.04.	TOTAL CUENTAS POR PAGAR		<u>12,268.40</u>
2.02.07.	PROVISIONES POR BENEFICIOS A		
2.02.07.01.	JUBILACION PATRONAL		
2.02.07.01.02	Prov. Desahucio	1,268.23	
2.02.07.01.	TOTAL JUBILACION PATRONAL	<u>1,268.23</u>	
2.02.07.	TOTAL PROVISIONES POR BENEFICIOS		<u>1,268.23</u>
2.02.	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		<u>1,774,480.09</u>
2.	TOTAL PASIVO		<u>2,548,246.41</u>
3.	PATRIMONIO NETO		
3.01.	CAPITAL		
3.01.01.	CAPITAL SUSCRITO o ASIGNADO		
3.01.01.01	Capital Social	630,580.00	
3.01.01.	TOTAL CAPITAL SUSCRITO o ASIGNADO	<u>630,580.00</u>	
3.01.	TOTAL CAPITAL		<u>630,580.00</u>
3.02.	APORTES DE SOCIOS O ACCIONIST		
3.02.01	Aportes de socios o accionist	48,663.76	
3.02.	TOTAL APORTES DE SOCIOS O		<u>48,663.76</u>
3.04.	RESERVAS		
3.04.01.01	Reserva legal	22,060.53	
3.04.01.	TOTAL RESERVA LEGAL	<u>22,060.53</u>	
3.04.	TOTAL RESERVAS		<u>22,060.53</u>
3.06.	RESULTADOS ACUMULADOS		
3.06.01.	GANANCIAS ACUMULADAS		
3.06.01.01	Utilidad no distri.Ej. anter	52,157.76	
3.06.01.02	Utilidad no distri. Ej.2010	9,832.81	
3.06.01.	TOTAL GANANCIAS ACUMULADAS	<u>61,990.57</u>	
3.06.	TOTAL RESULTADOS ACUMULADOS		<u>61,990.57</u>
3.07.	RESULTADOS DEL EJERCICIO		
3.07.02.	UTILIDAD NETA DEL PERIODO		
3.07.02.01	Utilidad del Ejercicio	143,582.22	
3.07.02.	TOTAL UTILIDAD NETA DEL PERIODO	<u>143,582.22</u>	
3.07.	TOTAL RESULTADOS DEL EJERCICIO		<u>143,582.22</u>
3.	TOTAL PATRIMONIO NETO		<u>906,877.08</u>
	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO :		<u><u>3,455,123.49</u></u>

GERENTE
0501360176

CONTADOR
0502650153001

Anexo 6

EMPRESA PRODICEREAL S.A
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
EXPRESADO EN DÓLARES USD

CODIGO	CUENTA		
4.-	INGRESOS		
4.01.	INGRESOS DE ACTIVIDADES		
4.01.01.	VENTA DE BIENES		
4.01.01.01.	PRODUCTO TERMINADO		
4.01.01.01.01	Ventas Producto Terminado	659373.74	
4.01.01.01.	TOTAL PRODUCTO TERMINADO	<u>659,373.74</u>	
4.01.01.02.	COMERCIALIZACION		
4.01.01.02.01	Ventas Comercializacion	8769705.02	
4.01.01.02.	TOTAL COMERCIALIZACION	<u>8,769,705.02</u>	
4.01.01.03.	VENTA MATERIA PRIMA		
4.01.01.03.01.	Ventas Materia Prima	<u>48600.78</u>	
4.01.01.03.	TOTAL VENTA MATERIA PRIMA	48,600.78	
4.01.01.04.	VENTA ACTIVOS FIJOS		
4.01.01.04.01.	Vehiculos	<u>5000</u>	
4.01.01.04.	TOTAL VENTA ACTIVOS FIJOS	5,000.00	
4.01.01.	TOTAL VENTA DE BIENES	<u>9,482,679.54</u>	
4.01.09.	DESCUENTO EN VENTAS		
4.01.09.01	Descuentos Producto Terminado	4,497.15	
4.01.09.02	Descuentos Prod. Comercializacion	<u>55,602.81</u>	
4.01.09.	TOTAL DESCUENTO EN VENTAS	60,099.96	
4.01.12.	OTRAS REBAJAS COMERCIALES		
4.01.12.	TOTAL OTRAS REBAJAS		<u>942,257.6</u>
4.01.	TOTAL INGRESOS DE ACTIVIDADES		
4.02.	OTROS INGRESOS		
4.02.01.	OTROS INGRESOS NO	<u>12,999.93</u>	
4.02.01.01	Otros Ingresos	<u>12,999.93</u>	
4.02.01.	TOTAL OTROS INGRESOS NO		12999.93
4.-	TOTAL INGRESOS		9435579.51
5.	COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN		
5.01.	COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN		
5.01.01.10.	COSTO DE VENTAS		
5.01.01.10.01	Coto de las Mercaderias Vendidas	8,353,668.85	
5.01.01.10.02	Costo Propiedad Planta y Equipo	<u>16,461.60</u>	
5.01.01.10.	TOTAL COSTO DE VENTAS	8,370,130.45	
5.01.01.	TOTAL MATERIALES UTILIZADOS O		8370130.5

