

# **UNIVERSIDAD DE CUENCA**



## **FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS**

### **CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

#### **“ANÁLISIS DE LAS HERRAMIENTAS ADMINISTRATIVAS – FINANCIERAS PARA LA TOMA DE DECISIONES A CORTO PLAZO Y APLICACIÓN EN LA EMPRESA MOTSUR CÍA. LTDA. PERÍODO 2014- 2015.”**

Trabajo de Titulación previo a  
la obtención de Título de  
Contador Público – Auditor

#### **AUTORAS:**

Concepción Elizabeth Pacheco Bermeo  
C.I. 0105207054  
Lourdes Alexandra Puma Yuquilima  
C.I. 0104999255

#### **TUTORA:**

Ing. Silvia Gabriela Vazquez Galarza  
C.I. 0103365474

**CUENCA – ECUADOR**

**2017**



## **Resumen**

El presente Proyecto Integrador tiene como finalidad: Analizar la aplicación de las diferentes herramientas administrativas que intervienen en el análisis financiero y que contribuyen a la acertada toma de decisiones a corto plazo de MOTSUR Cía. Ltda. El proyecto a presentarse, está enfocado en el análisis e interpretación de las herramientas administrativas financieras y tiene como objetivo solucionar satisfactoriamente el problema identificado. La presente es una investigación bibliográfica y documental; ya que permite analizar la información del problema con el propósito de conocer las contribuciones científicas del pasado y establecer relaciones, diferencias o estado actual, del conocimiento con respecto al problema de estudio. Su enfoque es de tipo analítica y descriptiva porque permitirá estar al tanto del entorno de la empresa, percibir todas las características que servirán para profundizar al problema objeto de investigación, y describirlo tal como se produce en la realidad en un tiempo determinado. Se trabajó con una población correspondiente a los estados financieros del periodo 2014 – 2015 de la empresa en mención.

Palabras clave: Estados financieros, indicadores financieros, situación financiera.



## **Abstract**

The present Project Integrator aims to: Analyze the application of the different administrative tools that intervene in the financial analysis and that contribute to the correct decision making in the short term of MOTSUR Cía. Ltda. The project presented, is focused on the analysis and interpretation of financial management tools and aims to satisfactorily solve the identified problem. This is a bibliographical and documentary research; Since it allows to analyze the information of the problem with the purpose of knowing the scientific contributions of the past and to establish relations, differences or present state, of the knowledge with respect to the problem of study. It's approach is analytical and descriptive because it allows to be aware of the environment of the company, perceive all the characteristics that will serve to deepen the problem under investigation, and describe it as it occurs in reality in a given time. We worked with a population corresponding to the financial statements for the period 2014 - 2015 of the company in question. It was concluded that the company has an excellent financial management in its working capital. The technical indicators of liquidity, solvency, management and profitability, the company MOTSUR Cía. Ltda. It is generally at an excellent level in relation to the economic sector to which it belongs. The company works more with resources from third parties than with its own resources.

Key words: Financial statements, financial indicators, financial situation.



## INDICE

JUSTIFICACIÓN.....	19
PROBLEMA CENTRAL .....	19
OBJETIVOS.....	20
CAPITULO I FILOSOFIA Y HERRAMIENTAS CONTEMPORÁNEAS PARA LA TOMA DE DECISIONES A CORTO PLAZO .....	21
1.1    Filosofías Administrativas Contemporáneas.....	21
1.1.1    Teoría de las restricciones.....	21
1.1.2    Justo a tiempo.....	23
1.1.3    Cultura de la Calidad Total .....	24
1.2    Generalidades de MOTSUR Cía. Ltda.....	27
1.2.1    Antecedentes de la Empresa.....	27
1.2.2    Misión .....	29
1.2.3    Visión.....	29
1.2.4    Objetivos .....	29
1.2.5    Política Integral de la Empresa .....	30
1.2.6    MATRIZ FODA.....	31
1.2.7    ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL .....	34
CAPITULO II. ELEMENTOS TEORICOS .....	35
2.1    Concepto de análisis financiero .....	35
2.2    Estados financieros .....	35
2.2.1    Estado se Situación Financiera.....	36
2.2.2    Estado de Resultados .....	36
2.2.3    Estados de Flujo de Efectivo.....	36
2.2.4    Estado de Cambios en el Patrimonio .....	37
2.2.5    Notas Explicativas a los Estados Financieros.....	37



2.3 Métodos de análisis financiero .....	37
2.3.1 Análisis Horizontal .....	37
2.3.2 Análisis vertical de tendencia general .....	38
2.3.3 Razones financieras a corto plazo .....	38
2.3.3.1 Razones de Liquidez .....	39
2.3.3.1.1 Razón Corriente o Razón Circulante.....	40
2.3.3.1.2 Razón Rápida o Prueba Acida .....	40
2.3.3.1.3 Razón del Efectivo.....	41
2.3.3.1.4 La razón de capital de trabajo .....	41
2.3.3.2 Razones de Actividad.....	42
2.3.3.2.1 Rotación del Inventario .....	42
2.3.3.2.2 Edad promedio de inventarios.....	42
2.3.3.2.3 Rotación de Cuentas por Cobrar.....	43
2.3.3.2.4 Periodo Promedio de Cobro .....	44
2.3.3.2.5 Rotación de Cuentas por Pagar .....	44
2.3.3.2.6 Periodo Promedio de Pago .....	44
2.3.3.2.7 Rotación del Capital de Trabajo Neto .....	45
2.3.3.2.8 Rotación del Activo Fijo Neto .....	45
2.3.3.2.9 Rotación de Activos Totales .....	46
2.3.3.3 Razones de Endeudamiento .....	46
2.3.3.3.1 Endeudamiento.....	46
2.3.3.3.2 Razón de Deuda.....	46
2.3.3.3.3 Razón de Deuda a Capital .....	47
2.3.3.3.4 Multiplicador de capital .....	47
2.3.3.3.5 Cobertura.....	47
2.3.3.3.6 Razón de Utilidad Operativa – Intereses.....	48



2.3.3.3.7 . Cobertura de intereses a partir de utilidades operativas más cargos que no representan salidas de efectivo.....	48
2.3.3.3.8 Cobertura del Servicio Total de la Deuda .....	48
2.3.3.3.9 Razón de Cobertura de los Cargos Fijos Totales .....	49
2.3.3.4 Razones de Rentabilidad .....	49
2.3.3.4.1 Margen de Utilidad Bruta “MUB” .....	49
2.3.3.4.2 Margen de Utilidad Operativa “MUO” .....	50
2.3.3.4.3 Margen de Utilidad Neta “MUN” .....	50
2.3.3.4.4 Rentabilidad del Activo “ROA” .....	50
2.3.3.4.5 Rentabilidad de Patrimonio “ROE” .....	51
2.3.3.4.6 Rentabilidad sobre el Capital Invertido “ROIC” .....	51
2.3.3.5 Razones de Mercado .....	51
2.3.3.5.1 Razón Precio – Utilidad .....	52
2.3.3.5.2 Razón Valor de Mercado.....	52
CAPÍTULO III: ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA MOTSUR CIA. LTDA. PERIODO 2014 -2015.....	
3.1. Análisis Financiero de la Empresa Motsur Cía. Ltda.....	54
3.1.1.Análisis Vertical de los Estados Financieros de Motsur Cía. Ltda.	54
3.1.2.Análisis Horizontal de los Estados Financieros de Motsur Cía. Ltda.....	65
3.1.3. Análisis de Razones e Indicadores Financieros de Motsur Cía. Ltda.....	74
3.2. Resumen del Análisis de Razones e Indicadores Financieros.....	95
3.3. Comparación con la industria.....	97
CAPITULO V CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES .....	
4.1 Conclusiones .....	103
4.2 Recomendaciones .....	104



BIBLIOGRAFIA.....	106
ANEXOS .....	107

## INDICE DE FIGURAS

Figura 1: Etapas del modelo de la teoría de restricciones para lograr la meta de mejorar las empresas .....	22
Figura 2: Objetivos de Administración de la Administración de Inventarios .	24
Figura 3: Clasificación de costos de calidad .....	26
Figura 4: Estructura Organizacional .....	34

## INDICE DE GRAFICOS

Gráfico 1: Análisis vertical de los estados financieros .....	55
Gráfico 2: Análisis vertical de los ingresos.....	58
Gráfico 3: Análisis vertical de los costos .....	59
Gráfico 4: Análisis vertical de los gastos .....	60
Gráfico 5: Análisis vertical de estado de resultados consolidado .....	62
Gráfico 6: Análisis horizontal de los ingresos 2014-2015 .....	69
Gráfico 7: Análisis horizontal de los costos 2014-2015 .....	69
Gráfico 8: Análisis horizontal de gastos 2014-2015 .....	70
Gráfico 9: Análisis horizontal de estado de resultados consolidado.....	72
Gráfico 10: Indicadores de liquidez .....	77



Gráfico 11: Indicadores de actividad .....	83
Gráfico 12: Periodo de cobranza 2014- 2015 .....	83
Gráfico 13: Impacto de gastos y carga financiera .....	84
Gráfico 14: Indicadores de endeudamiento .....	88
Gráfico 15: Indicadoras de rentabilidad.....	94
Gráfico 16: Comparación de los indicadores de liquidez .....	98
Gráfico 17: Comparación de los indicadores de endeudamiento .....	98
Gráfico 18: Indicadores de actividad- rotación .....	99
Gráfico 19: Periodo medio de cobranza y de pago .....	100
Gráfico 20: Impacto de gastos y carga financiera .....	101
Gráfico 21: Comparación de los indicadores de rentabilidad.....	102

## INDICE DE TABLAS

Tabla 1: Análisis vertical estados financieros .....	54
Tabla 2: Análisis vertical 2014-2015.....	57
Tabla 3: Análisis vertical de estados de resultados consolidados .....	61
Tabla 4: Estado de flujo de efectivo por el método directo .....	63
Tabla 5: Estado de cambios en el patrimonio 2014.....	64
Tabla 6: Análisis horizontal de los estados financieros de MOTSUR CIA. LTDA .....	65
Tabla 7: Cuentas 2014-2015 .....	68





Tabla 8: Análisis horizontal de estados de resultados consolidados .....	71
Tabla 9: Análisis horizontal del estado de flujo 2014- 2015.....	72
Tabla 10: Tabla de indicadores.....	74
Tabla 11: Indicadores financieros de MOTSUR CIA. LTDA. ....	95
Tabla 12: Indicadores financieros .....	97



Universidad de Cuenca  
Cláusula de Propiedad Intelectual

Lourdes Alexandra Puma Yuquilima, autora del trabajo de titulación **"ANÁLISIS DE LAS HERRAMIENTAS ADMINISTRATIVAS – FINANCIERAS PARA LA TOMA DE DECISIONES A CORTO PLAZO Y APLICACIÓN EN LA EMPRESA MOTSUR CÍA. LTDA. PERÍODO 2014- 2015."**, certifico que todas las ideas, opiniones y contenidos expuestos en la presente investigación son de exclusiva responsabilidad de su autora.

Cuenca, Julio de 2017

Lourdes Alexandra Puma Yuquilima  
C.I. 0104999255



Universidad de Cuenca  
Cláusula de Licencia y Autorización para Publicación en el Repositorio Institucional

Lourdes Alexandra Puma Yuquilima, en calidad de autora y titular de los derechos morales y patrimoniales del trabajo de titulación **"ANÁLISIS DE LAS HERRAMIENTAS ADMINISTRATIVAS – FINANCIERAS PARA LA TOMA DE DECISIONES A CORTO PLAZO Y APLICACIÓN EN LA EMPRESA MOTSUR CÍA. LTDA. PERÍODO 2014- 2015."**, de conformidad con el Art. 114 del CÓDIGO ORGÁNICO DE LA ECONOMÍA SOCIAL DE LOS CONOCIMIENTOS, CREATIVIDAD E INNOVACIÓN reconozco a favor de la Universidad de Cuenca una licencia gratuita, intransferible y no exclusiva para el uso no comercial de la obra, con fines estrictamente académicos.

Asimismo, autorizo a la Universidad de Cuenca para que realice la publicación de este trabajo de titulación en el Repositorio Institucional, de conformidad a lo dispuesto en el Art. 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior.

Cuenca, Julio de 2017

Lourdes Alexandra Puma Yuquilima  
C.I. 0104999255



Universidad de Cuenca  
Cláusula de Licencia y Autorización para Publicación en el Repositorio Institucional

Concepción Elizabeth Pacheco Bermeo, en calidad de autora y titular de los derechos morales y patrimoniales del trabajo de titulación **“ANÁLISIS DE LAS HERRAMIENTAS ADMINISTRATIVAS – FINANCIERAS PARA LA TOMA DE DECISIONES A CORTO PLAZO Y APLICACIÓN EN LA EMPRESA MOTSUR CÍA. LTDA. PERÍODO 2014- 2015.”**, de conformidad con el Art. 114 del CÓDIGO ORGÁNICO DE LA ECONOMÍA SOCIAL DE LOS CONOCIMIENTOS, CREATIVIDAD E INNOVACIÓN reconozco a favor de la Universidad de Cuenca una licencia gratuita, intransferible y no exclusiva para el uso no comercial de la obra, con fines estrictamente académicos.

Asimismo, autorizo a la Universidad de Cuenca para que realice la publicación de este trabajo de titulación en el Repositorio Institucional, de conformidad a lo dispuesto en el Art. 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior.

Cuenca, Julio de 2017

Concepción Elizabeth Pacheco Bermeo  
C.I. 0105207054



Universidad de Cuenca  
Cláusula de Propiedad Intelectual

Concepción Elizabeth Pacheco Bermeo, autora del trabajo de titulación  
**"ANÁLISIS DE LAS HERRAMIENTAS ADMINISTRATIVAS – FINANCIERAS  
PARA LA TOMA DE DECISIONES A CORTO PLAZO Y APLICACIÓN EN LA  
EMPRESA MOTSUR CÍA. LTDA. PERÍODO 2014- 2015."**, certifico que todas  
las ideas, opiniones y contenidos expuestos en la presente investigación son de  
exclusiva responsabilidad de su autora.

Cuenca, Julio de 2017

Concepción Elizabeth Pacheco Bermeo  
C.I. 0105207054



## Dedicatoria

*Mi tesis la dedico con todo mi amor y cariño a mis padres, Francisco Polivio Puma, Gladys Yuquilima que con sacrificio y esfuerzo me dieron una carrera profesional que hoy es una realidad, ellos son mi fuente de motivación e inspiración para superarme cada día.*

*A mi hermano Andrés Puma que siempre estuvo a mi lado con sus palabras de aliento que siempre siga adelante sea perseverante y alcance mis metas. A mi pequeña ahijada Doménica Chumbi y familia.*

*A mis compañeros y amigos quienes sin esperar nada a cambio compartieron sus conocimientos, alegrías y tristezas y a todas aquellas personas que durante estos años estuvieron apoyándome y lograron que este sueño se haga realidad.*

*Lourdes Puma Yuquilima*



## Dedicatoria

*Dedico de manera especial a mi madre Dorita, pues ella es el principal cimiento de mi vida profesional. Fundamentó en mí las bases de responsabilidad y deseos de superación, en ella tengo el ejemplo en el cuál siempre me quiero reflejar, sus virtudes y su grandioso corazón me llevan a admirarla cada día más. A mi padre, a mis hermanos, mi sobrino y Wilson, son personas que me han ofrecido el amor y calidez de la familia a la cual quiero infinitamente.*

*Elizabeth Pacheco Bermeo*



## **Agradecimiento**

*Agradezco a Dios por guiarme durante todo mi camino y darme la fuerza suficiente para superar los obstáculos presentados a lo largo de toda mi vida.*

*Gracias a mis padres por ser el pilar fundamental de mi vida, por su amor y apoyo incondicional, por su paciencia, por sus consejos, gracias por enseñarme a nunca rendirme y luchar por alcanzar mis objetivos y por inculcarme principios y valores.*

*Gracias a mi hermano por apoyarme. A mi directora de proyecto Ing. Gabriela Vázquez por tenerme paciencia y guiarme en el desarrollo del mismo.*

*Gracias a la Universidad de Cuenca por permitir convertirme en una profesional en lo que me apasiona, gracias a cada maestro que hizo parte de este proceso integral de formación.*

*Gracias a todos.*

*Lourdes Puma Yuquilima*





## **Agradecimiento**

*La ayuda que me han brindado ha sido sumamente importante, estuvieron a mi lado en situaciones y momentos difíciles, no fue fácil culminar con éxito este proyecto, sin embargo, me motivaron que lo lograría perfectamente, gracias a mi familia, amigos, compañeros de trabajo, me ayudaron hasta donde era posible y más que eso.*

*A mi novio, por ser alguien especial en mi vida y por demostrarme que en todo momento cuento con él. Mi agradecimiento dirigido a Dios, el, que en todo momento está conmigo guiándome. Agradezco a mi tutora por su apoyo y comprensión en el desarrollo de este proyecto.*

*Elizabeth Pacheco Bermeo*



## INTRODUCCIÓN

El presente Proyecto de Intervención tiene como finalidad analizar y evaluar los estados financieros de la empresa MOTSUR Cía. Ltda. (Suramericana de Motores) con la finalidad de aportar para que la misma pueda tener rendimientos financieros ágiles y oportunos, de manera que su rentabilidad aumente al máximo. Esta empresa se dedica a la importación, ensamblaje, comercialización, representación y distribución de todo tipo de vehículos, automotores, motores de combustión interna, equipos mecánicos, maquinarias industriales o agrícolas, sus partes, piezas, repuestos, equipos y accesorios, plantas y motores eléctricos, turbinas, aeronaves, sus partes, repuestos, equipos y accesorios; además de toda clase de materias primas y productos terminados para el hogar, la artesanía, la industria, la agricultura y la construcción, entre otros. La estructura de este trabajo se compone de 4 capítulos, en el capítulo I y II se aborda el sustento teórico correspondiente a la importancia de los análisis financieros, su filosofía y su práctica en el sector empresarial, también se presentó herramientas que nos permitieron identificar la situación actual de la empresa en mención a través de un FODA (Fortalezas, Debilidades, Oportunidades, Amenazas) y por otro lado la información, antecedentes, misión y visión de la empresa de MOTSUR. El capítulo III representa la parte práctica de este proyecto. A través de la recopilación de datos, se procedió a estudiar y evaluar cada uno de los estados financieros, mediante las herramientas de análisis vertical y horizontal, indicadores, para luego tomar correctamente las decisiones de acuerdo a los resultados obtenidos. Finalmente, el capítulo IV corresponde a las conclusiones y recomendaciones que nos permitió conocer si se cumplió a cabalidad los objetivos propuestos en este trabajo.



## JUSTIFICACIÓN

El constante cambio en el mundo de los negocios ha influido para que las empresas tengan una mayor competitividad, y de esta manera puedan subsistir y obtener rendimientos financieros de una manera ágil y oportuna, siendo su principal objetivo tomar decisiones previo un análisis de los estados financieros; factor que por desconocimiento ha perjudicado a las empresas sobrellevando a muchas al cierre de las mismas.

El presente proyecto de investigación tiene como propósito brindar un aporte al gerente para que tome oportunamente las decisiones correctas para el buen manejo y crecimiento de la empresa en lo concerniente a la liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad, dando a conocer los aciertos o falencias en las actividades económicas financieras de la empresa y con ello mejorar la toma de decisiones, dando así cumplimiento a los objetivos, a su vez permitirá brindar al cliente una mejor atención, satisfaciendo sus necesidades y a precios cómodos, lo que permitiría obtener un aumento considerable en rentabilidad.

## PROBLEMA CENTRAL

La empresa **MOTSUR Cía. Ltda.** Requiere herramientas que faciliten la toma de decisiones en el área financiera-administrativa, ya que estas decisiones permiten la optimización de los recursos de la entidad, para poder mejorar y así tener una mayor rentabilidad la cual ayuda al cumplimiento de los planes y objetivos de la empresa, logrando de esta manera ganar un amplio espacio en el mercado en el que se está desenvolviéndose.



Del análisis de los estados financieros se va creando información precisa; lo cual nos ayudaran a tener una mejor visión del pasado, presente y futuro de la entidad para ser más precisos en la toma de las decisiones que ayuden a su crecimiento continuo. Por consiguiente, el manejo eficiente y eficaz de la toma de decisiones trae amplios beneficios como el obtener mayores utilidades.

## **OBJETIVOS**

### **a. Objetivo General**

- Analizar la aplicación de las diferentes herramientas administrativas que intervienen en el análisis financiero y que contribuyen a la acertada toma de decisiones a corto plazo de MOTSUR Cía. Ltda.

### **b. Objetivos Específicos**

- Presentar un análisis situacional de los aspectos administrativos – financieros de la empresa MOTSUR Cía. Ltda.
- Analizar teóricamente las herramientas administrativas – financieras para la toma de decisiones a corto plazo que ayuden al análisis financiero en las empresas.
- Evaluar la situación económica, liquidez, actividad y rentabilidad de la empresa MOTSUR Cía. Ltda. mediante el análisis de las herramientas administrativas – financieras útiles para la toma de decisiones a corto plazo.



# **CAPITULO I FILOSOFIA Y HERRAMIENTAS CONTEMPORÁNEAS PARA LA TOMA DE DECISIONES A CORTO PLAZO**

## **1.1 Filosofías Administrativas Contemporáneas**

### **1.1.1 Teoría de las restricciones**

“Todas las organizaciones deben seleccionar la mezcla de productos o servicios que maximicen sus utilidades”.<sup>1</sup> “Por lo general la administración selecciona aquella mezcla que genera mayor margen de contribución el cual, se determina seleccionando las líneas que proporcionan el mayor margen unitario para ello, de ordinario se consideran solo los costos variables como: costos relevantes es decir pasan por alto las restricciones que normalmente tiene que enfrentar una empresa”.<sup>2</sup>

“En esta manera de administrar los esfuerzos van encaminados a maximizar el throughput que es el efectivo que se genera a través de las ventas”.<sup>3</sup>

---

1 RAMIREZ PADILLA, David Noel. (2013), Contabilidad Administrativa, Novena Edición, Editorial McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V. México, Pág. 120.

2 RAMIREZ PADILLA, David Noel. (2013), Contabilidad Administrativa, Novena Edición, Editorial McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V. México, Pág. 120.

3 RAMIREZ PADILLA, David Noel. (2013), Contabilidad Administrativa, Novena Edición, Editorial McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V. México, Pág. 122.

$$\text{throughput} = \text{Ingresos por ventas} - \text{costos de materia prima}$$

La teoría de las restricciones más conocida como “cuellos de botella”. Las empresas tienen la meta de ganar dinero, pero no lo hacen por las restricciones.

El propósito de TOC es maximizar las utilidades, maximizar las ventas, reducir los inventarios y minimizar los gastos de operación incluye todos los costos para la producción. Para poder cumplir el TOC necesitamos que se formen líderes en todas las áreas de la empresa.



Figura 1: Etapas del modelo de la teoría de restricciones para lograr la meta de mejorar las empresas

Elaborado por: Autoras del Proyecto Integrador



“La teoría de las restricciones ayuda a los administradores a determinar correctamente tanto las restricciones internas como las externas y a decidir cómo sacar el mejor provecho de ellas”.<sup>4</sup>

La teoría de las restricciones involucra un proceso de administración dinámico que se puede adaptar casi instantáneamente.

### 1.1.2 Justo a tiempo

La teoría de justo a tiempo se fundamenta principalmente en la reducción del desperdicio y en la calidad de los productos, a través del compromiso de todos quienes conforman la organización.

Justo a tiempo implica producir sólo exactamente lo necesario para cumplir las metas, eliminando la necesidad de almacenaje, ya que las existencias mínimas y suficientes llegan justo a tiempo para reponer las que acaban de utilizarse.

“Cuando se implanta esta filosofía tanto en compras como en producción se eliminan todas aquellas actividades que no agregar valor lo cual origina efectos positivos en las utilidades y en la competitividad de la empresa”<sup>5</sup>

La teoría JIT analiza los recursos y las necesidades de la empresa y no se enfoca solamente en el área de manufactura sino se la puede aplicar en cualquier área que se desee realizar mejoras a través de análisis de procesos.

---

4 RAMIREZ PADILLA, David Noel. (2013), Contabilidad Administrativa, Novena Edición, Editorial McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V. México, Pág. 122.

5 RAMIREZ PADILLA, David Noel. (2013), Contabilidad Administrativa, Novena Edición, Editorial McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V. México, Pág. 124.

Es un sistema de adaptación del a producción a la demanda que permite la diversificación de productos incrementando el número de modelos y unidades.

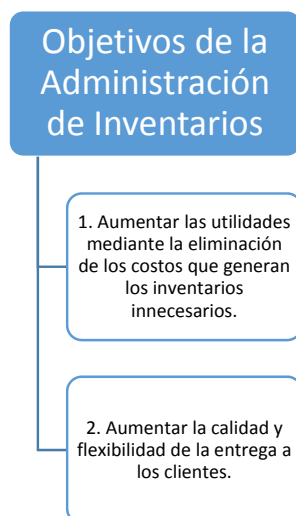


Figura 2: Objetivos de Administración de la Administración de Inventarios

**Elaborado por: Autoras del Proyecto Integrador**

### 1.1.3 Cultura de la Calidad Total

El costo de calidad implica la utilización de técnicas administrativas, encaminadas a cuantificar los esfuerzos de la organización y las áreas de oportunidad, en la misma para obtener niveles óptimos de calidad, utilizando los recursos disponibles de la forma más rentable.

“Una de estas nuevas filosofías es el control total de calidad, cuya misión es promover entre quienes colaboran con la empresa un compromiso para la mejora continua de los procesos y áreas que la integran, desde sus proveedores hasta la entrega del producto y el servicio a sus clientes”.<sup>6</sup>

---

<sup>6</sup> VI RAMIREZ PADILLA, David Noel. (2013), Contabilidad Administrativa, Novena Edición, Editorial McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V. México, Pág. 128.





“El control total de calidad puede definirse como una cultura de administrar toda la organización con el objetivo de alcanzar la excelencia en todas las dimensiones de productos y servicios que son importantes para el cliente”.<sup>7</sup>

La cultura de la calidad total es el conjunto de valores que permite a los empleados de una empresa afrontar retos que se presenten para el cumplimiento de los objetivos y metas.

La cultura de la calidad total es única de cada empresa, pues los problemas que se van a resolver son también únicos y particulares por lo que se debe conocer la empresa a través de una detección de actitudes y comportamientos.

---

<sup>7</sup> RAMIREZ PADILLA, David Noel. (2013), Contabilidad Administrativa, Novena Edición, Editorial McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V. México, Pág. 124.

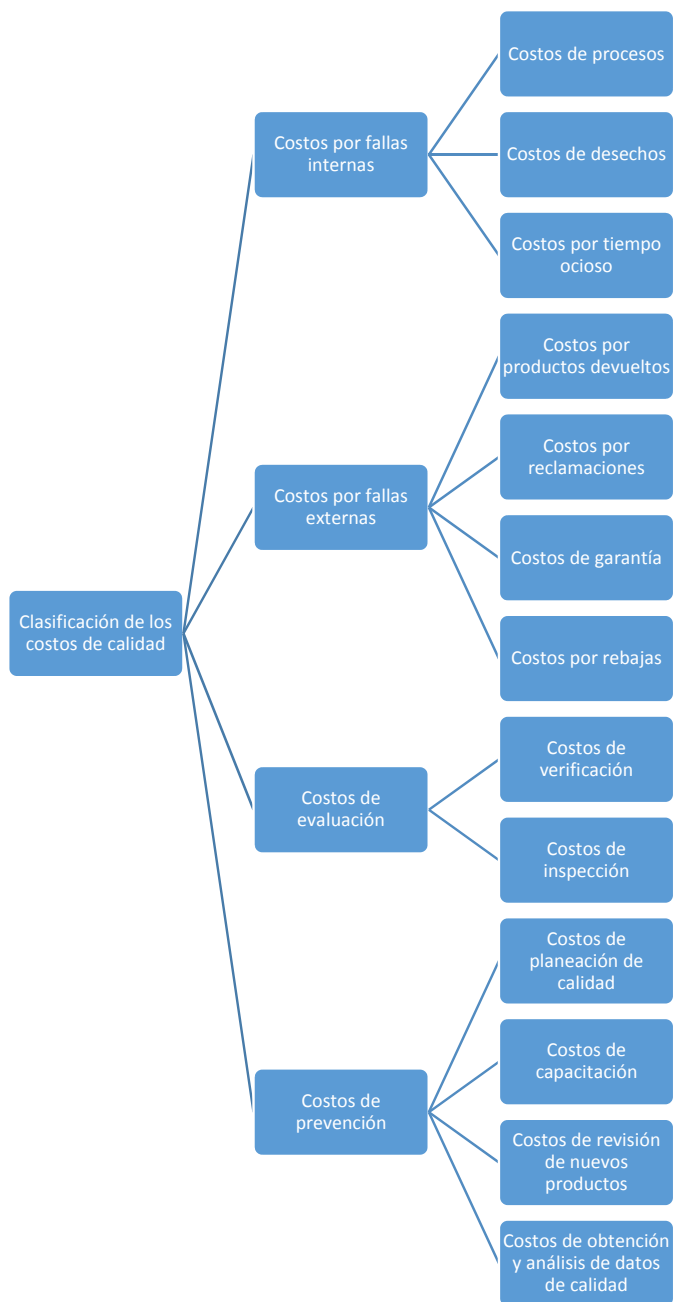


Figura 3: Clasificación de costos de calidad

Elaborado por: Autoras del Proyecto Integrador



## **1.2 Generalidades de MOTSUR Cía. Ltda.**

### **1.2.1 Antecedentes de la Empresa**

Suramericana de motores MOTSUR Cía. Ltda. Es una de las empresas que conforman el grupo Gerardo Ortiz e Hijos Cía. Ltda., esta empresa fue creada en el año 2001, su planta ensambladora está situada en la ciudad de Cuenca en la zona de Racar, camino al Cebollar junto al centro comercial “Racar Plaza”.

La empresa “MOTSUR”, trabaja 6 días a la semana con el horario de 8:00 AM hasta las 7:00 PM, el día sábado desde las 8:00 AM hasta la 1:30 PM (dependiendo de la producción). La empresa posee metas de ensamblaje por día que están fijadas a su presupuesto de ventas semanales, así mismo se debe adicionar a la producción las ventas extraordinarias que aumentan la capacidad de ensamblaje de la planta y produce un incremento de grupos de trabajo y horas extras.

La empresa tiene por objeto la importación, ensamblaje, comercialización, representación y distribución de todo tipo de vehículos, automotores, motores de combustión interna, equipos mecánicos, maquinarias industriales o agrícolas, sus partes, piezas, repuestos, equipos y accesorios, plantas y motores eléctricos, turbinas, aeronaves, sus partes, repuestos, equipos y accesorios; además de toda clase de materias primas y productos terminados para el hogar, la artesanía, la industria, la agricultura y la construcción. La importación, ensamblaje, comercialización, representación y distribución de todo tipo de equipos de audio y video, computación, (televisores, minicomponentes, equipos de sonido, computadores) y toda clase de productos de línea blanca y línea café, sus partes, piezas, componentes, repuestos y accesorios.



Podrá la compañía dedicarse también a la importación, comercialización y distribución de toda clase de lubricantes, productos plásticos, pegamentos para uso doméstico, industrial y comercial, combustibles, sustancias químicas sujetas a control por los Organismos Estatales, sistemas y equipos de cómputo, maquinas fotocopadoras, sus partes, repuestos, insumos y accesorios, prendas de vestir, accesorios, fibras, tejidos, hilados, calzado y las materias primas que los componen, equipos de imprenta, sus repuestos y materia prima conexa, (tinta, pulpa, etc.); artículos de ferretería, artesanía, materiales de construcción, cordelería, artículos deportivos y librería, equipos de seguridad y protección industrial, instrumental médico y de laboratorio, productos químicos, materia activa o compuestos para la rama de la veterinaria y/o humana, profiláctica o curativa en todas sus formas o aplicaciones, joyas y artículos conexos en la rama de la joyería, productos de confitería, bebidas alcohólicas y gaseosas y toda clase de alimentos por cuenta propia o de terceros, productos de cuero natural o sintético, pieles, pinturas, barnices y lacas, productos de hierro y de acero, papelería y útiles de cocina, artículos de bazar y perfumería, vidrio y cristal, relojes, sus partes y accesorios, productos elaborados de origen agropecuario, avícola e industrial, productos agrícolas e industriales en las ramas alimenticia, metalmecánica y textil, maquinarias y equipos, agrícolas, pecuarios e industriales, eléctricos, centrales telefónicas fijas e inalámbricas, equipos de telecomunicaciones, sistemas y equipos de comunicación satelital y celular sistemas de radio enlace, baterías, la instalación, pruebas y mantenimiento de centrales telefónicas así como estadísticas, tráfico telefónico y calidad de servicio; instalación, pruebas y mantenimiento de los sistemas radio enlace, baterías, la instalación, explotación y administración de tiendas, mini mercados, comisariatos, supermercados y centros comerciales dentro y fuera del territorio nacional y brindar toda clase de servicios relacionados con estas actividades.