5.01.	TOTAL COSTO DE VENTAS Y		8370130.45
5.02.	GASTOS		
5.02.01.	GASTOS DE VENTA		
5.02.01.01.	GASTOS DE VENTA		
5.02.01.01.01.	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS		
5.02.01.01.01.01	Sueldo del Personal	41779.87	
5.02.01.01.01.03	Bonificacion Voluntaria	661.5	
5.02.01.01.01.	TOTAL SUELDOS, SALARIOS Y		42,441.37
5.02.01.01.02.	APORTES A LA SEGURIDAD		
5.02.01.01.02.02	XIII Sueldo	1228	
5.02.01.01.02.03	XIV Sueldo	1001.7	
5.02.01.01.02.04	Vacaciones	206.44	
5.02.01.01.02.05	Fondos de Reserva	1800.88	
5.02.01.01.02.06	Aporte Patronal IESS	1790.41	
5.02.01.01.02.	TOTAL APORTES A LA SEGURIDAD		6,027.43
5.02.01.01.08.	MANTENIMIENTO Y		
5.02.01.01.08.01	Edificios	18,698.30	
5.02.01.01.08.02	Maquinaria y Equipo	5,997.09	
5.02.01.01.08.03	Vehiculos	42,305.32	
5.02.01.01.08.04	Instalaciones	2,690.43	
5.02.01.01.08.	TOTAL MANTENIMIENTO Y		69,691.14
5.02.01.01.10.	COMISIONES		
5.02.01.01.10.01	Comisiones en Venta	14,345.66	
5.02.01.01.10.02	Otras Comisiones en Ventas	1,448.27	
5.02.01.01.10.	TOTAL COMISIONES		15,793.93
5.02.01.01.11.	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD		
5.02.01.01.11.	TOTAL PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD		
5.02.01.01.12.	COMBUSTIBLES		
5.02.01.01.12.01	Gasolina	175.01	
5.02.01.01.12.02	Diesel	18,947.74	
5.02.01.01.12.	TOTAL COMBUSTIBLES		19,122.75
5.02.01.01.13.	LUBRICANTES		
5.02.01.01.13.01	Lubricantes	566.72	
5.02.01.01.13.	TOTAL LUBRICANTES		566.72
5.02.01.01.14.	SEGUROS Y REASEGUROS (primas)		
5.02.01.01.14.01	Arriendo de Bodegas	4,439.04	
5.02.01.01.14.03	Seguro Vehiculos	2,057.60	
5.02.01.01.14.04	Seguro Siniestro Vehiculo	1,016.26	
5.02.01.01.14.	TOTAL SEGUROS Y REASEGUROS		7,512.90
5.02.01.01.15.	TRANSPORTE		
5.02.01.01.15.01	Interno de Productos	25,884.76	