Al fin de cumplir con su objetivo social, la empresa podrá importar toda clase de productos permitidos por las Leyes Ecuatorianas, ya sea en forma de



materia prima o bajo cualquiera de sus formas manufacturadas y estructuradas, como también podrá fabricarlos bajo cualquier régimen de producción legalmente reconocido en el país, pudiendo también ensamblar, exportar, distribuir y comercializar toda clase de artículos contemplados en su objeto social. A fin de cumplir con dicho objeto social, podrá la compañía realizar todos los actos y contratos civiles y mercantiles permitidos por las Leyes del País y que estén relacionados con el mismo.

El capital social de la Compañía es de QUINCE MIL DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA. En la actualidad cuenta con tres sucursales dos en la ciudad de Cuenca y una en la ciudad de Quito.

### **1.2.2 Misión**

Satisfacer las necesidades actuales de nuestros clientes, apoyados en el más amplio surtido de productos con buena calidad, al mejor precio, con calidad de servicio y con atención personalizada.

### **1.2.3 Visión**

Ser una empresa reconocida por exceder las expectativas de nuestros clientes mediante buena calidad, innovación y servicio post venta a largo plazo.

### **1.2.4 Objetivos**

Llegar a ser una de las marcas más reconocidas a nivel nacional por el buen producto y servicio que ofrece la compañía, alcanzando mínimo el 75% de satisfacción de los clientes.



### 1.2.5 Política Integral de la Empresa

Suramericana de Motores MOTSUR Cía. Ltda. Cuya actividad económica principal es la venta al por mayor y menor de vehículos automotores. Motocicletas y bicicletas, ensamble de aparatos de radio, televisión y artefactos del hogar manifiesta el compromiso de dirigir sus actividades de manera responsable, de tal modo que se garantice la protección de los trabajadores y del medio ambiente, conforme los principios de actuación:

1. Cumplir la legislación de Seguridad y Salud Ocupacional vigente en el país y con lo establecido en los convenios internacionales con los cuales el país es suscriptor.
2. Garantizar la capacitación adecuada en materia de Seguridad y Salud en el personal de la empresa.
3. Utilizar herramientas de gestión, desarrollo y mantenimiento de sistemas que garanticen la seguridad de sus colaboradores, entregándoles recursos económicos y técnicos para identificar, evaluar y controlar los riesgos en las actividades que se realizan en la empresa.
4. Informar, sensibilizar y formar a sus empleados sobre los riesgos y los aspectos ambientales llegando a nuestra actividad y a sus funciones, con el fin de que su comportamiento en el puesto de trabajo refleje su responsabilidad en seguridad, salud laboral y ambiental.
5. Establecer objetivos de mejora continua y metas en seguridad, salud y medio ambiente de forma sistemática, evaluar el desempeño y aplicará las correcciones necesarias para alcanzar los logros propuestos.



### 1.2.6 MATRIZ FODA

	Factores Internos	Factores Externos
<b>Positivos</b>	<p><b>Fortalezas</b></p> <p>El precio de los productos es bajo con relación a otras marcas que existen en el mercado.</p> <p>La calidad de los productos es muy buena comparando a los productos de precio bajo en el mercado que no dan más de 1 año de garantía, “MOTSUR” se respalda en cuanto a sus partes y piezas que son de calidad.</p> <p>Los modelos de los productos son actuales y estos van variando según la tendencia del mercado.</p> <p>Poseer como centro de venta al por menor la cadena de hipermercados “Coral Hipermercados” en donde se puede exhibir y vender los modelos de los diferentes productos que ofrece “MOTSUR”.</p>	<p><b>Oportunidades</b></p> <p>Nuevas tecnologías favorables a la industria</p> <p>Red de contactos que permitan diversificar la producción</p> <p>Crecimiento económico del país</p> <p>Ferias al por mayor que da el grupo Gerardo Ortiz e Hijos Cía. Ltda. en las cuales se hace encuestas a sus clientes mayoristas y de esa manera introducir nuevas formas de pago, descuentos, etc.</p>



	<p>Tener su planta ensambladora en la ciudad de Cuenca en donde los clientes tienen el respaldo de servicios técnicos y repuestos.</p> <p>Suramericana de motores MOTSUR Cía. Ltda. posee la ISO 9001:2008 de calidad en ensamble y comercialización de producto.</p> <p>Posee una red de servicio técnico establecida en la ciudad de Cuenca en la cual se realza la marca generando más publicidad.</p> <p>La empresa tiene una red de vendedores que cubre casi toda la parte del Azuay, los agentes vendedores recaudan información sobre muchos de los problemas que tienen las marcas y también se hacen actividades de mercadeo con los clientes.</p> <p>Para poder vender los productos se hacen actividades de marketing con la distinta mercadería que comercializa el grupo Gerardo Ortiz e Hijos Cía. Ltda.</p>	
--	---	--





<p><b>Negativos</b></p>	<p><b>Debilidades</b></p> <p>Crédito a 120 días, que es muy distinto al que manejan otras empresas en el mercado. Ya que la competencia otorga 30 a 90 días plazo de crédito.</p> <p>Existe muy poco presupuesto en actividades de marketing.</p> <p>La empresa no tiene un alto stock de repuestos.</p> <p>Lento desarrollo del mercado tecnológico en el país.</p> <p>Motsur no ha aprovechado al máximo su pertenencia al grupo Ortiz, para poder exhibir otros productos elaborados en la empresa en la cadena de hipermercados “Coral Hipermercados” y los centros comerciales “Mall del Rio”, “Monay Shopping” y “Racar Plaza”.</p>	<p><b>Amenazas</b></p> <p>Alta inversión que hace la competencia en publicidad.</p> <p>La implementación de servicio técnico móvil, por parte de la competencia.</p> <p>Abaratamiento de los precios de mercado.</p> <p>El crédito que maneja la competencia es muy flexible y amplio para sus clientes.</p>
-------------------------	---	--



## 1.2.7 ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

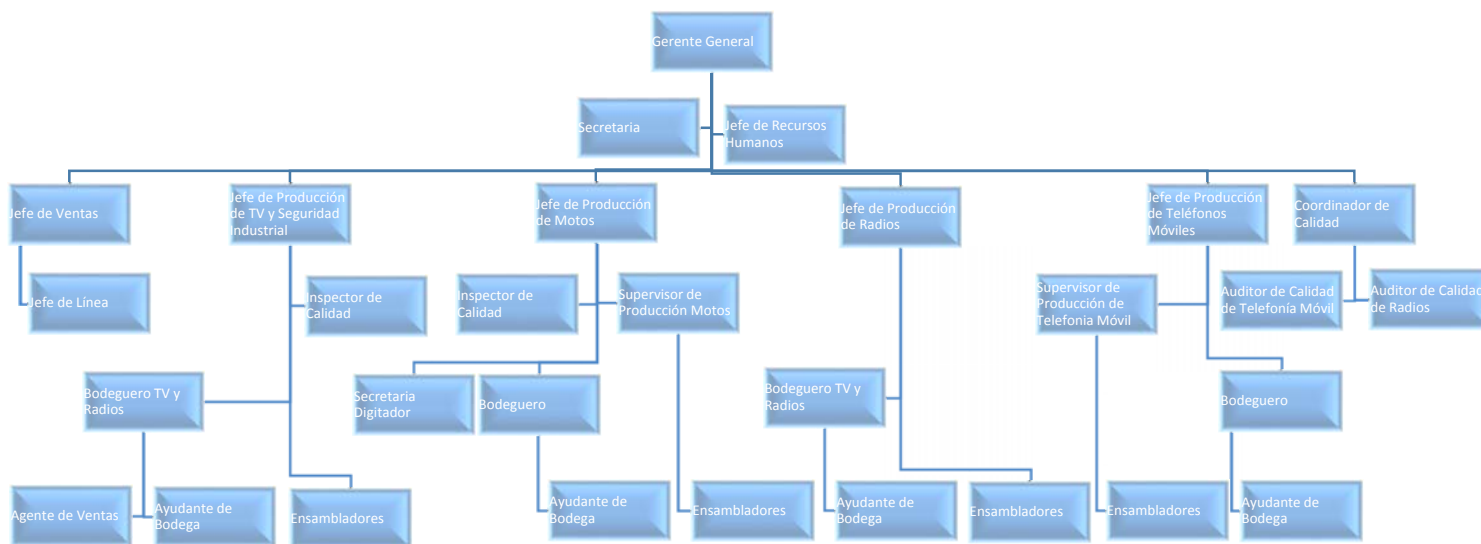


Figura 4: Estructura Organizacional

Fuente: Empresa MOTSUR



## CAPITULO II. ELEMENTOS TEORICOS

### 2.1 Concepto de análisis financiero

El Análisis Financiero consiste en la aplicación de técnicas y herramientas analíticas a los Estados Financieros de la empresa con la finalidad de obtener medidas y relaciones (indicadores) útiles para el proceso de toma de decisiones; por lo tanto, el Análisis Financiero implica un proceso de comparación con algún parámetro de referencia.

“El análisis financiero es un proceso de recopilación, interpretación y comparación de datos cualitativos y cuantitativos, y de hechos históricos y actuales de una empresa. Su propósito es el de obtener un diagnóstico sobre el estado real de la compañía, permitiéndole con ello una adecuada toma de decisión.”<sup>8</sup>

### 2.2 Estados financieros

“Los estados financieros, son el medio principal para suministrar información contable a quienes no tienen acceso a los registros de un ente económico. Mediante una tabulación formal de nombres y cantidades de dinero derivadas de tales registros, reflejan a una fecha de corte, la recopilación y resumen de datos contables.”<sup>9</sup>

---

<sup>8</sup> BAENA TORO Diego. (2014), Análisis Financiero, Segunda Edición, Editorial Ecoe ediciones, Bogotá, Pág. 11.

<sup>9</sup> SUPERCIAS. (2013), CUC\_marco\_conceptual\_FCPC\_11\_jul\_13.pdf.



Los estados financieros son los documentos que debe preparar la empresa al terminar el ejercicio contable, con el fin de conocer la situación financiera y los resultados económicos obtenidos en las actividades de la empresa a lo largo de un período. El juego completo de los Estados Financieros es:

### **2.2.1 Estado se Situación Financiera**

Muestra la situación financiera de una empresa en un momento determinado, en consecuencia, es una fotografía que revela la realidad de la compañía en un punto de tiempo.

### **2.2.2 Estado de Resultados**

Muestra la situación financiera de la empresa, es de tipo periódico tiene un inicio y tiene un final. Muestra la operación de desarrollo de la empresa que logre una utilidad o una pérdida.

### **2.2.3 Estados de Flujo de Efectivo**

En el Estado de Flujo de Efectivo se puede ver de forma resumida como está la capacidad de la empresa para demandar o absolver los flujos de efectivo. Resume las entradas y salidas de efectivo asociadas a cada uno de las Actividades de la empresa.



## **2.2.4 Estado de Cambios en el Patrimonio**

El Estado de Cambios en el Patrimonio tiene como finalidad mostrar los movimientos del periodo en los diferentes elementos que componen el Patrimonio.

## **2.2.5 Notas Explicativas a los Estados Financieros**

En las Notas Explicativas conocida como Memoria Anual se revela el criterio de la Administración, pero además las expectativas de la empresa.

## **2.3 Métodos de análisis financiero**

### **2.3.1 Análisis Horizontal**

El Análisis Horizontal por definición es dinámica porque se basa en la comparación a lo largo del tiempo, para determinar las variaciones o cambios relativos de las diferentes cuentas.

Para que la comparación resulte procedente es necesario establecer un año base, para de esa manera comparar las cifras de los distintos rubros contra los mismos del año base.

“El análisis horizontal es una herramienta que se ocupa de los cambios ocurridos, tanto en la cuentas individuales o parciales, como de los totales y subtotales de los estados financieros, de un periodo a otro; por lo tanto requiere de dos o más estados financieros de la misma clase (balance general o estados de resultados)



presentados por periodos consecutivos e iguales, ya se trate de meses, trimestres, semestres o años.”<sup>10</sup>

### 2.3.2 Análisis vertical de tendencia general

El Análisis Vertical es conocido como estático, porque implica calcular la estructura porcentual de los Estados Financieros a una fecha determinada. Este análisis consiste en determinar la participación relativa de cada rubro sobre una categoría común que los agrupa.

En el Balance General cada rubro del activo representa un porcentaje del Activo Total.

En el caso de los rubros del Estado de Resultados se los representa como un porcentaje de las ventas.

“El análisis vertical consiste en determinar el peso proporcional (en porcentaje) que tiene cada cuenta dentro del estado financiero analizado (activo, pasivo y patrimonio). Esto permite determinar la composición y estructura de los estados financieros.”<sup>11</sup>

### 2.3.3 Razones financieras a corto plazo

Las razones financieras relacionan distintas cuentas de los Estados Financieros, nos permiten homologar la información y superar las limitaciones que se derivan

---

<sup>10</sup> BAENA TORO Diego. (2014), Análisis Financiero, Segunda Edición, Editorial Ecoe ediciones, Bogotá, Pág. 123.

<sup>11</sup> BAENA TORO Diego. (2014), Análisis Financiero, Segunda Edición, Editorial Ecoe ediciones, Bogotá, Pág. 96.



del hecho de que los Estados Financieros están expresados en unidades monetarias.

Las razones financieras se categorizan de la siguiente manera:

- Razones de Liquidez
- Razones de Actividad
- Razones de Deuda
- Razones de Rentabilidad
- Razones de Mercado

“El análisis de razones financieras incluye métodos de cálculo e interpretación de las razones financieras para analizar y supervisar el desempeño de la empresa. Las entradas básicas para el análisis de las razones son el estado de pérdidas y ganancias y el balance general de la empresa.”<sup>12</sup>

### **2.3.3.1 Razones de Liquidez**

Las Razones de liquidez miden la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo utilizando o recurriendo a los activos que se van a hacer líquidos en el mismo periodo. Existen dos razones principales para analizar la liquidez de la empresa:

---

<sup>12</sup> GITMAN Lawrence J. (2012), Principios de Administración Financiera, Decimosegunda Edición, Editorial Pearson Educación, México, Pág. 61.



### 2.3.3.1.1 Razón Corriente o Razón Circulante

Este indicador nos permite determinar, medir la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo (deuda) con los activos de mayor liquidez.

La razón circulante “es la relación que existe entre el activo circulante y el pasivo circulante y sirve para determinar si se tienen recursos suficientes para cubrir los compromisos de pago de los próximos 12 meses”<sup>13</sup>.

$$RC = \frac{AC}{PC}$$

### 2.3.3.1.2 Razón Rápida o Prueba Ácida

Representa una medida más afinada, más ajustada y más estricta de la liquidez de la empresa porque elimina de los Activos Circulantes los Inventarios que son activos inmovilizados.

La Razón Rápida o Prueba Ácida “es una razón que indica la parte del pasivo circulante que puede pagarse con el activo circulante más líquido en un corto plazo”<sup>14</sup>.

$$RR = \frac{AC - INV}{PC}$$

<sup>13</sup> RODRIGUEZ Morales L. (2012), Análisis de Estados Financieros, Primera Edición, Editorial McGraw-Hill/Interamericana Editores, México, Pág. 205.

<sup>14</sup> RODRIGUEZ Morales L. (2012), Análisis de Estados Financieros, Primera Edición, Editorial McGraw-Hill/Interamericana Editores, México, Pág. 206.





### 2.3.3.1.3 Razón del Efectivo

Mide la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo utilizando el efectivo disponible en ese momento. Esta razón es de mucho interés para el acreedor pues ve si la empresa le va a poder pagar o no.

La razón del efectivo “indica el grado de liquidez inmediata de los activos circulantes, se usa como numerador el activo que es prácticamente efectivo”<sup>15</sup>.

$$\frac{\text{REF= EFECTIVO}}{\text{PC}}$$

### 2.3.3.1.4 La razón de capital de trabajo

Esta razón refleja la liquidez de la empresa frente a los Activos Totales, es decir denota liquidez cuando los activos líquidos exceden a los pasivos a corto plazo.

La razón de Capital de Trabajo “es la diferencia entre el Activo Corriente y el Pasivo Corriente; constituye los recursos reales con los cuales cuenta la empresa o negocio para cancelar su pasivo a corto plazo”<sup>16</sup>.

$$\frac{\text{CTN}}{\text{AT}} = \frac{\text{AC - PC}}{\text{AT}}$$

<sup>15</sup> RODRIGUEZ Morales L. (2012), Análisis de Estados Financieros, Primera Edición, Editorial McGraw-Hill/Interamericana Editores, México, Pág. 206.

<sup>16</sup> BAENA TORO Diego. (2014), Análisis Financiero, Segunda Edición, Editorial Ecoe ediciones, Bogotá, Pág. 144.



### 2.3.3.2 Razones de Actividad

Estas razones con sinónimo de eficiencia o de calidad de los activos, mientras más alto sea este indicador es mejor para la empresa.

Relaciona los niveles actuales o proyectados de las ventas con los niveles distintos de activos que se registran en el Estados de Situación Financiera de la empresa con la finalidad de evaluar la razonabilidad.

#### 2.3.3.2.1 Rotación del Inventario

Mide la actividad dinámica de los inventarios de la empresa, es decir cuántas veces rota en el año el saldo promedio de inventarios.

La Rotación del Inventario “se aplica para determinar la eficiencia de las ventas y para proyectar las compras en la empresa, con el fin de evitar el almacenamiento de artículos de poca salida o movimiento”<sup>17</sup>.

$$\text{ROT INV} = \frac{\text{CV}}{\text{INV}}$$

#### 2.3.3.2.2 Edad promedio de inventarios

El Promedio de Inventarios determina el número de días que permanece determinada mercancía en la empresa. Es decir, cuánto tiempo se demoran los inventarios en ser vendidos y convertirse en efectivo.

---

<sup>17</sup> BAENA TORO Diego. (2014), Análisis Financiero, Segunda Edición, Editorial Ecoe ediciones, Bogotá, Pág. 162.



El periodo promedio de inventarios “es una razón financiera que se define como el tiempo en días que tarda la empresa desde que se compra la materia prima hasta que se vende el producto terminado”<sup>18</sup>.

$$\text{EPI} = \frac{360}{\text{ROT INV}} = \frac{360}{\frac{\text{CV}}{\text{INV}}} = \frac{360 * \text{INV}}{\text{CV}}$$

### 2.3.3.2.3 Rotación de Cuentas por Cobrar

Este indicador determina cuanto tiempo le toma a la empresa cobrar las ventas, es decir la rotación de la cuenta por cobrar, mide la capacidad, eficiencia e cobrar las ventas realizadas a crédito.

$$\text{RCXC} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{CXC}}$$

<sup>18</sup> RODRIGUEZ Morales L. (2012), Análisis de Estados Financieros, Primera Edición, Editorial McGraw-Hill/Interamericana Editores, México, Pág. 207.



#### 2.3.3.2.4 Periodo Promedio de Cobro

El periodo promedio de cobro expresa el número de días que tardan los clientes en cancelar sus cuentas. A través de este índice se puede evaluar la política de créditos de la empresa y el comportamiento de su gestión de cobros.

$$\text{PPC} = \frac{360}{\text{ROT CXC}} = \frac{360}{\frac{\text{VENTAS}}{\text{CXC}}} = \frac{360 * \text{CXC}}{\text{VENTAS}}$$

#### 2.3.3.2.5 Rotación de Cuentas por Pagar

Este indicador nos muestra cuantas veces al año hemos logrado pagar las obligaciones a nuestros proveedores y volver a tener crédito.

$$\text{RCXP} = \frac{\text{CV}}{\text{CXP}} = \frac{\text{COMPRAS}}{\text{CXP}}$$

#### 2.3.3.2.6 Periodo Promedio de Pago

El Periodo Promedio de Pago nos muestra los días que se demora la empresa para pagar sus deudas. Este indicador sirve para evaluar la calidad crediticia de la empresa es decir cómo me juzgan mis acreedores como posible sujeto de crédito.



$$\text{PPP} = \frac{360}{\text{ROT CXP}} = \frac{360}{\frac{\text{CV}}{\text{CXP}}} = \frac{360 * \text{CXP}}{\text{CV}}$$

### 2.3.3.2.7 Rotación del Capital de Trabajo Neto

Mide la capacidad que tiene el capital de trabajo para generar ventas. Cuantos dólares en ventas genera cada dólar invertido en Capital de Trabajo Neto.

$$\text{ROT CTN} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{CTN}} = \frac{\text{ROT CTN} = \text{VENTAS}}{\text{AC-PC}}$$

### 2.3.3.2.8 Rotación del Activo Fijo Neto

Este indicador mide la productividad del Activo Fijo Neto, es decir las inversiones a largo plazo que tiene la empresa. Nos muestra las veces en que el activo es capaz de generar Ingresos o ventas.

$$\text{ROT AFN} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{AFN}}$$



### 2.3.3.2.9 Rotación de Activos Totales

La Rotación de los Activos Totales mide el grado de eficiencia y productividad con que están siendo utilizados los activos para generar ventas.

$$\text{ROT AT} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{AT}}$$

### 2.3.3.3 Razones de Endeudamiento

El objetivo de estas razones es medir la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a las obligaciones a largo plazo, se clasifican en:

#### 2.3.3.3.1 Endeudamiento

Miden directamente cual es el grado de endeudamiento que tiene la empresa, relacionando la deuda con el pasivo con alguna medida u otra cuenta del Estado de Situación Financiera.

#### 2.3.3.3.2 Razón de Deuda

Mide la proporción en que los acreedores de la empresa financian el negocio, es decir la intensidad de toda la deuda de la empresa con relación a sus fondos, mide el porcentaje de fondos totales proporcionados por los acreedores.



$$\text{RD} = \frac{\text{PT}}{\text{AT}}$$

### 2.3.3.3 Razón de Deuda a Capital

Mide la proporción en que los acreedores financian el negocio en la relación con el financiamiento propicio de los propietarios del negocio.

$$\text{RD/CAP} = \frac{\text{PT}}{\text{PT NETO}}$$

### 2.3.3.4 Multiplicador de capital

Mide la capacidad de la empresa para generar activos por cada dólar invertido por los accionistas para generar inversiones.

$$\text{MCAP} = \frac{\text{AT}}{\text{PT NETO}}$$

### 2.3.3.5 Cobertura

Miden la capacidad de pago que tiene la empresa, es decir; ¿Cómo puede la empresa a partir de los resultados cubrir con los servicios de la deuda?



### 2.3.3.3.6 Razón de Utilidad Operativa – Intereses

Es la cobertura de los intereses de la deuda. El objetivo es evaluar la capacidad de pago que tiene la empresa.

$$\text{COB INT} = \frac{\text{UAI}}{\text{INTERESES}}$$

### 2.3.3.3.7 Cobertura de intereses a partir de utilidades operativas más cargos que no representan salidas de efectivo.

$$\text{COB INT} = \frac{\text{UAI} + \text{DEP} + \text{AMORT}}{\text{INTERESES}} = \frac{\text{EBITDA}}{\text{INTERESES}}$$

### 2.3.3.3.8 Cobertura del Servicio Total de la Deuda

Evalúa la capacidad que tiene la empresa para cubrir (a partir de la Utilidad Operativa), el Servicio Total de la deuda, es decir pagar los intereses y el principal de la obligación.

$$\text{COB STD} = \frac{\text{UAI}}{\text{INT} + \frac{\text{PAGOS CAPITAL}}{(1 - T)}}$$





### 2.3.3.3.9 Razón de Cobertura de los Cargos Fijos Totales

CCF=

UAII + PAGO DE ARRIENDOS

INT + PAGO ARRIENDOS +	PAGOS DE CAP + PAGO F AMORT + DIV PREF
	( 1 - T)

### 2.3.3.4 Razones de Rentabilidad

Estos indicadores condensan, resumen, integran, el efecto conjunto de todos los indicadores ya analizados, sobre la capacidad de la empresa para generar rendimiento, se clasifican 2 categorías:

#### 2.3.3.4.1 Margen de Utilidad Bruta “MUB”

Muestra el porcentaje de cada dólar que proviene de las ventas y que le queda a la empresa después de haber cubierto su Costo de Ventas.

$$\text{MUB} = \frac{\text{UBV}}{\text{VENTAS}} = \frac{\text{VENTAS} - \text{CV}}{\text{VENTAS}}$$



#### 2.3.3.4.2 Margen de Utilidad Operativa “MUO”

Mide el porcentaje o proporción de cada dólar invertido que le queda a la empresa después de haber cubierto los costos y gastos de operación. El Margen de Utilidad Operativa es puro porque solamente proviene de las operaciones del negocio sin tomar en cuenta el financiamiento.

$$\text{MUO} = \frac{\text{UAI}}{\text{VENTAS}}$$

#### 2.3.3.4.3 Margen de Utilidad Neta “MUN”

Muestra el porcentaje o proporción de cada dólar de ventas que finalmente queda a disposición de los accionistas del negocio después de haber cubierto todos los costos y gastos del negocio. Mientras más alto es mejor.

$$\text{MUN} = \frac{\text{UDAC}}{\text{VENTAS}}$$

#### 2.3.3.4.4 Rentabilidad del Activo “ROA”

Mide la capacidad de la Administración para generar utilidades a partir de los Activos de la Empresa. Cuánto gana la empresa por cada dólar invertido en los Activos del negocio. Mide la capacidad productiva de cada dólar invertido en el negocio.



$$\text{ROA} = \frac{\text{UDAC}}{\text{AT}}$$

#### 2.3.3.4.5 Rentabilidad de Patrimonio “ROE”

Mide la capacidad productiva de cada dólar aportado por los dueños del negocio al capital de la empresa, es decir mide el rendimiento de la Inversión realizada por los Inversionistas. Mientras más alto mejor.

$$\text{ROE} = \frac{\text{UDAC}}{\text{PT NETO}}$$

#### 2.3.3.4.6 Rentabilidad sobre el Capital Invertido “ROIC”

Mide la rentabilidad sobre la Inversión. Aquí recordamos al Valor Económico Agregado (EVA).

$$\text{ROIC} = \frac{\text{UAII} * (1-T)}{\text{CAP INVER}} = \frac{\text{UAII} * (1-T)}{\text{D FINAN} + \text{P NETO}}$$

#### 2.3.3.5 Razones de Mercado

Se construyen con información que no está puramente dentro de los Estados Financieros; como consecuencia este tipo de razones se pueden analizar, construir en empresas que cotizan en Bolsa de Valores para las cuales existe un precio de mercado.



Los Indicadores de Valor de mercado combinan por un lado información de mercado que generalmente tienen que ver con el precio de acciones y por otro lado datos contables que están dentro de los Estados Financieros de la empresa, tenemos 2 razones:

### 2.3.3.5.1 Razón Precio – Utilidad

Esta razón vincula el precio de mercado por acción tal como se cotiza en el mercado con la Utilidad por acción.

$$\text{RP/U} = \frac{\text{PRECIO MERCADO DE LA ACCION}}{\text{UPA}}$$

$$\text{UPA} = \frac{\text{UDAC}}{\text{\# ACCIONES EN CIRCULACION}}$$

### 2.3.3.5.2 Razón Valor de Mercado

Muestra como miran los inversionistas en el mercado el desempeño de la empresa. Vincula una cifra externa de la empresa (valor de mercado) con una cifra de la empresa que está en los Estados Financieros.

$$\text{RVM/VL} = \frac{\text{PRECIO MERCADO DE LA ACCIÓN}}{\text{VALOR EN LIBROS DE ACCIÓN}}$$



**VL=**

**PT NETO**

---

**# ACCIONES EN CIRCULACIÓN**



## CAPÍTULO III: ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA

### MOTSUR CIA. LTDA. PERIODO 2014 -2015

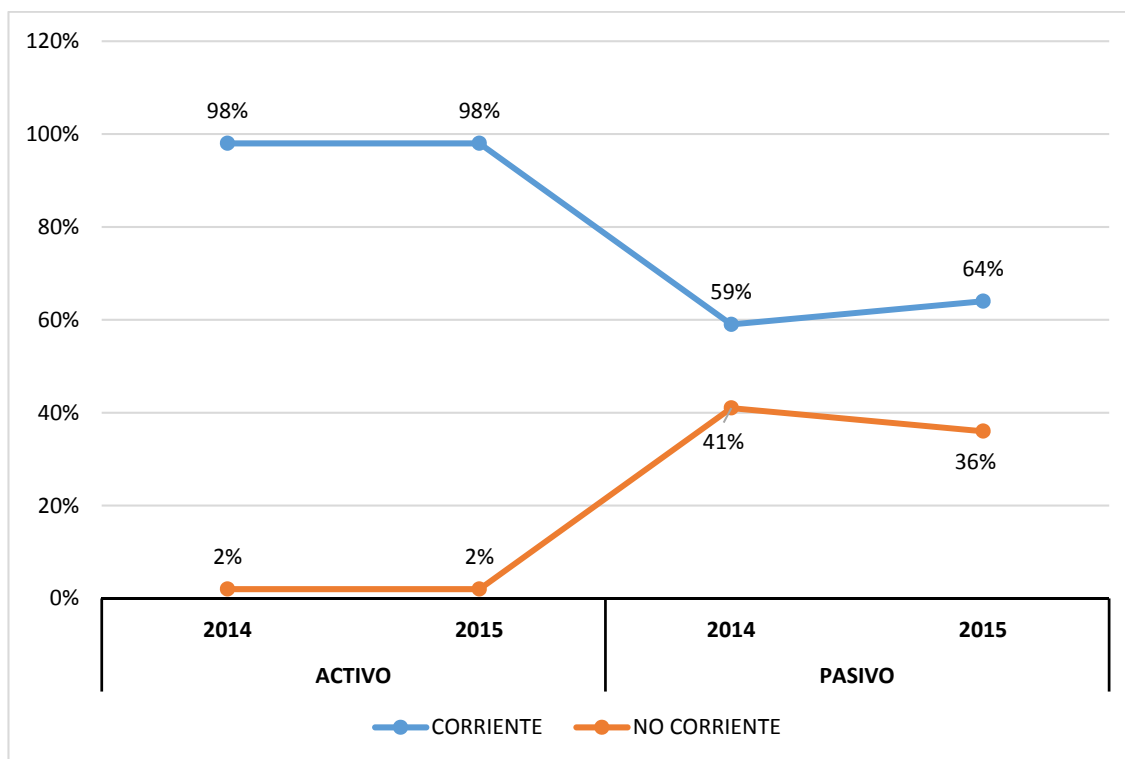
#### 3.1. Análisis Financiero de la Empresa Motsur Cía. Ltda.

##### 3.1.1. Análisis Vertical de los Estados Financieros de Motsur Cía. Ltda.

	ANÁLISIS VERTICAL 2014			ANÁLISIS VERTICAL 2015		
<b>ACTIVO</b>						
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>						
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	\$ 2.832.472,46	13,36%		\$ 5.429.125,01	25,52%	
INVERSIONES CORRIENTES	\$ 1.000.000,00	4,72%		\$ -		
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CUENTES CORRIENTES						
Relacionados locales	\$ 72.666,58	0,34%		\$ -		
No relacionados locales	\$ 5.823.314,96	27,48%		\$ 6.656.714,77	31,29%	
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CUENTES CORRIENTES						
Relacionados locales	\$ -			\$ 202.290,75	0,95%	
No relacionados locales	\$ 16.166,29	0,08%		\$ -		
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES (deterioros)				\$ (532.819,29)	-2,49%	
PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	\$ (536.384,75)	-2,52%		\$ -		
CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (IVA)				\$ 61.789,78	0,29%	
CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (RENTA)	\$ 304.480,63	1,44%		\$ 245.438,70	1,15%	
INVENTARIO DE MATERIA PRIMA	\$ 5.335.292,33	25,17%		\$ 4.227.630,85	19,87%	
INVENTARIO DE SUMINISTROS Y MATERIALES	\$ 119.587,78	0,56%		\$ -		
INVENTARIO DE PRODUCTOS TERMINADOS Y MERCADERÍA EN ALMACÉN	\$ 6.005.249,15	28,33%		\$ 4.749.664,56	22,33%	
MERCADERÍAS EN TRÁNSITO	\$ 22.000,36	0,10%		\$ -		
ACTIVOS PAGADOS POR ANTICIPADO	\$ 199.920,67	0,94%		\$ -		
OTROS ACTIVOS CORRIENTES				\$ 232.603,20	1,09%	
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>\$ 21.194.766,50</b>	<b>100%</b>	<b>98%</b>	<b>\$ 21.272.438,30</b>	<b>100%</b>	<b>98%</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>						
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, PROPIEDADES DE INVERSIÓN Y ACTIVOS BIOLÓGICOS						
MUEBLES Y ENSERES	\$ 119.524,46	24,08%		\$ 119.991,36	30,80%	
MAQUINARIA, EQUIPO E INSTALACIONES	\$ 642.471,96	75,92%		\$ 641.973,53	64,84%	
OTRAS PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO				\$ 16.977,88	4,36%	
DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	\$ (265.564,57)			\$ (389.331,06)		
<b>TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, PROPIEDADES DE INVERSIÓN Y ACTIVOS BIOLÓGICOS</b>	<b>\$ 496.431,85</b>	<b>97%</b>		<b>\$ 389.611,71</b>	<b>100%</b>	
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	\$ 13.736,03	3%		\$ -		
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 510.167,88</b>	<b>100%</b>	<b>2%</b>	<b>\$ 389.611,71</b>		<b>2%</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>\$ 21.704.934,30</b>		<b>100%</b>	<b>\$ 21.662.050,00</b>		<b>100%</b>
<b>PASIVO</b>						
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>						
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR PROVEEDORES CORRIENTES						
Relacionados locales	\$ 2.980.726,84	28,27%		\$ -		
No relacionados locales	\$ 1.206.226,84	11,44%		\$ 3.606.757,83	33,13%	
No relacionados del exterior	\$ 4.552.718,72	43,17%		\$ 3.150.604,76	28,94%	
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR PROVEEDORES CORRIENTES						
Relacionados locales	\$ -			\$ 3.399.285,92	31,22%	
No relacionados locales	\$ 42.009,99	0,40%		\$ 52.271,58	0,48%	
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	\$ 435.304,10	4,13%		\$ 230.971,91	2,12%	
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	\$ 273.697,23	2,59%		\$ 175.215,36	1,61%	
OBLIGACIONES CON EL IESS	\$ 21.356,96	0,20%		\$ 27.723,94	0,25%	
OTROS PASIVOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	\$ 203.054,13	1,93%		\$ 207.528,94	1,91%	
PROVISIONES	\$ 829.950,07	7,87%		\$ 37.000,00	0,34%	
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>\$ 10.545.044,90</b>	<b>100%</b>	<b>59%</b>	<b>\$ 10.887.360,20</b>	<b>100%</b>	<b>64%</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>						
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR PROVEEDORES NO CORRIENTES						
No relacionados locales	\$ 29.391,56	0,40%		\$ -		
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS NO CORRIENTES						
Relacionadas Locales	\$ 5.199.338,34	71,48%		\$ -		
No relacionadas locales	\$ -			\$ 4.542.112,37	74,14%	
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN PATRONAL	\$ 640.127,01	8,80%		\$ -		
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS				\$ 640.127,01	10,44%	
OTRAS PROVISIONES	\$ 1.405.032,77	19,32%		\$ 944.535,48	15,42%	
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 7.273.889,68</b>	<b>100%</b>	<b>41%</b>	<b>\$ 6.126.774,86</b>	<b>100%</b>	<b>36%</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>\$ 17.818.934,60</b>		<b>100%</b>	<b>\$ 17.014.135,10</b>		<b>100%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>						
CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO	\$ 15.000,00	0,39%		\$ 15.000,00	0,32%	
RESERVA LEGAL	\$ 3.000,00	0,08%		\$ 3.000,00	0,06%	
UTILIDADES ACUMULADAS DE EJERCICIOS ANTERIORES	\$ 2.333.696,29	60,05%		\$ 3.449.343,18	74,21%	
RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	\$ 418.656,60	10,77%		\$ 418.656,60	9,01%	
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>\$ 1.115.646,89</b>	<b>28,71%</b>		<b>\$ 761.915,16</b>	<b>16,40%</b>	
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>\$ 3.885.999,78</b>	<b>100%</b>		<b>\$ 4.647.914,94</b>	<b>100%</b>	
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 21.704.934,30</b>			<b>\$ 21.662.050,00</b>		