5.02.01.01.15.	TOTAL TRANSPORTE		25,884.76
5.02.01.01.18.	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y		
5.02.01.01.18.01	Electricidad	77.89	
5.02.01.01.18.03	Telefonos	91.67	
5.02.01.01.18.04	Telefonos Celulares	2,984.76	
5.02.01.01.18.	TOTAL AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y		3,154.32
5.02.01.01.19.	NOTARIOS Y REGISTRADORES DE		
5.02.01.01.19.	TOTAL NOTARIOS Y		
5.02.01.01.21.	DEPRECIACIONES:		
5.02.01.01.21.01.	PROPIEDADES, PLANTA Y	51,972.00	
5.02.01.01.21.	TOTAL DEPRECIACIONES:		51,972.00
5.02.01.01.24.	GASTOS POR CANTIDADES		
5.02.01.01.24.01.	MANO DE OBRA		
5.02.01.01.24.02.	MATERIALES	1,914.89	
5.02.01.01.24.03.	COSTOS DE PRODUCCION		
5.02.01.01.24.	TOTAL GASTOS POR CANTIDADES		1,914.89
5.02.01.01.27.	OTROS GASTOS		
5.02.01.01.27.01	Utiles de Oficina	60.96	
5.02.01.01.27.03	Estibaje	360.69	
5.02.01.01.27.04	Implementos de Limpieza	34.24	
5.02.01.01.27.05	Material de Embalaje	6,506.58	
5.02.01.01.27.09	Encomiendas	89.80	
5.02.01.01.27.11	Peajes Varios	4,018.00	
5.02.01.01.27.12	Matriculacion de Vehiculos	6,471.22	
5.02.01.01.27.13	Lubricantes	3,224.46	
5.02.01.01.27.14	Repuestos y Herramientas	9,958.97	
5.02.01.01.27.15	Materiales	6,543.22	
5.02.01.01.27.16	Ajustes por dif. Decimales		
5.02.01.01.27.19	Varios	2,094.40	
5.02.01.01.27.20	Gasto Atencion al personal	1,133.52	
5.02.01.01.27.22	Refrigerio y Alimentacion	6,520.95	
5.02.01.01.27.23	Uniformes	234.00	
5.02.01.01.27.24	Seguridad Industrial	1,118.48	
5.02.01.01.27.25	Gasto Provis. Ctas. Incobrables	13,566.06	
5.02.01.01.27.30	Permiso de Funcionamiento	893.60	
5.02.01.01.27.33	Gsto. Prov. Deter. Inventario.	622.36	
5.02.01.01.27.	TOTAL OTROS GASTOS		63,451.51
5.02.01.01.	TOTAL GASTOS DE VENTA		307,533.72
5.02.01.02.	GASTOS DE COMERCIALIZACION		
5.02.01.02.01.	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS		
5.02.01.02.01.01	Sueldo del Personal	7,200.00	

5.02.01.02.01.04	Comp.Salariales	3,600.00	
5.02.01.02.01.	TOTAL SUELDOS, SALARIOS Y		10,800.00
5.02.01.02.08.	MANTENIMIENTO Y		
5.02.01.02.08.01	Edificios	1,359.19	
5.02.01.02.08.02	Maquinaria y Equipo	10.00	
5.02.01.02.08.03	Vehiculos	10,954.92	
5.02.01.02.08.06	Equipos de Computacion	22.00	
5.02.01.02.08.	TOTAL MANTENIMIENTO Y		12,346.11
5.02.01.02.12.	COMBUSTIBLES		
5.02.01.02.12.01	Gasolina	70.50	
5.02.01.02.12.02	Diesel	7,802.43	
5.02.01.02.12.	TOTAL COMBUSTIBLES		7,872.93
5.02.01.02.13.01	Lubricantes	89.00	
5.02.01.02.13.	TOTAL LUBRICANTES		89.00
5.02.01.02.14.	SEGUROS Y REASEGUROS (primas		
5.02.01.02.14.02	Seguro Vehiculos	12,399.45	
5.02.01.02.14.	TOTAL SEGUROS Y REASEGUROS		12,399.45
5.02.01.02.15.	TRANSPORTE		
5.02.01.02.15.01	Interno de Productos	12,623.29	
5.02.01.02.15.	TOTAL TRANSPORTE		12,623.29
5.02.01.02.18.	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y		
5.02.01.02.18.03	Telefonos	701.96	
5.02.01.02.18.04	Telefonos Celulares	12.00	
5.02.01.02.18.	TOTAL AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y		713.96
5.02.01.02.19.	NOTARIOS Y REGISTRADORES DE		
5.02.01.02.19.	TOTAL NOTARIOS Y		
5.02.01.02.21.	DEPRECIACIONES:		
5.02.01.02.21.01.	PROPIEDADES, PLANTA Y	21,737.40	
5.02.01.02.21.	TOTAL DEPRECIACIONES:		21,737.40
5.02.01.02.27.	OTROS GASTOS		
5.02.01.02.27.05	Material de Embalaje	69.00	
5.02.01.02.27.08	Analisis de laboratorio y Reg. Sanit.	930.88	
5.02.01.02.27.10	Encomiendas	88.50	
5.02.01.02.27.12	Peajes Varios	6,056.50	
5.02.01.02.27.13	Gastos extras en importaciones	1,390.74	
5.02.01.02.27.14	Matriculacion de Vehiculos	141.24	
5.02.01.02.27.15	Repuestos y Herramientas	1,649.32	
5.02.01.02.27.16	Materiales	249.94	
5.02.01.02.27.22	Refrigerio y Alimentacion	6,246.46	
5.02.01.02.27.27	Prediales y Municipales	17.36	
5.02.01.02.27.	TOTAL OTROS GASTOS		16,839.94