Tabla 1: Análisis vertical estados financieros

Fuente: Empresa MOTSUR



**Gráfico 1: Análisis vertical de los estados financieros**

Elaborado por: Autoras del Proyecto Integrador

En el 2014, el 98% de los activos de la empresa Motsur Cía. Ltda. Están ubicados en activos corrientes, mientras que el 2% corresponde a sus activos no corrientes. Los mismos porcentajes se registran en el BG-2015.

El mayor porcentaje de los activos corrientes del 2014 se ubican en tres cuentas: Inventario de productos terminados y mercadería en almacén (28,33%), Cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes-No relacionados locales (27,48%) y en Inventario de Materia Prima (25,17%). Mientras que en el 2015 los mayores porcentajes se ubica: Inventario de productos terminados y mercadería en almacén (22,33%), Cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes-No relacionados locales (31,29%) y en Efectivo y equivalente al efectivo (25,52%).



Y en los activos no corrientes del 2014, el 97% corresponde a la cuenta Propiedades planta y equipo y el 3% a Otros activos financieros no corrientes. Y en los activos no corrientes del 2015 la cuenta Propiedades planta y equipo registra el 100%.

En el 2014, los pasivos corrientes de la empresa significan el 59% del total de los pasivos, mientras que el 41% corresponden a pasivos no corrientes. En cambio en el 2015 los pasivos corrientes significan el 64% del total de los pasivos, y el 36% corresponden a pasivos no corrientes.

En el 2014 el total de los pasivos corrientes se ubica en las cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes con 82,88%. Y en el 2015 esta misma cuenta registra en total 62,07%.

En los pasivos no corrientes del 2014, la empresa tiene el 71,48% ubicado en la cuenta Obligaciones con instituciones financieras no corrientes-Relacionadas locales. Y en el 2015 la empresa tiene el 74,14% ubicado en la cuenta Obligaciones con instituciones financieras no corrientes-No Relacionadas locales.

En el Patrimonio del 2014 observamos que el 60,05% corresponde a Utilidad no distribuida de ejercicios anteriores, mientras que la Utilidad del ejercicio, significó el 28,71%. En el 2015 observamos que el 74,21% corresponde a Utilidad acumulada de ejercicios anteriores, mientras que la Utilidad del ejercicio, significó el 16,40%.

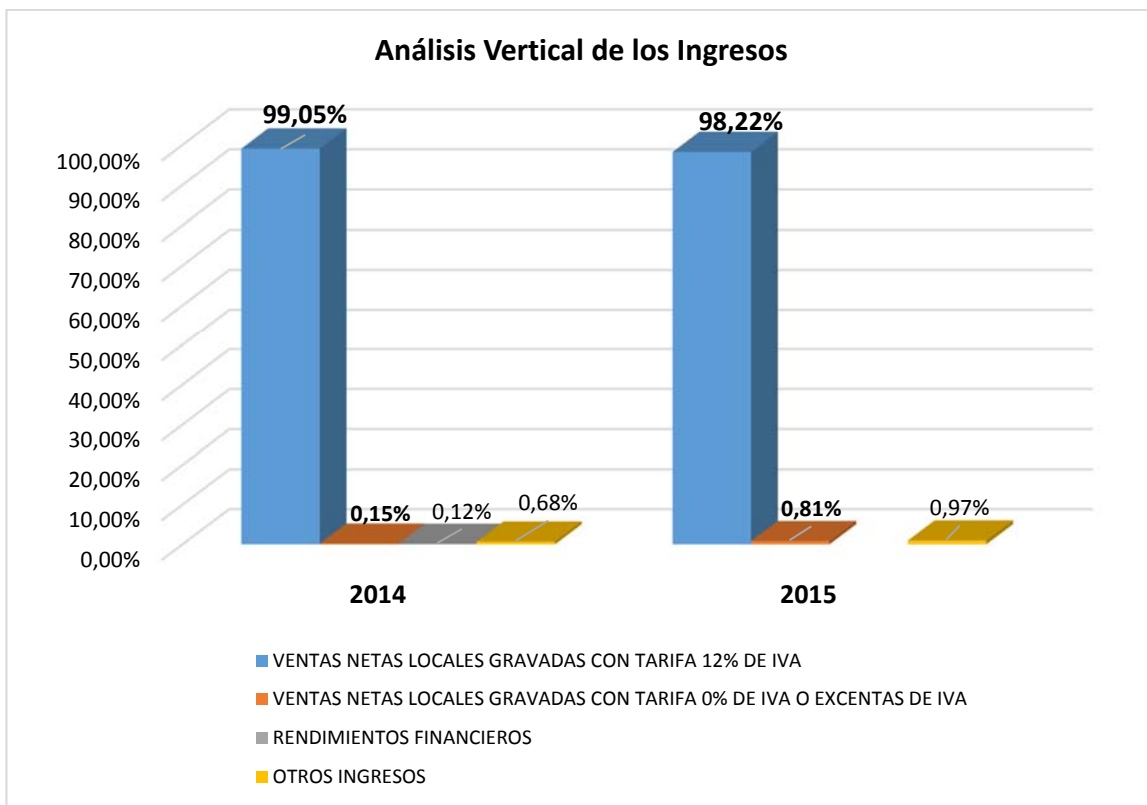




	ANÁLISIS VERTICAL 2014		ANÁLISIS VERTICAL 2015	
<b>INGRESOS</b>				
VENTAS NETAS LOCALES GRAVADAS CON TARIFA 12% DE IVA	\$ 30.362.088,00	99,05%	\$ 24.276.989,50	98,22%
VENTAS NETAS LOCALES GRAVADAS CON TARIFA 0% DE IVA O EXCENTAS DE IVA	\$ 46.548,10	0,15%	\$ 200.735,98	0,81%
RENDIMIENTOS FINANCIEROS	\$ 37.637,21	0,12%	\$ -	
OTROS INGRESOS	\$ 207.687,23	0,68%	\$ 238.774,16	0,97%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>\$ 30.653.960,60</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 24.716.868,90</b>	<b>100%</b>
<b>COSTOS</b>				
COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR EL SUJETO PASIVO	\$ 1.494.015,72	5,92%	\$ 2.494.060,33	12,41%
INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR EL SUJETO PASIVO (-)	\$ (119.587,78)	-0,47%	\$ -	
INVENTARIO INICIAL DE MATERIA PRIMA	\$ 7.010.478,44	27,79%	\$ 5.454.880,11	27,13%
IMPORTACIONES DE MATERIA PRIMA	\$ 21.292.204,10	84,41%	\$ 13.853.541,60	68,91%
INVENTARIO FINAL DE MATERIA PRIMA (-)	\$ (5.335.292,33)	-21,15%	\$ (4.146.879,83)	-20,62%
INVENTARIO INICIAL PRODUCTOS TERMINADOS	\$ 5.211.646,34	20,66%	\$ 6.005.249,15	29,87%
INVENTARIO FINAL DE PRODUCTOS TERMINADOS (-)	\$ (6.005.249,15)	-23,80%	\$ (4.749.664,56)	-23,62%
SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES QUE CONSTITUYEN MATERIA GRAVADA DEL IESS	\$ 463.576,57	1,84%	\$ 332.302,87	1,65%
BENEFICIOS SOCIALES, INDEMNIZACIONES Y OTRAS REMUNERACIONES QUE NO CONSTITUYEN MATERIA GRAVADA DEL IESS	\$ 91.219,29	0,36%	\$ 66.883,40	0,33%
APORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUYE FONDO DE RESERVA)	\$ 81.680,19	0,32%	\$ 63.854,46	0,32%
ARRENDAMIENTOS	\$ 444.000,00	1,76%	\$ -	
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	\$ 198.537,66	0,79%	\$ 6.329,00	0,03%
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	\$ 2.646,14	0,01%	\$ -	
SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	\$ 80.333,67	0,32%	\$ -	
GASTOS DE VIAJE	\$ 16.302,31	0,06%	\$ -	
DEPRECIACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (EXCLUYE ACTIVOS BIOLÓGICOS Y PROPIEDADES DE INVERSIÓN)				
No acelerada	\$ 185.610,11	0,74%	\$ 123.326,40	0,61%
SERVICIOS PÚBLICOS	\$ 742,61	0,00%	\$ 2.487,82	0,01%
SUMINISTROS, HERRAMIENTAS, MATERIALES Y REPUESTOS	\$ 112.109,51	0,44%	\$ 152.894,70	0,76%
OTROS	\$ -		\$ 444.000,00	2,21%
<b>TOTAL COSTOS</b>	<b>\$ 25.224.973,40</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 20.103.265,40</b>	<b>100%</b>
<b>GASTOS</b>				
SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES QUE CONSTITUYEN MATERIA GRAVADA DEL IESS	\$ 861.021,16	23,88%	\$ 717.899,82	20,84%
BENEFICIOS SOCIALES, INDEMNIZACIONES Y OTRAS REMUNERACIONES QUE NO CONSTITUYEN MATERIA GRAVADA DEL IESS	\$ 122.394,47	3,39%	\$ 117.343,34	3,41%
APORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUYE FONDO DE RESERVA)	\$ 168.158,16	4,66%	\$ 141.906,95	4,12%
HONORARIOS PROFESIONALES Y DIETAS	\$ 36.544,12	1,01%	\$ 66.304,77	1,92%
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	\$ 24.564,33	0,68%	\$ 37.251,87	1,08%
PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	\$ 258.263,68	7,17%	\$ 110.278,42	3,20%
SUMINISTROS, MATERIALES Y REPUESTOS	\$ 5.296,29	0,15%	\$ 8.591,51	0,25%
TRANSPORTE	\$ 100.292,77	2,78%	\$ 1.340.047,22	38,89%
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN PATRONAL	\$ 200.000,00	5,55%		
PROVISIONES PARA CUENTAS INCOBRABLES	\$ 58.233,15	1,62%		
INTERESES BANCARIOS				
No relacionados - Local	\$ 398.861,50	11,07%	\$ 330.691,73	9,60%
INTERESES PAGADOS A TERCEROS				
Relacionados - Local	\$ 123.879,11	3,44%		
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	\$ 40.362,18	1,12%		
GASTOS DE VIAJE	\$ 95.089,87	2,64%	\$ 77.115,62	2,24%
IVA QUE SE CARGA AL GASTO	\$ 3.362,14	0,09%		
DEPRECIACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (EXCLUYE ACTIVOS BIOLÓGICOS Y PROPIEDADES DE INVERSIÓN)				
No acelerada	\$ 1.261,59	0,04%	\$ 1.239,93	0,04%
PAGOS POR OTROS SERVICIOS	\$ 1.106.754,46	30,71%	\$ 333.153,22	9,67%
SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)			\$ 38.433,76	1,11%
GASTOS FINANCIEROS				
No relacionado Local			\$ 5.115,57	0,15%
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS			\$ 72.750,14	2,11%
IVA QUE SE CARGA AL GASTO			\$ 21.584,47	0,63%
GASTOS DE GESTIÓN			\$ 23.525,67	0,68%
SERVICIOS PÚBLICOS			\$ 2.267,06	0,06%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>\$ 3.604.338,98</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 3.445.501,07</b>	<b>100%</b>
<b>TOTAL COSTOS Y GASTOS</b>	<b>\$ 28.829.312,38</b>		<b>\$ 23.548.766,50</b>	
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>\$ 1.824.648,22</b>		<b>\$ 1.168.102,43</b>	
BASE DE CÁLCULO DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	\$ 1.824.648,22		\$ 1.168.102,43	
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES (-)	\$ (273.697,23)		\$ (175.215,36)	
GASTOS NO DEDUCIBLES LOCALES	\$ 427.704,00		\$ 56.985,26	
<b>UTILIDAD GRAVABLE</b>	<b>\$ 1.978.654,99</b>		<b>\$ 1.049.872,33</b>	
<b>SALDO UTILIDAD GRAVABLE</b>	<b>\$ 1.978.654,99</b>		<b>\$ 1.049.872,33</b>	

Tabla 2: Análisis vertical 2014-2015

Fuente: Empresa MOTSUR

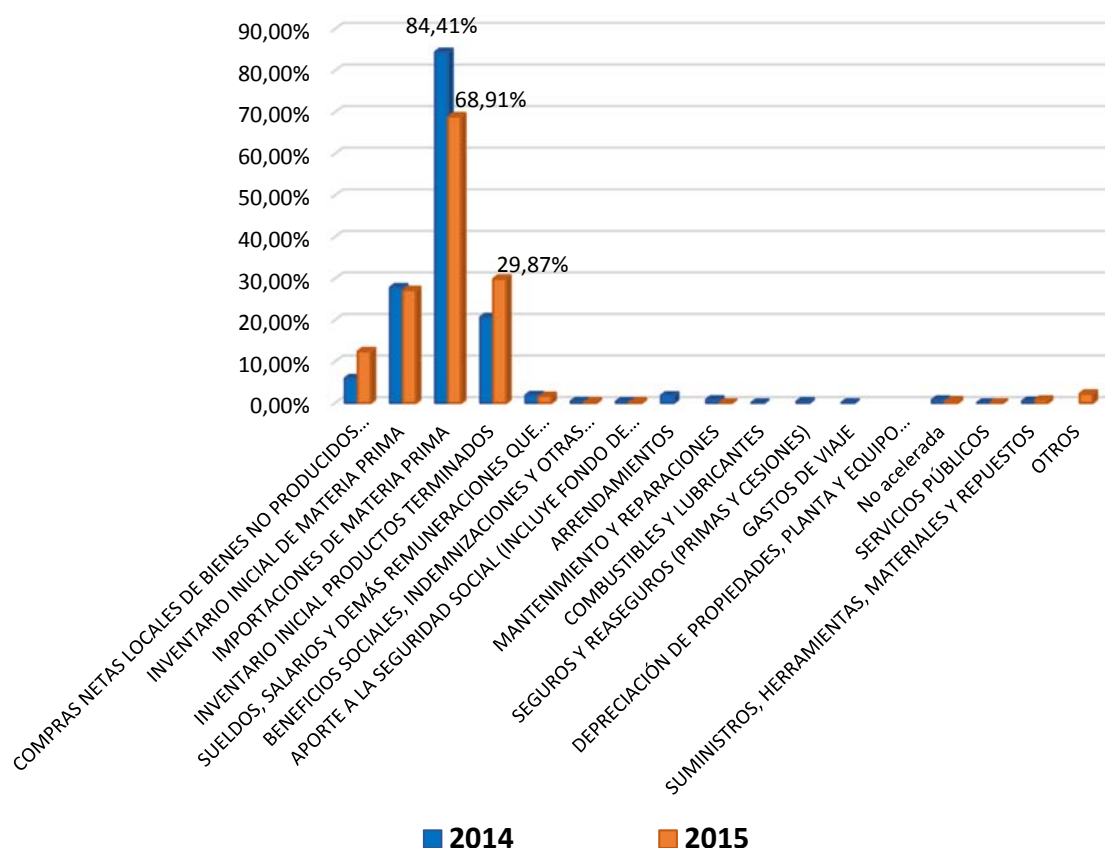


**Gráfico 2: Análisis vertical de los ingresos**

Elaborado por: Autoras del Proyecto Integrador

En el 2014 el 99,05% de los ingresos corresponden a ventas netas locales gravadas con 12% de IVA, y el 0,15% a ventas netas locales gravadas con 0% o exentas de IVA. Mientras que en el 2015 las ventas netas locales gravadas con 12% de IVA, bajaron levemente al 98,22% de los ingresos y las ventas netas locales gravadas con 0% o exentas de IVA se incrementaron al 0,81%.