5.02.01.02.	TOTAL GASTOS DE		<u>95422.08</u>
5.02.01.	TOTAL GASTOS DE VENTA		
5.02.02.	GASTOS ADMINISTRATIVOS		
5.02.02.01.	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS		
5.02.02.01.01	Sueldos del Personal	41,893.51	
5.02.02.01.02	Horas Extras del Personal	18,920.57	
5.02.02.01.03	Bonificacion Voluntaria al Personal	<u>1,519.35</u>	
5.02.02.01.	TOTAL SUELDOS, SALARIOS Y APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL		62,333.43
5.02.02.02.			
5.02.02.02.01	XIII Sueldo	10,708.16	
5.02.02.02.02	XIV Sueldo	6,347.30	
5.02.02.02.03	Vacaciones	607.96	
5.02.02.02.04	Fondos de reserva	5,340.99	
5.02.02.02.05	Aporte patronal IESS	<u>15,551.29</u>	
5.02.02.02.	TOTAL APORTES A LA SEGURIDAD		38,555.70
5.02.02.03.	BENEFICIOS SOCIALES E		
5.02.02.03.01	Liquid. Deshaucio, Decimos y otros a	918.00	
5.02.02.03.02	Deshaucio	1,171.85	
5.02.02.03.03	Sueldos del Personal no grava IESS	766.07	
5.02.02.03.04	Bonificacion voluntaria no grava IESS	<u>45.08</u>	
5.02.02.03.	TOTAL BENEFICIOS SOCIALES E		2,901.00
5.02.02.04.	GASTO PLANES DE BENEFICIOS		
5.02.02.04.	TOTAL GASTO PLANES DE		
5.02.02.05.	HONORARIOS, COMISIONES		
5.02.02.05.02	Servicios Profesionales	<u>11,567.79</u>	
5.02.02.05.	TOTAL HONORARIOS, COMISIONES		11,567.79
5.02.02.08.	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES		
5.02.02.08.02	Maquinaria y Equipo	60.20	
5.02.02.08.03	Vehiculos	10,096.89	
5.02.02.08.04	Instalaciones	400.00	
5.02.02.08.06	Equipos de Computacion	<u>30.00</u>	
5.02.02.08.	TOTAL MANTENIMIENTO Y		10,587.09
5.02.02.12.	COMBUSTIBLES		
5.02.02.12.01	Gasolina	<u>6,505.15</u>	
5.02.02.12.	TOTAL COMBUSTIBLES		6,505.15
5.02.02.13.	LUBRICANTES		
5.02.02.13.	TOTAL LUBRICANTES		
5.02.02.14.	SEGUROS Y REASEGUROS (primas y		
5.02.02.14.01	Seguros Vehiculos	2,854.36	
5.02.02.14.02	Seguro de Industria y Local Comercial	<u>1,991.43</u>	
5.02.02.14.	TOTAL SEGUROS Y REASEGUROS		4,845.79

5.02.02.15.	TRANSPORTE		
5.02.02.15.01	Interno de Productos	<u>6,020.64</u>	
5.02.02.15.	TOTAL TRANSPORTE		6,020.64
5.02.02.16.	GASTOS DE GESTIÓN (agasajos a		
5.02.02.16.01	Gastos Navideños	<u>1,803.71</u>	
5.02.02.16.	TOTAL GASTOS DE GESTIÓN		1,803.71
5.02.02.17.	GASTOS DE VIAJE		
5.02.02.17.01	Gastos de Representacion Adm-Acc	14,630.28	
5.02.02.17.02	Gastos de Gestion	<u>1,378.00</u>	
5.02.02.17.	TOTAL GASTOS DE VIAJE		16,008.28
5.02.02.18.	AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y		
5.02.02.18.03	Telefonos	2,133.75	
5.02.02.18.04	Telefonos Celulares	2,838.35	
5.02.02.18.05	Television por Cable	<u>747.84</u>	
5.02.02.18.	TOTAL AGUA, ENERGÍA, LUZ, Y		5,719.94
5.02.02.20.	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES		
5.02.02.20.01	Prediales y municipales	737.73	
5.02.02.20.02	Cuotas y Aportaciones	2,803.82	
5.02.02.20.04	Patentes Industriales	<u>4,824.81</u>	
5.02.02.20.	TOTAL IMPUESTOS,		8,366.36
5.02.02.21.	DEPRECIACIONES: PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		
5.02.02.21.01.01	Dep. Edificios	4,967.64	
5.02.02.21.01.04	Dep. Vehiculo	6,796.80	
5.02.02.21.01.05	Dep. Muebles y Ens. Equipos Ofi.	3,607.99	
5.02.02.21.01.06	Dep. Equipos de Computacion	<u>2,884.06</u>	
5.02.02.21.01.	TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y		18,256.49
5.02.02.27.	OTROS GASTOS		
5.02.02.27.01	Útiles de Oficina	1,546.02	
5.02.02.27.02	Papeleria e Imprenta	2,452.55	
5.02.02.27.03	Estibaje	93.70	
5.02.02.27.04	Implementos de Limpieza	537.30	
5.02.02.27.07	Vigilancia	13,635.20	
5.02.02.27.09	Publicidad y Propaganda	2,943.89	
5.02.02.27.13	Interes Financ. TC	0.63	
5.02.02.27.17	Encomiendas	1,222.66	
5.02.02.27.18	Sistemas Informaticos Varios	1,405.60	
5.02.02.27.22	Materiales	162.74	
5.02.02.27.23	Publicaciones y Revistas	375.00	
5.02.02.27.25	No Deduc. Internos	12,791.31	
5.02.02.27.28	Refrigerio y Alimentacion	501.63	

5.02.02.27.30	Viaticos y Movilizacion	819.86	
5.02.02.27.31	Uniformes	978.50	
5.02.02.27.33	Seguros de Vida	6,612.00	
5.02.02.27.36	Hospedaje	874.30	
5.02.02.27.37	Gasto Atencion al Personal	<u>8,642.18</u>	
5.02.02.27.	TOTAL OTROS GASTOS		<u>55,595.07</u>
5.02.02.	TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS		249066.44
5.02.03.	GASTOS FINANCIEROS		
5.02.03.01.	INTERESES		
5.02.03.01.01	Intereses	<u>173,924.02</u>	
5.02.03.01.	TOTAL INTERESES		173,924.02
5.02.03.05.	OTROS GASTOS FINANCIEROS		
5.02.03.05.01	Gastos Bancarios (N/D)	10,097.18	
5.02.03.05.02	Sobregiros Bancarios	<u>1,497.34</u>	
5.02.03.05.	TOTAL OTROS GASTOS		<u>11,594.52</u>
5.02.03.	TOTAL GASTOS FINANCIEROS		<u>185,518.54</u>
5.02.	TOTAL GASTOS		837540.78
5.-	TOTAL COSTO DE VENTAS Y		<u>9,207,671.23</u>
	UTILIDAD EN EL EJERCICIO		<u>227,908.28</u>
	PARTICIPACION TRABAJADORES		34,186.24
	IMPUESTO A LA RENTA		<u>50,139.82</u>
	UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		<u>143,582.22</u>

GERENTE
0501360176

CONTADOR
0502650153001

Anexo 7

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE COTOPAXI
UNIDAD ACADÈMICA DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y
HUMANÍSTICAS

CARRERA DE INGENIERÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

Encuesta dirigida a la Contadora, Auxiliar Contable y Jefes Departamentales.

OBJETIVO: La presente encuesta es para realizar un estudio de la valoración empresarial en la empresa INDUSTRIAL “PRODICEREAL” S.A mediante el modelo del Valor Económico Agregado (EVA) que permitirá determinar el valor real en base a la economía, liquidez y solvencia de la empresa.

Instrucciones: Las siguientes preguntas fueron elaboradas para canalizar la investigación las cuales no le comprometen por favor conteste con la mayor sinceridad del caso:

1. Lea cuidadosamente cada ítem formulado
2. Cada pregunta tiene diferentes opciones **seleccione solo una, marcando con una (X)**

Lea detenidamente y marque con una (X) lo que corresponde.

1. **¿Conoce usted el valor real de la empresa “PRODICEREAL” S.A.?**

SI_____

NO_____

2. **¿Le gustaría a Ud. conocer el valor real de la empresa “PRODICEREAL” S.A aparte del valor contable?**

SI_____

NO_____

3. **¿En inversiones, utiliza Ud. herramientas financieras para la toma de decisiones?**

SI_____

NO_____

Seleccione cual o cuales:

- Análisis Financieros
- Flujo de Caja Descontados
- VAN
- TIR

- Payback

4. **¿Cuál es la razón por la que en la empresa “PRODICEREAL” S.A no está utilizando una herramienta financiera?**

- No es útil

- Falta de asignación de inversión

- Muy Costoso

- Tiempo

- Otro, Cual? _____

5. **¿Ud. conoce las ventajas que brindaría una herramienta financiera?**

SI _____

NO _____

6. **¿A Ud. le gustaría implementar un modelo de medición de valor en su empresa?**