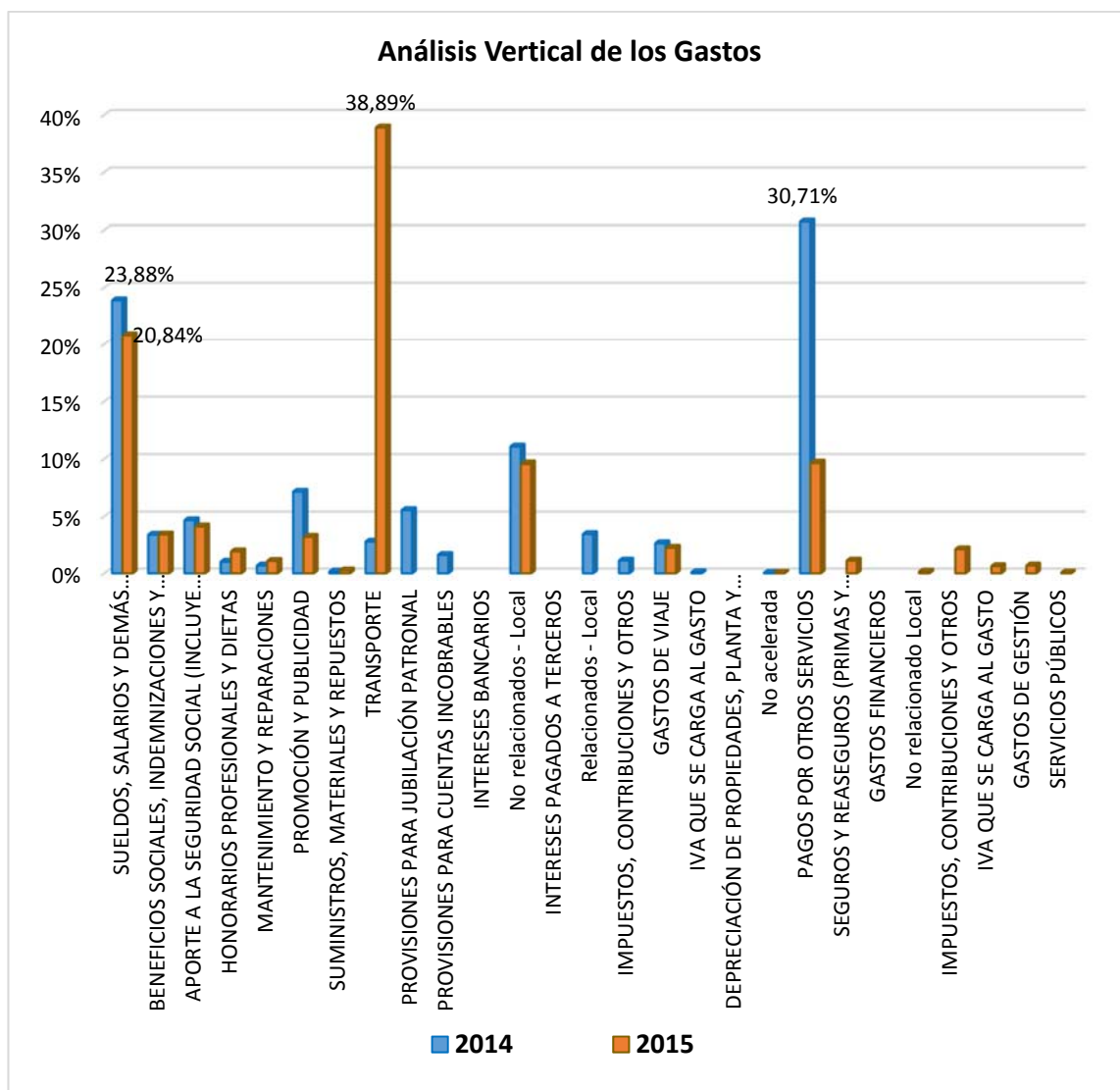
### Análisis vertical de los Costos



**Gráfico 3: Análisis vertical de los costos**

Elaborado por: Autoras del Proyecto Integrador

En el 2014 las Importaciones de materia prima significaron el 84,41% de los Costos; mientras que estas mismas importaciones en el 2015 disminuyeron al 68,91%; destacándose como la cuenta más importante en los Costos y evidenciando la alta dependencia de la empresa con su materia prima. Le siguen las cuentas de Inventario Inicial de materia prima e Inventario Inicial de productos terminados; pero en el 2015 el Inventario Inicial de productos terminados, registró 29,87% superando al registro del 2014.



**Gráfico 4: Análisis vertical de los gastos**

Elaborado por: Autoras del Proyecto Integrador

En los Gastos del 2014 sobresale la cuenta Pagos por otros servicios que le significaron el 30,71%, seguida por los Gastos por sueldos, salarios y demás remuneraciones que le significaron el 23,88%. Mientras que en el 2015 el 38,89% de los Gastos corresponde a Transporte; seguida por los Gastos por sueldos, salarios y demás remuneraciones que le significaron el 20,84%.



## Análisis Vertical de Estados de Resultados Consolidados

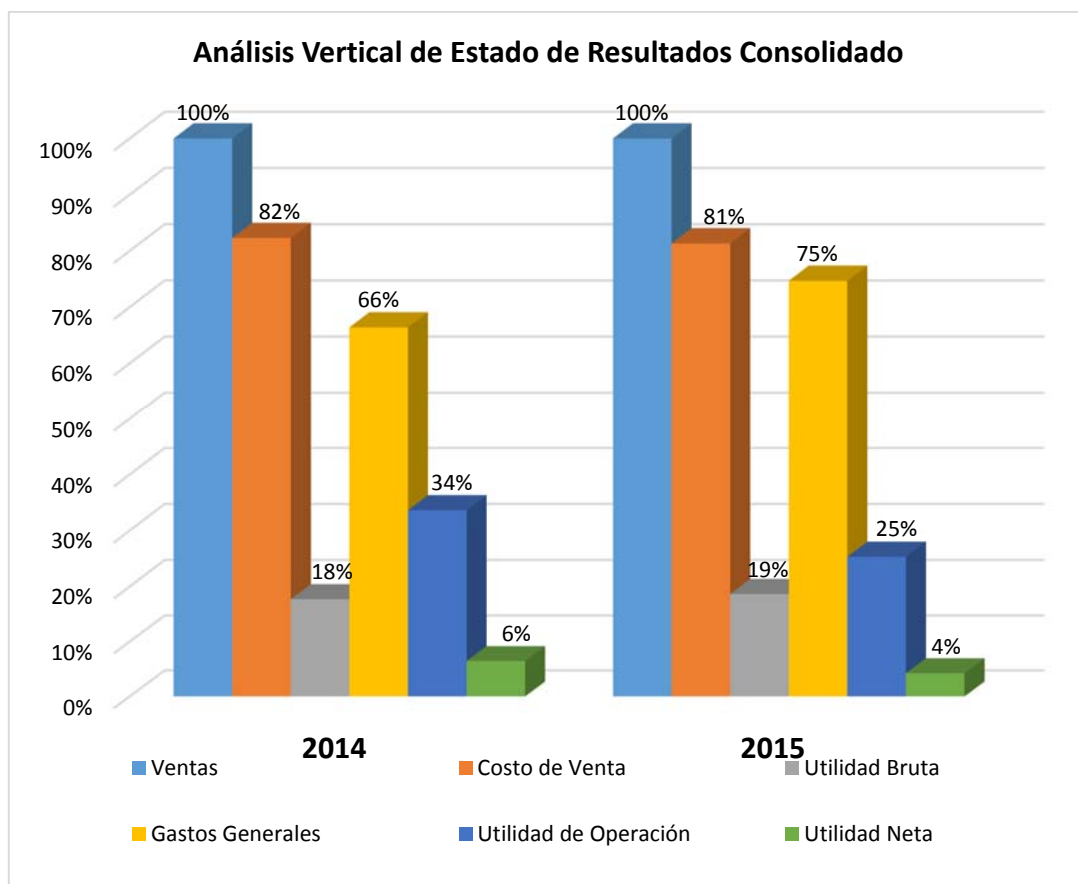
	2014	%	2015	%
Ventas	\$ 30.653.960,60	100%	\$ 24.716.868,90	100%
Costo de Venta	\$ 25.224.973,40	82%	\$ 20.103.265,40	81%
Utilidad Bruta	<b>\$ 5.428.987,20</b>	18%	<b>\$ 4.613.603,50</b>	19%
Gastos Generales	\$ 3.604.338,98	66%	\$ 3.445.501,07	75%
Utilidad de Operación	<b>\$ 1.824.648,22</b>	34%	<b>\$ 1.168.102,43</b>	25%
Utilidad Antes de Impuestos	<b>\$ 1.824.648,22</b>		<b>\$ 1.168.102,43</b>	
Impuestos	\$ 154.006,77		\$ (118.230,10)	
Utilidad Neta	<b>\$ 1.978.654,99</b>	6%	<b>\$ 1.049.872,33</b>	4%

Tabla 3: Análisis vertical de estados de resultados consolidados

Fuente: Empresa MOTSUR

En los Estados de Resultados consolidados observamos que en el 2014 los Costos significan el 82% de las ventas, por lo cual la *Utilidad Bruta* resulta ser el 18%. Los Gastos significan el 66% de la *Utilidad bruta*, lo que origina una *Utilidad de operación* del 34%. La *Utilidad Neta* resultante es el 6% de las ventas.

En el 2015 los Costos significan el 81% de las ventas, por lo cual la *Utilidad Bruta* es el 19%. Los Gastos significan el 75% de la *Utilidad bruta*, lo que origina una *Utilidad de operación* del 25%. La *Utilidad Neta* significa el 4% de las ventas.



**Gráfico 5: Análisis vertical de estado de resultados consolidado**

Elaborado por: Autoras del Proyecto Integrador

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL MÉTODO DIRECTO				
CUENTA	SALDOS 2014		SALDOS 2015	
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		<b>\$ (2.577.018,56)</b>		<b>\$ 1.219.159,81</b>
EFFECTIVO RECIBIDO DE CLIENTES	\$ 32.531.672,04		\$ 23.473.511,84	
EFFECTIVO PAGADO PROVEEDORES Y EMPLEADOS	\$ (31.228.617,96)		\$ (21.138.370,62)	
INTERESES PAGADOS	\$ (123.879,11)		\$ (330.510,26)	
IMPUESTOS A LAS GANANCIAS PAGADOS	\$ (435.304,10)		\$ (230.971,91)	
OTRAS ENTRADAS (SALIDAS) DE EFECTIVO	\$ (3.320.889,43)		\$ (554.499,24)	
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>\$ (23.449,13)</b>		<b>\$ 116.442,26</b>
ADQUISICIONES DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	\$ (209.811,83)		\$ (8.185,15)	
OTRAS ENTRADAS (SALIDAS) DE EFECTIVO	\$ 186.362,70		\$ 124.627,41	
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		<b>\$ 2.552.688,08</b>		<b>\$ (657.225,97)</b>
FINANCIACIÓN POR PRÉSTAMOS A LARGO PLAZO	\$ 4.299.338,34		\$ (657.225,97)	
OTRAS ENTRADAS (SALIDAS) DE EFECTIVO	\$ (1.746.650,26)			
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO Y EQUIVALE DE EFECTIVO</b>		<b>\$ (47.779,61)</b>		<b>\$ 678.376,10</b>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	\$ 2.061.628,42		\$ 2.013.848,81	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	\$ 2.013.848,81		\$ 2.692.224,91	
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DEL 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO	\$ 1.824.648,22		\$ 1.168.102,43	
<b>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b>\$ (2.577.018,56)</b>		<b>\$ 1.219.159,81</b>	

**Tabla 4: Estado de flujo de efectivo por el método directo**

Elaborado por: Autoras del Proyecto Integrador

En el 2014 la empresa registró un *flujo de efectivo por actividades de operación* de \$(2.577.018,56); sin embargo para el 2015 superó el flujo negativo del ejercicio anterior y pasó a registrar \$1.219.159,81.



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 2014																			
EN CIFRAS COMPLETAS US\$	CAPITAL	APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES	PRIMA POR EMISIÓN PRIMARIA DE ACCIONES	RESERVAS		OTROS RESULTADOS INTEGRALES				RESULTADOS ACUMULADOS									TOTAL PATRIMONIO
				RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	SUPERÁVIT DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	SUPERÁVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	SUPERÁVIT POR REVALUACIÓN DE ACTIVOS INTANGIBLES	OTROS SUPERÁVIT POR REVALUACIÓN	GANANCIAS ACUMULADAS	(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	RESERVA DE CAPITAL	RESERVA POR DONACIONES	RESERVA POR VALUACIÓN	SUPERÁVIT POR REVALUACIÓN DE INVERSIONES	GANANCIA NETA DEL PERIODO	(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO	
				30401	30402	30501	30502	30503	30504	30601	30602	30603	30604	30605	30606	30607	30701	30702	
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	99	15000,00	0,00	0,00	3000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2333696,29	0,00	418656,60	0,00	0,00	0,00	0,00	1115646,89	0,00	3885999,78
SALDO REEXPRESADO DEL PERÍODO INMEDIATO	9901	15000,00	0,00	0,00	3000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2333696,29	0,00	418656,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2770352,89
CAMBIOS DEL AÑO EN EL PATRIMONIO:	9902	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1115646,89	0,00	1115646,89
SALDO DEL PERÍODO INMEDIATO ANTERIOR	990101	15000,00	0,00	0,00	3000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2333696,29	0,00	418656,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2770352,89
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO (GANANCIA O PÉRDIDA)	990210	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1115646,9	0,00	1115646,89

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 2015																			
EN CIFRAS COMPLETAS US\$	CAPITAL	APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES	PRIMA POR EMISIÓN PRIMARIA DE ACCIONES	RESERVAS		OTROS RESULTADOS INTEGRALES				RESULTADOS ACUMULADOS									TOTAL PATRIMONIO
				RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	SUPERÁVIT DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	SUPERÁVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	SUPERÁVIT POR REVALUACIÓN DE ACTIVOS INTANGIBLES	OTROS SUPERÁVIT POR REVALUACIÓN	GANANCIAS ACUMULADAS	(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	RESERVA DE CAPITAL	RESERVA POR DONACIONES	RESERVA POR VALUACIÓN	SUPERÁVIT POR REVALUACIÓN DE INVERSIONES	GANANCIA NETA DEL PERIODO	(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO	
				30401	30402	30501	30502	30503	30504	30601	30602	30603	30604	30605	30606	30607	30701	30702	
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	99	15000,00	0,00	0,00	3000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3449343,18	0,00	418656,60	0,00	0,00	0,00	0,00	761915,16	0,00	4647914,94
SALDO REEXPRESADO DEL PERÍODO INMEDIATO	9901	15000,00	0,00	0,00	3000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3449343,18	0,00	418656,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3885999,78
CAMBIOS DEL AÑO EN EL PATRIMONIO:	9902	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	761915,16	0,00	761915,16
SALDO DEL PERÍODO INMEDIATO ANTERIOR	990101	15000,00	0,00	0,00	3000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3449343,18	0,00	418656,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3885999,78
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO (GANANCIA O PÉRDIDA)	990210	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	761915,16	0,00	761915,16

Tabla 5: Estado de cambios en el patrimonio 2014

: Estado de cambios en el patrimonio 2014

Fuente: Empresa MOTSUR

Los Estados de Cambios en el Patrimonio de los ejercicios evaluados registran las cifras conforme a sus Estados de Situación Financiera.