SI _____

NO _____

7. **¿Tiene Ud. en cuenta la rentabilidad real esperada de su empresa?**

SI _____

NO _____

8. **¿A Ud. le incentivan actualmente con algún tipo de remuneración por competencias?**

- Conocimiento explícito

- Prácticas

- Experiencia

- Redes sociales (ambiente y cultura)

9. **¿Ha escuchado Ud. hablar del EVA (Valor Agregado o Creación de Valor)?**

SI _____

NO _____

10. **Le gustaría que se realice un estudio para la implementación del EVA en la empresa “PRODICEREAL” S.A?**

SI _____

NO _____

GRACIAS POR SU COLABORACIÓN

Anexo 8

DISEÑO DE LA ENTREVISTA

Entrevista al Gerente General de la Empresa “PRODICEREAL” S.A

Buenos días/tardes. Mi nombre es..... el motivo de la entrevista es para determinar el estudio de la valoración empresarial mediante el modelo del valor económico agregado EVA que permitirá determinar el valor económico real de la empresa por lo que nos permitimos realizarle las siguientes preguntas, las mismas que el uso de esta grabación es sólo con fines de análisis.

- 1. ¿Conoce Ud. realmente el valor monetario de su empresa?**
- 2. ¿Cuándo se van a realizar inversiones, que tipo de herramientas financieras utiliza para la toma de decisiones?**
- 3. ¿Conoce Ud. el valor real de la empresa “PRODICEREAL S.A.”, aparte de la contabilidad tradicional?**
- 4. ¿Ha escuchado Ud. hablar del Valor Agregado o Creación de Valor “EVA”?**
- 5. ¿Sabía Ud. que una de las ventajas que brinda el valor económico agregado EVA es que se puede ofertar en la Bolsa de Valores, acciones de la empresa?**
- 6. ¿Le gustaría implementar este método de medición de valor en su empresa?**


¡Muchas Gracias por su Tiempo!

Anexo

9

RANKING GLOBAL	RAZÓN SOCIAL	CIU4 N1	DESCRIPCIÓN CIU4 N1	CIU4 N6	PROVINCIA	CIUDAD	DIRECCIÓN
2011							
3	PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA	C	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	C1010.11	PICHINCHA	QUITO	AV. DE LOS NARANJOS
6	OMNIBUS BB TRANSPORTES SA	C	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	C2410.02	PICHINCHA	QUITO	AV. GALO PLAZA LASSO
9	HOLCIM ECUADOR S.A.	C	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	C2344.01	GUAYAS	GUAYAQUIL	AV. BARCELONA
11	CERVEJERÍA NACIONAL CN S.A.	C	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	C1103.01	GUAYAS	GUAYAQUIL	COBRE
15	NESTLÉ ECUADOR S.A.	C	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	C1079.29	PICHINCHA	QUITO	GONZÁLEZ SUÁREZ
19	ARCA ECUADOR S.A.	C	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	C1104.01	PICHINCHA	QUITO	ISAAC ALBÉNIZ
20	GENERAL MOTORS DEL ECUADOR SA	C	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	C2410.02	PICHINCHA	QUITO	ENRIQUE GUERRERO PORTILLA
22	ACERÍA DEL ECUADOR CA ADELCA.	C	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	C2410.21	PICHINCHA	QUITO	DEL ESTABLO LOTE 50
29	ACERÍAS NACIONALES DEL ECUADOR SOCIEDAD ANÓNIMA (A.N.D.E.C)	C	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	C2410.22	GUAYAS	GUAYAQUIL	AV. RAUL CLEMENTE HUERTA VÍA LAS ESCOLUSAS
32	QUIFATEX SA	C	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	C2100.01	PICHINCHA	QUITO	AV. 10 DE AGOSTO
33	AYMESA S.A.	C	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	C2410.01	PICHINCHA	QUITO	AV. MALDONADO
35	INDUSTRIAS ALES CA	C	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	C1040.13	PICHINCHA	QUITO	AV. GALO PLAZA
36	NOVACERO S.A.	C	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	C2410.22	COTOPACHI	QUITO	DE LOS SHIRIS
37	LAFARGE CEMENTOS S.A.	C	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	C2344.01	PICHINCHA	QUITO	NACIONES UNIDAS
41	IPAC S.A.	C	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	C2410.21	GUAYAS	GUAYAQUIL	KM 16.1/2 VÍA DAULE
43	INDUSTRIAL DANECO SA	C	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	C1040.11	PICHINCHA	QUITO	PARÍS
45	SOCIEDAD AGRÍCOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS SA	C	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	C1072.02	GUAYAS	GUAYAQUIL	GENERAL ELIZALDE
50	UNILEVER ANDINA ECUADOR S.A.	C	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	C2023.11	GUAYAS	GUAYAQUIL	VÍA DAULE KM 24
59	CONTINENTAL TIRE ANDINA S. A.	C	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	C2311.01	AZUAY	CUENCA	PANAMERICANA NORTE
64	INDUGLOB S. A.	C	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	C2410.11	AZUAY	CUENCA	AV. DON BOSCO
69	FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES Y SERVICIOS S.A.	C	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	C2012.02	GUAYAS	GUAYAQUIL	AV. SAN JUAN BOSCO
70	CARTONES NACIONALES S.A. I CARTOPEL	C	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	C1702.01	AZUAY	CUENCA	AV. CORNELIO VINTIMILLA
74	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	C	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	C1702.02	GUAYAS	ELO1 ALFARO	KM 6.5 VÍA DURÁN TAMBO
79	IDEAL ALAMBREO SA	C	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	C2599.13	PICHINCHA	QUITO	PANAMERICANA SUR KM. 15
82	PAPELERA NACIONAL SA	C	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	C1701.03	GUAYAS	CRINEL, MARCELINO MARIQUEÑA	AV. PAPELERA
85	TÉCNICA Y COMERCIO DE LA PESCA C.A. TECOPESCA	C	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	C1020.02	MANABÍ	JARAMIJÓ	KM 4.5 VÍA MANTA ROCAFUERTE
89	HEINICHE ECUADOR S.A.	C	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	C2220.21	GUAYAS	ELO1 ALFARO	KM 4.5 VÍA DURÁN TAMBO
92	INDUSTRIAS LÁCTEAS TONI SA	C	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	C1050.01	GUAYAS	GUAYAQUIL	KM 17.1/2 VÍA DAULE
93	CONSERVAS ISABEL ECUATORIANA S.A.	C	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	C1020.02	MANABÍ	MANTA	125
95	INT FOOD SERVICES CORP	C	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	C1010.22	PICHINCHA	QUITO	COREA

Anexo 10

 BANKING DE LAS COMPAÑÍAS DEL ECUADOR SU INFORMACIÓN FINANCIERA EN NIIF 2012											
RAZON SOCIAL	DESCRIPCION	ACTIVO	PATRIMONIO	ENDEUDAMIE NTO DEL ACTIVO	ENDEUDAMIE TO PATRIMONIA	ROTACIÓN DE ACTIVO FUO	ROTACIÓN DE VENTAS	PERÍODO MEDIO DE PAGO	IMPACTO GASTOS DE ADMIN	IMPACTO A LA CARGA FINAN	RENTABILIDA D NETA DEL ACTIVO (Du Pont)
PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRO	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	6	5	0,4421	0,7924	16,9529	1,3099	59,0413	0,1244	0,0131	0,0586
OMNIBUS BB TRANSPORTES SA	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	20	10	0,3422	0,5203	19,5871	2,6319	45,4267	0,0180	0,0010	0,0138
GENERAL MOTORS DEL ECUADOR SA	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	42	25	0,3311	0,4951	107,7124	4,0410	19,3903	0,0513	0,0054	0,1472
HOLCIM ECUADOR S.A.	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	10	4	0,2913	0,4110	10,7179	1,0009	72,7427	0,0658	0,0007	0,2298
CERVECERIA NACIONAL CN S.A.	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	13	20	0,6878	2,2036	1,8651	0,8897	140,4250	0,3241	0,0249	0,2197
ARCA ECUADOR S.A.	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	35	67	0,7176	2,5410	7,5177	1,8709	46,3084	0,3194	0,0084	0,1263
NESTLE ECUADOR S.A.	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	38	206	0,8873	7,8749	13,1923	1,9639	22,2943	0,2498	0,0253	0,0668
ACERIA DEL ECUADOR CA ADELCA.	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	26	35	0,5938	1,4620	4,7028	1,2319	25,9186	0,0783	0,0267	0,0506
AYMESA S.A.	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	40	40	0,5755	1,3557	(64,4309)	1,3837	132,4336	0,0480	0,0101	0,1369
ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR SOCIEDAD AN	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	27	33	0,5573	1,2589	1,5606	0,7895	79,4942	0,1503	0,0290	0,0086
QUIFATEX SA	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	56	199	0,8395	5,2294	(1.019,6673)	1,9316	136,5199	0,2380	0,0105	0,0268
NOVACERO S.A	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	43	56	0,6212	1,6397	4,4954	1,2917	45,9315	0,1365	0,0229	0,0457
PAC S.A	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	45	39	0,5077	1,0313	12,1545	1,2142	19,7604	0,0681	0,0068	0,0855
LAFARGE CEMENTOS S.A.	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	32	34	0,5327	1,1398	1,2846	0,6784	243,6290	0,0900	0,0267	0,1499
SOCIEDAD AGRICOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	37	18	0,3314	0,4957	1,6629	0,6752	71,1256	0,1218	0,0071	0,0938
UNILEVER ANDINA ECUADOR S.A.	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	78	87	0,6375	1,7588	5,0265	1,9175	104,0454	0,3730	0,0007	0,1247
INDUSTRIAS ALES CA	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	57	59	0,5639	1,2930	5,2542	1,3421	83,4210	0,1025	0,0199	(0,0090)