Concepción Elizabeth Pacheco Bermeo  
Lourdes Alexandra Puma Yuquilima



### 3.1.2. Análisis Horizontal de los Estados Financieros de Motsur Cía. Ltda.

CUENTAS	2014	2015	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	\$ 2.832.472,46	\$ 5.429.125,01	\$ 2.596.652,55	91,67%
INVERSIONES CORRIENTES	\$ 1.000.000,00	\$ -	\$ (1.000.000,00)	-100,00%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES CORRIENTES				
Relacionados locales	\$ 72.666,58	\$ -	\$ (72.666,58)	-100,00%
No relacionados locales	\$ 5.823.314,96	\$ 6.656.714,77	\$ 833.399,81	14,31%
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES CORRIENTES				
Relacionados locales	\$ -	\$ 202.290,75	\$ 202.290,75	
No relacionados locales	\$ 16.166,29	\$ -	\$ (16.166,29)	-100%
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES (deterioros)		\$ (532.819,29)	\$ (532.819,29)	
PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	\$ (536.384,75)	\$ -	\$ 536.384,75	-100%
CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (IVA)		\$ 61.789,78	\$ 61.789,78	
CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (RENTA)	\$ 304.480,63	\$ 245.438,70	\$ (59.041,93)	-19,39%
INVENTARIO DE MATERIA PRIMA	\$ 5.335.292,33	\$ 4.227.630,85	\$ (1.107.661,48)	-20,76%
INVENTARIO DE SUMINISTROS Y MATERIALES	\$ 119.587,78	\$ -	\$ (119.587,78)	-100%
INVENTARIO DE PRODUCTOS TERMINADOS Y MERCADERÍA EN ALMACÉN	\$ 6.005.249,15	\$ 4.749.664,56	\$ (1.255.584,59)	-20,91%
MERCADERÍAS EN TRÁNSITO	\$ 22.000,36	\$ -	\$ (22.000,36)	-100%
ACTIVOS PAGADOS POR ANTICIPADO	\$ 199.920,67	\$ -	\$ (199.920,67)	-100%
OTROS ACTIVOS CORRIENTES		\$ 232.603,20	\$ 232.603,20	
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>\$ 21.194.766,50</b>	<b>\$ 21.272.438,30</b>	<b>\$ 77.671,80</b>	<b>0,37%</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, PROPIEDADES DE INVERSIÓN Y ACTIVOS BIOLÓGICOS				
MUEBLES Y ENSERES	\$ 119.524,46	\$ 119.991,36	\$ 466,90	0,39%
MAQUINARIA, EQUIPO E INSTALACIONES	\$ 642.471,96	\$ 641.973,53	\$ (498,43)	-0,08%
OTRAS PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO		\$ 16.977,88	\$ 16.977,88	
DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	\$ (265.564,57)	\$ (389.331,06)	\$ (123.766,49)	46,61%
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, PROPIEDADES DE INVERSIÓN Y ACTIVOS BIOLÓGICOS	\$ 496.431,85	\$ 389.611,71	\$ (106.820,14)	-21,52%
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	\$ 13.736,03	\$ -	\$ (13.736,03)	-100%
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 510.167,88</b>	<b>\$ 389.611,71</b>	<b>\$ (120.556,17)</b>	<b>-23,63%</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>\$ 21.704.934,30</b>	<b>\$ 21.662.050,00</b>	<b>\$ (42.884,30)</b>	<b>-0,20%</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>				
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR PROVEEDORES CORRIENTES				
Relacionados locales	\$ 2.980.726,84	\$ -	\$ (2.980.726,84)	-100%
No relacionados locales	\$ 1.206.226,84	\$ 3.606.757,83	\$ 2.400.530,99	199,01%
No relacionados del exterior	\$ 4.552.718,72	\$ 3.150.604,76	\$ (1.402.113,96)	-30,80%
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR PROVEEDORES CORRIENTES				
Relacionados locales	\$ -	\$ 3.399.285,92	\$ 3.399.285,92	
No relacionados locales	\$ 42.009,99	\$ 52.271,58	\$ 10.261,59	24,43%
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	\$ 435.304,10	\$ 230.971,91	\$ (204.332,19)	-46,94%
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	\$ 273.697,23	\$ 175.215,36	\$ (98.481,87)	-35,98%
OBLIGACIONES CON EL IESS	\$ 21.356,96	\$ 27.723,94	\$ 6.366,98	29,81%
OTROS PASIVOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	\$ 203.054,13	\$ 207.528,94	\$ 4.474,81	2,20%
PROVISIONES	\$ 829.950,07	\$ 37.000,00	\$ (792.950,07)	-95,54%
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>\$ 10.545.044,90</b>	<b>\$ 10.887.360,20</b>	<b>\$ 342.315,30</b>	<b>3,25%</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>				
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR PROVEEDORES NO CORRIENTES				
No relacionados locales	\$ 29.391,56	\$ -	\$ (29.391,56)	-100%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS NO CORRIENTES				
Relacionadas Locales	\$ 5.199.338,34	\$ -	\$ (5.199.338,34)	-100%
No relacionadas locales	\$ -	\$ 4.542.112,37	\$ 4.542.112,37	
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN PATRONAL	\$ 640.127,01	\$ -	\$ (640.127,01)	-100%
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS		\$ 640.127,01	\$ 640.127,01	
OTRAS PROVISIONES	\$ 1.405.032,77	\$ 944.535,48	\$ (460.497,29)	-32,77%
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 7.273.889,68</b>	<b>\$ 6.126.774,86</b>	<b>\$ (1.147.114,82)</b>	<b>-15,77%</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>\$ 17.818.934,60</b>	<b>\$ 17.014.135,10</b>	<b>\$ (804.799,50)</b>	<b>-4,52%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO	\$ 15.000,00	\$ 15.000,00	\$ -	
RESERVA LEGAL	\$ 3.000,00	\$ 3.000,00	\$ -	
UTILIDADES ACUMULADAS DE EJERCICIOS ANTERIORES	\$ 2.333.696,29	\$ 3.449.343,18	\$ 1.115.646,89	47,81%
RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ	\$ 418.656,60	\$ 418.656,60	\$ -	
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>\$ 1.115.646,89</b>	<b>\$ 761.915,16</b>	<b>\$ (353.731,73)</b>	<b>-31,71%</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>\$ 3.885.999,78</b>	<b>\$ 4.647.914,94</b>	<b>\$ 761.915,16</b>	<b>19,61%</b>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 21.704.934,30	\$ 21.662.050,00	\$ (42.884,30)	-0,20%

Tabla 6: Análisis horizontal de los estados financieros de MOTSUR CIA. LTDA

Fuente: Empresa MOTSUR

Con el análisis horizontal observamos que en el 2015 el **Activo** disminuyó un 0,20% en relación con el ejercicio anterior. Los activos corrientes crecieron 0,37%, mientras que los activos no corrientes disminuyeron 23,63%.

La cuenta Efectivo y equivalente al efectivo, se incrementó un 91,67% en comparación con el periodo anterior, debido a que no se hicieron más inversiones (Notas Explicativas - Motsur Cía. Ltda., 2015).

Además, en los Activos se destaca que las cuentas Inventario de materia prima e Inventarios de productos terminados y mercadería en almacén, registraron una disminución en el 2015 de 20,76% y 20,91%, respectivamente.

Muchas cuentas en el 2015 no registran cifras, como por ejemplo en el **Activo**: Inversiones corrientes; Cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes – Relacionados – locales; Otras cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes – No relacionados – locales; provisión para cuentas incobrables y deterioro; Inventario de suministros y materiales; Mercadería en tránsito y Otros activos pagados por anticipados. En el **Pasivo** tenemos: Cuentas y documentos por pagar proveedores no corrientes – No Relacionados – locales; Cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes – Relacionados – locales; Obligaciones con instituciones financieras No corrientes – Relacionados – locales y Provisiones para jubilación patronal.

En el Pasivo, las cuentas y documentos por pagar proveedores corrientes – No Relacionados – Locales, en el 2015 se incrementaron en 199,01%; sin embargo los No relacionados del exterior disminuyeron un 30,80%.

Las Provisiones en el 2015 disminuyeron 95,54% con relación al 2014; además el Impuesto a la Renta por pagar del ejercicio y Participación trabajadores por pagar del ejercicio, también disminuyeron 46,94% y 35,98%, respectivamente.

En el Patrimonio se destaca la cuenta Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores, que en el 2015 registraron un crecimiento 47,81%, porque se incluye la utilidad del año anterior.

Finalmente la Utilidad del ejercicio, disminuyó 31,71% con relación al ejercicio anterior.

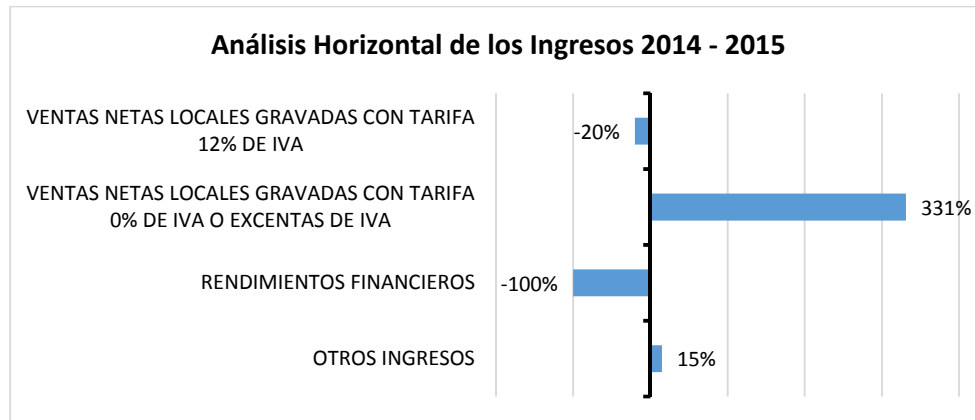
Cuentas	2014	2015	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
<b>INGRESOS</b>				
VENTAS NETAS LOCALES GRAVADAS CON TARIFA 12% DE IVA	\$ 30.362.088,00	\$ 24.276.989,50	\$ (6.085.098,50)	-20,04%
VENTAS NETAS LOCALES GRAVADAS CON TARIFA 0% DE IVA O EXCENTAS DE IVA	\$ 46.548,10	\$ 200.735,98	\$ 154.187,88	331,24%
RENDIMIENTOS FINANCIEROS	\$ 37.637,21	\$ -	\$ (37.637,21)	-100%
OTROS INGRESOS	\$ 207.687,23	\$ 238.774,16	\$ 31.086,93	14,97%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>\$ 30.653.960,60</b>	<b>\$ 24.716.868,90</b>	<b>\$ (5.937.091,70)</b>	<b>-19,37%</b>
<b>COSTOS</b>				
COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR EL SUJETO PASIVO	\$ 1.494.015,72	\$ 2.494.060,33	\$ 1.000.044,61	66,94%
INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR EL SUJETO PASIVO (-)	\$ (119.587,78)	\$ -	\$ 119.587,78	-100%
INVENTARIO INICIAL DE MATERIA PRIMA	\$ 7.010.478,44	\$ 5.454.880,11	\$ (1.555.598,33)	-22,19%
IMPORTACIONES DE MATERIA PRIMA	\$ 21.292.204,10	\$ 13.853.541,60	\$ (7.438.662,50)	-34,94%
INVENTARIO FINAL DE MATERIA PRIMA (-)	\$ (5.335.292,33)	\$ (4.146.879,83)	\$ 1.188.412,50	-22,27%
INVENTARIO INICIAL PRODUCTOS TERMINADOS	\$ 5.211.646,34	\$ 6.005.249,15	\$ 793.602,81	15,23%
INVENTARIO FINAL DE PRODUCTOS TERMINADOS (-)	\$ (6.005.249,15)	\$ (4.749.664,56)	\$ 1.255.584,59	-20,91%
SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES QUE CONSTITUYEN MATERIA GRA	\$ 463.576,57	\$ 332.302,87	\$ (131.273,70)	-28,32%
BENEFICIOS SOCIALES, INDEMNIZACIONES Y OTRAS REMUNERACIONES QUE NO CO	\$ 91.219,29	\$ 66.883,40	\$ (24.335,89)	-26,68%
APORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUYE FONDO DE RESERVA)	\$ 81.680,19	\$ 63.854,46	\$ (17.825,73)	-21,82%
ARRENDAMIENTOS	\$ 444.000,00	\$ -	\$ (444.000,00)	-100%
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	\$ 198.537,66	\$ 6.329,00	\$ (192.208,66)	-96,81%
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	\$ 2.646,14	\$ -	\$ (2.646,14)	-100%
SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	\$ 80.333,67	\$ -	\$ (80.333,67)	-100%
GASTOS DE VIAJE	\$ 16.302,31	\$ -	\$ (16.302,31)	-100%
DEPRECIACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (EXCLUYE ACTIVOS BIOLÓGICOS Y PROPIEDADES DE INVERSIÓN)				
No acelerada	\$ 185.610,11	\$ 123.326,40	\$ (62.283,71)	-33,56%
SERVICIOS PÚBLICOS	\$ 742,61	\$ 2.487,82	\$ 1.745,21	235,01%
SUMINISTROS, HERRAMIENTAS, MATERIALES Y REPUESTOS	\$ 112.109,51	\$ 152.894,70	\$ 40.785,19	36,38%
OTROS	\$ -	\$ 444.000,00	\$ 444.000,00	
<b>TOTAL COSTOS</b>	<b>\$ 25.224.973,40</b>	<b>\$ 20.103.265,40</b>	<b>\$ (5.121.708,00)</b>	<b>-20,30%</b>
<b>GASTOS</b>				
SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES QUE CONSTITUYEN MATERIA GRA	\$ 861.021,16	\$ 717.899,82	\$ (143.121,34)	-16,62%
BENEFICIOS SOCIALES, INDEMNIZACIONES Y OTRAS REMUNERACIONES QUE NO CO	\$ 122.394,47	\$ 117.343,34	\$ (5.051,13)	-4,13%
APORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUYE FONDO DE RESERVA)	\$ 168.158,16	\$ 141.906,95	\$ (26.251,21)	-15,61%
HONORARIOS PROFESIONALES Y DIETAS	\$ 36.544,12	\$ 66.304,77	\$ 29.760,65	81,44%
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	\$ 24.564,33	\$ 37.251,87	\$ 12.687,54	51,65%
PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	\$ 258.263,68	\$ 110.278,42	\$ (147.985,26)	-57,30%
SUMINISTROS, MATERIALES Y REPUESTOS	\$ 5.296,29	\$ 8.591,51	\$ 3.295,22	62,22%
TRANSPORTE	\$ 100.292,77	\$ 1.340.047,22	\$ 1.239.754,45	1236,14%
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN PATRONAL	\$ 200.000,00		\$ (200.000,00)	-100%
PROVISIONES PARA CUENTAS INCOBRABLES	\$ 58.233,15		\$ (58.233,15)	-100%
INTERESES BANCARIOS				
No relacionados - Local	\$ 398.861,50	\$ 330.691,73	\$ (68.169,77)	-17,09%
INTERESES PAGADOS A TERCEROS				
Relacionados - Local	\$ 123.879,11		\$ (123.879,11)	-100%
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	\$ 40.362,18		\$ (40.362,18)	-100%
GASTOS DE VIAJE	\$ 95.089,87	\$ 77.115,62	\$ (17.974,25)	-18,90%
IVA QUE SE CARGA AL GASTO	\$ 3.362,14		\$ (3.362,14)	-100%
DEPRECIACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (EXCLUYE ACTIVOS BIOLÓGICOS Y PROPIEDADES DE INVERSIÓN)				
No acelerada	\$ 1.261,59	\$ 1.239,93	\$ (21,66)	-1,72%
PAGOS POR OTROS SERVICIOS	\$ 1.106.754,46	\$ 333.153,22	\$ (773.601,24)	-69,90%
SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)		\$ 38.433,76	\$ 38.433,76	
GASTOS FINANCIEROS				
No relacionado Local		\$ 5.115,57	\$ 5.115,57	
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS		\$ 72.750,14	\$ 72.750,14	
IVA QUE SE CARGA AL GASTO		\$ 21.584,47	\$ 21.584,47	
GASTOS DE GESTIÓN		\$ 23.525,67	\$ 23.525,67	
SERVICIOS PÚBLICOS		\$ 2.267,06	\$ 2.267,06	
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>\$ 3.604.338,98</b>	<b>\$ 3.445.501,07</b>	<b>\$ (158.837,91)</b>	<b>-4,41%</b>
<b>TOTAL COSTOS Y GASTOS</b>	<b>\$ 28.829.312,38</b>	<b>\$ 23.548.766,50</b>	<b>\$ (5.280.545,88)</b>	<b>-18,32%</b>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>\$ 1.824.648,22</b>	<b>\$ 1.168.102,43</b>	<b>\$ (656.545,79)</b>	<b>-35,98%</b>
BASE DE CÁLCULO DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	\$ 1.824.648,22	\$ 1.168.102,43	\$ (656.545,79)	-35,98%
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES (-)	\$ (273.697,23)	\$ (175.215,36)	\$ 98.481,87	-35,98%
GASTOS NO DEDUCIBLES LOCALES	\$ 427.704,00	\$ 56.985,26	\$ (370.718,74)	-86,68%
<b>UTILIDAD GRAVABLE</b>	<b>\$ 1.978.654,99</b>	<b>\$ 1.049.872,33</b>	<b>\$ (928.782,66)</b>	<b>-46,94%</b>