Anexo 11

RAZÓN SOCIAL		DESCRIPCIÓN CIU4 N1		POSICIONES RESPECTO A:								
				ACTIVO	PATRIMONIO	INGRESOS	UTILIDAD	PERÍODO MEDIO DE PAGO	IMPACTO GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	IMPACTO A LA CARGA FINANCIER	RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO (Du Pont)	MARGEN BRUTO
1	PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PROF	C - INDUSTRIAS MANUFACTURERA	9	5	5	10	49,9730	0,1427	0,0130	0,0884	0,2136	0,0709
2	HOLCIM ECUADOR S.A.	RANKING 2013(DIRECTORIO Y RA	7	3	12	5	101,7045	0,0650	0,0004	0,2109	0,3421	0,2771
3	OMNIBUS BB TRANSPORTES SA	C - INDUSTRIAS MANUFACTURERA	25	16	8	16	53,4239	0,0166	0,0046	0,1251	0,1072	0,0906
4	CERVECERIA NACIONAL CN S.A.	C - INDUSTRIAS MANUFACTURERA	15	30	20	6	174,7082	0,2986	0,0197	0,2579	0,7114	0,4128
5	ARCA ECUADOR S.A.	C - INDUSTRIAS MANUFACTURERA	36	73	17	22	28,6009	0,2953	0,0089	0,1214	0,4074	0,1121
6	NESTLE ECUADOR S.A.	C - INDUSTRIAS MANUFACTURERA	44	195	18	40	22,7065	0,2198	0,0227	0,0854	0,3111	0,0912
7	ACERIA DEL ECUADOR CA ADELCA.	C - INDUSTRIAS MANUFACTURERA	28	33	26	35	20,5231	0,0879	0,0326	0,0711	0,2053	0,1174
8	ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR SOCIEDAD ANO	C - INDUSTRIAS MANUFACTURERA	32	39	51	137	49,3130	0,1547	0,0351	0,0080	0,2160	0,0614
9	QUIFATEX SA	C - INDUSTRIAS MANUFACTURERA	56	193	30	484	155,0930	0,2376	0,0118	0,0100	0,2584	0,0208
10	IPAC S.A.	C - INDUSTRIAS MANUFACTURERA	39	42	49	43	30,9275	0,0877	0,0122	0,0750	0,2142	0,1265
11	NOVACERO S.A.	C - INDUSTRIAS MANUFACTURERA	40	52	46	134	35,8227	0,1608	0,0229	0,0268	0,2220	0,0612
12	UNILEVER ANDINA ECUADOR S.A.	C - INDUSTRIAS MANUFACTURERA	65	99	37	41	137,0786	0,3885	0,0008	0,1258	0,5166	0,1281
13	SOCIEDAD AGRICOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS SA	C - INDUSTRIAS MANUFACTURERA	33	22	90	55	84,9295	0,2074	0,0061	0,0535	0,3421	0,1347
14	LAFARGE CEMENTOS S.A.	C - INDUSTRIAS MANUFACTURERA	38	36	68	14	264,3718	0,0921	0,0217	0,1951	0,4715	0,3794
15	INDUSTRIAS ALES CA	C - INDUSTRIAS MANUFACTURERA	51	57	50	464	86,6436	0,1112	0,0195	0,0084	0,1496	0,0384
16	AYMESA S.A.	C - INDUSTRIAS MANUFACTURERA	43	60	57	41.591	85,1602	0,0524	0,0474	(0,0336)	0,0641	0,0117
17	THE TESALIA SPRINGS COMPANY S.A.	C - INDUSTRIAS MANUFACTURERA	55	78	52	102	141,5407	0,3853	0,0250	0,0408	0,4635	0,0782
18	CONTINENTAL TIRE ANDINA S. A.	C - INDUSTRIAS MANUFACTURERA	83	79	62	54	77,0080	0,0888	0,0228	0,1075	0,2202	0,1314