**Tabla 7: Cuentas 2014-2015**

Fuente: Empresa MOTSUR

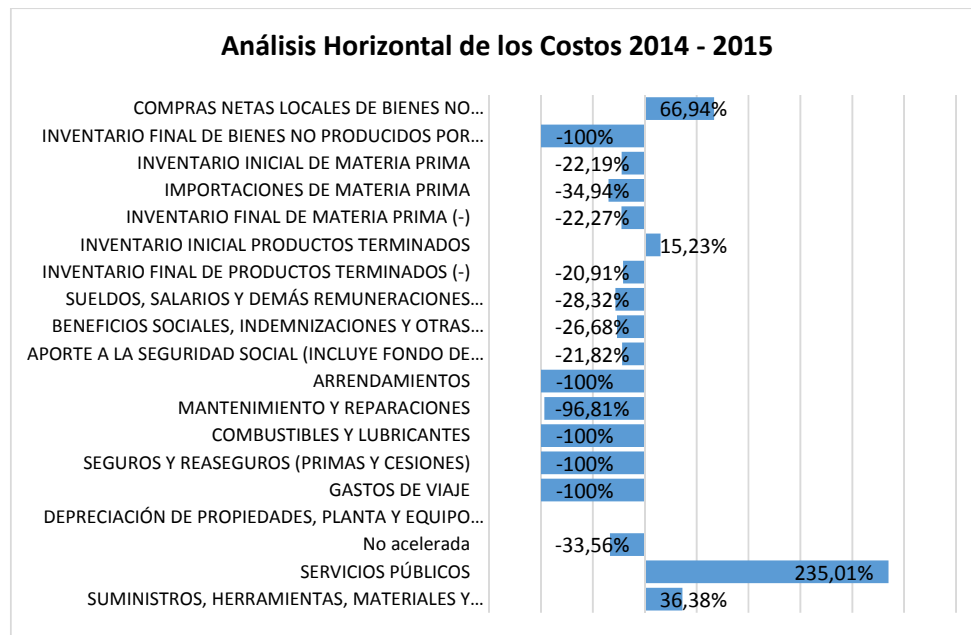
El total de Ingresos del 2015 disminuyó 19,37% con relación al ejercicio 2014, particularmente por la disminución de las ventas netas locales gravadas con

tarifa 12% de IVA, que bajaron un 20,04%, aunque las ventas netas locales gravadas con tarifa 0% o exentas de IVA aumentaron un 331,24%.



**Gráfico 6: Análisis horizontal de los ingresos 2014-2015**

Elaborado por: Autoras del Proyecto Integrador

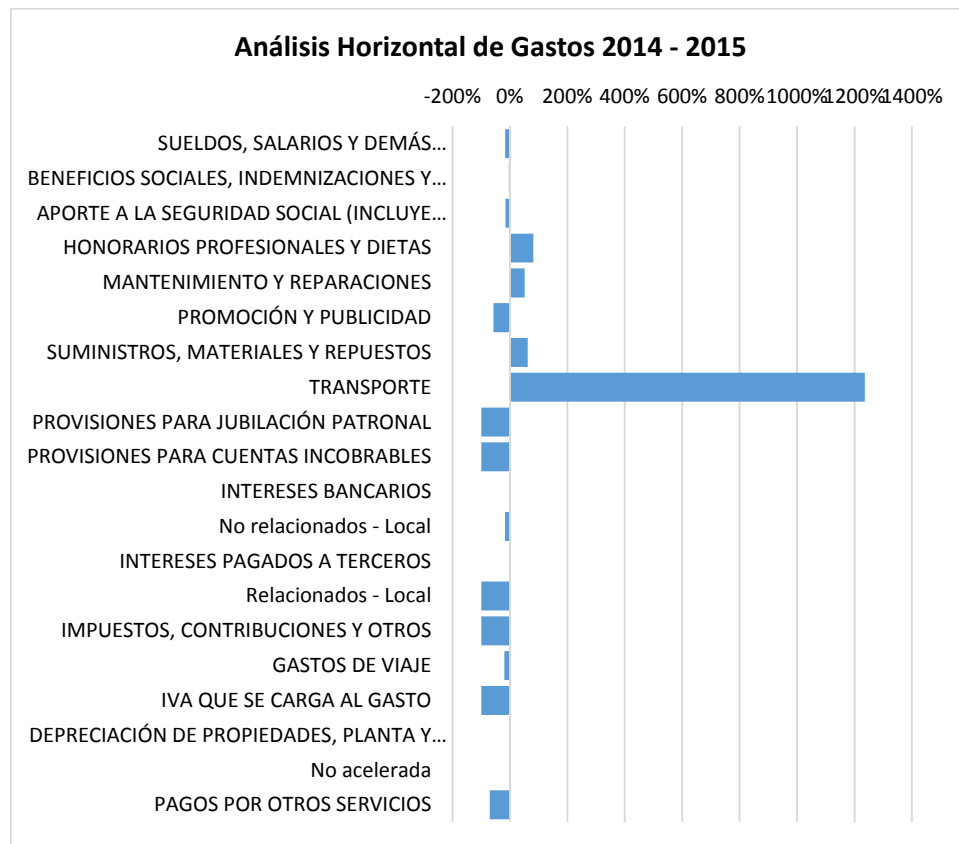


**Gráfico 7: Análisis horizontal de los costos 2014-2015**

Elaborado por: Autoras del Proyecto Integrador

Los Costos en el 2015 disminuyeron en un 20,30% con relación al 2014, particularmente porque no hay registros de costos de Inventario Final de

bienes producidos por el sujeto pasivo; Arrendamientos; Combustibles y lubricantes; Seguros y reaseguros (primas y cesiones); ni Gastos de viajes; además disminuyeron el Inventario inicial de materia prima; Importaciones de materia prima; sueldos y salarios y demás remuneraciones que constituyen materia gravada del IESS; beneficios sociales, indemnizaciones y otras remuneraciones que no constituyen materia gravada del IESS, entre otros. Sin embargo se registró crecimiento del 235,01% en costos por Servicio públicos y del 66,94% en compras netas locales de bienes no producidos por el sujeto pasivo. También se incrementó el costo por suministros, herramientas, materiales y repuestos (36,38%) y el Inventario de productos terminados (15,23%).



**Gráfico 8: Análisis horizontal de gastos 2014-2015**

Elaborado por: Autoras del Proyecto Integrador

De manera general los Gastos en el 2015 disminuyeron un 4,41% con relación al ejercicio anterior, porque no hay registros de provisiones para jubilación patronal; provisiones para cuentas incobrables; Intereses pagados a terceros; Impuestos, contribuciones y otros y el IVA que se carga al gasto. Además, disminuyeron 16,62% los sueldos y salarios y demás remuneraciones que constituyen materia gravada del IESS; 15,61% de Aporte a la seguridad social; 57,30% de promoción y publicidad y el 69,90% en pagos por otros servicios. Sin embargo el gasto por Transporte registró un considerable crecimiento de 1236,14% por el incremento en los gastos administrativos de la empresa. Además se incrementó en 81,44% los gastos por honorarios y dietas; 62,22% por Suministros, materiales y repuestos; y 51,65% por Mantenimiento y reparaciones en la empresa.

### Análisis Horizontal de Estados de Resultados Consolidados

	2014	2015	Variación	
			Absoluta	Relativa
Ventas	\$ 30.653.960,60	\$ 24.716.868,90	\$ (5.937.091,70)	-19%
Costo de Venta	\$ 25.224.973,40	\$ 20.103.265,40	\$ (5.121.708,00)	-20%
Utilidad Bruta	<b>\$ 5.428.987,20</b>	<b>\$ 4.613.603,50</b>	\$ (815.383,70)	-15%
Gastos Generales	\$ 3.604.338,98	\$ 3.445.501,07	\$ (158.837,91)	-4%
Utilidad de Operación	<b>\$ 1.824.648,22</b>	<b>\$ 1.168.102,43</b>	\$ (656.545,79)	-36%
Utilidad Antes de Impuestos	<b>\$ 1.824.648,22</b>	<b>\$ 1.168.102,43</b>	\$ (656.545,79)	
Impuestos	\$ 154.006,77	\$ (118.230,10)	\$ (272.236,87)	
Utilidad Neta	<b>\$ 1.978.654,99</b>	<b>\$ 1.049.872,33</b>	\$ (928.782,66)	-47%

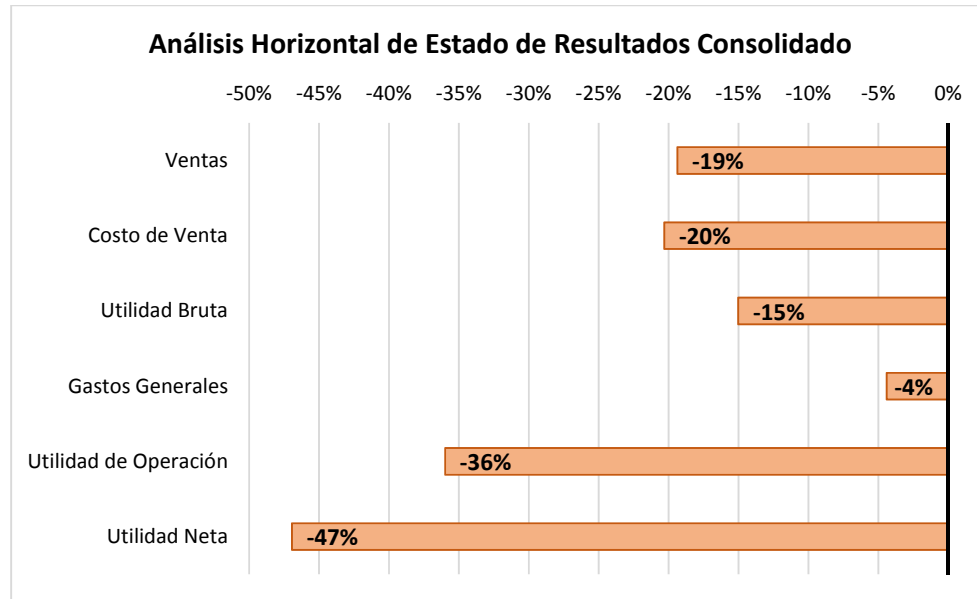
**Tabla 8: Análisis horizontal de estados de resultados consolidados**

Elaborado por: Autoras del Proyecto Integrador

En el 2015 las Ventas disminuyeron 19% y los Costos 20% con relación al 2014; e igualmente la Utilidad bruta también disminuyó un 15%.

Los Gastos generales en el 2015 disminuyeron 4% y la Utilidad de Operación bajó 36% con relación al ejercicio anterior.

Finalmente, la Utilidad Neta del 2015 se vio reducida casi a la mitad porque disminuyó 47% con relación al 2014, debido a que disminuyeron las ventas.



**Gráfico 9: Análisis horizontal de estado de resultados consolidado**

Elaborado por: Autoras del Proyecto Integrador

Análisis Horizontal del Estado de Flujo 2014 - 2015				
CUENTA	2014	2015	VARIACIÓN	
			Absoluta	Relativa
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	\$ (2.577.018,56)	\$ 1.219.159,81	\$ 3.796.178,37	147%
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	\$ (23.449,13)	\$ 116.442,26	\$ 92.993,13	397%
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	\$ 2.552.688,08	\$ (657.225,97)	\$ (3.209.914,05)	-126%
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO Y EQUIVALE DE EFECTIVO	\$ (47.779,61)	\$ 678.376,10	\$ 726.155,71	1520%
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DEL 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO RENTA	\$ 1.824.648,22	\$ 1.168.102,43	\$ (656.545,79)	-36%
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	\$ (2.577.018,56)	\$ 1.219.159,81	\$ 3.796.178,37	147%

**Tabla 9: Análisis horizontal del estado de flujo 2014- 2015**

Elaborado por: Autoras del Proyecto Integrador



El Análisis Horizontal del Estado de Flujo nos indica que el Flujo de Efectivo por Actividades de Operación del 2015 con relación al 2014, se incrementó del 147%; el Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión también aumentó 397%, pero el Flujo de Efectivo por Actividades de Financiamiento disminuyó 126%.

El 2015 registra un Aumento de efectivo y equivalente de efectivo de 1520% con relación al ejercicio anterior. Sin embargo la Ganancia (Pérdida) antes del 15% a trabajadores e Impuesto a la Renta disminuyó 36%.

### 3.1.3. Análisis de Razones e Indicadores Financieros de Motsur Cía. Ltda.



## TABLA DE INDICADORES

FACTOR	INDICADORES TÉCNICOS	FÓRMULA
<b>I. LIQUIDEZ</b>	1. Liquidez Corriente	$\text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$
	2. Prueba Ácida	$\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios} / \text{Pasivo Corriente}$
<b>II. SOLVENCIA</b>	1. Endeudamiento del Activo	$\text{Pasivo Total} / \text{Activo Total}$
	2. Endeudamiento Patrimonial	$\text{Pasivo Total} / \text{Patrimonio}$
	3. Endeudamiento del Activo Fijo	$\text{Patrimonio} / \text{Activo Fijo Neto}$
	4. Apalancamiento	$\text{Activo Total} / \text{Patrimonio}$
	5. Apalancamiento Financiero	$(\text{UAI} / \text{Patrimonio}) / (\text{UAI} / \text{Activos Totales})$
<b>III. GESTIÓN</b>	1. Rotación de Cartera	$\text{Ventas} / \text{Cuentas por Cobrar}$
	2. Rotación de Activo Fijo	$\text{Ventas} / \text{Activo Fijo}$
	3. Rotación de Ventas	$\text{Ventas} / \text{Activo Total}$
	4. Periodo Medio de Cobranza	$(\text{Cuentas por Cobrar} * 365) / \text{Ventas}$
	5. Periodo Medio de Pago	$(\text{Cuentas y Documentos por Pagar} * 365) / \text{Compras}$
	6. Impacto Gastos Administración y Ventas	$\text{Gastos Administrativos y de Ventas} / \text{Ventas}$
	7. Impacto de la Carga Financiera	$\text{Gastos Financieros} / \text{Ventas}$
<b>IV. RENTABILIDAD</b>	1. Rentabilidad Neta del Activo (Du Pont)	$(\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}) * (\text{Ventas} / \text{Activo Total})$
	2. Margen Bruto	$\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas} / \text{Ventas}$
	3. Margen Operacional	$\text{Utilidad Operacional} / \text{Ventas}$
	4. Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto)	$\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}$
	5. Rentabilidad Operacional del Patrimonio	$(\text{Utilidad Operacional} / \text{Patrimonio})$
	6. Rentabilidad Financiera	$(\text{Ventas} / \text{Activo}) * (\text{UAI} / \text{Ventas}) * (\text{Activo} / \text{Patrimonio}) * (\text{UAI} / \text{UAI}) * (\text{UN} / \text{UAI})$

UAI: Utilidad antes de Impuestos

UAI: Utilidad antes de Impuestos e Intereses

Utilidad Neta: Después del 15% de trabajadores e impuesto a la renta

UO: Utilidad Operacional (Ingresos operacionales - costo de ventas - gastos de administración y ventas)

Tabla 10: Tabla de indicadores

Fuente: [www.supercias.gob.ec](http://www.supercias.gob.ec)

### 3.1.3.1. Análisis de Liquidez

#### 3.1.3.1.1 Liquidez Corriente

**Activo Corriente**

**Pasivo Corriente**

**2014**

\$ 21.194.766,50 = 2,01

\$ 10.545.044,90

En el ejercicio del 2014 la empresa tuvo un indicador de 2,01; lo cual nos informa que en el corto plazo por cada dólar que debía en su pasivo corriente, tenía casi el doble en sus activos corrientes para cubrirlo.

**2015**

\$ 21.272.438,30 = 1,95

\$ 10.887.360,20

En el ejercicio del 2015 la empresa tuvo un indicador de 1,95 (un poco menos que el año anterior); es decir que por cada dólar que debía en su pasivo corriente, tenía \$1,95 en sus activos corrientes para cubrirlo.

### 3.1.3.1.2 Prueba Ácida

**Activo Corriente – Inventarios**

**Pasivo Corriente**

#### **2014**

$$\begin{array}{r} \$ \ 21.194.766,50 - \$ \ 5.454.880,11 \\ \hline \\ \$ \ 10.545.044,90 \end{array} = 1,49$$

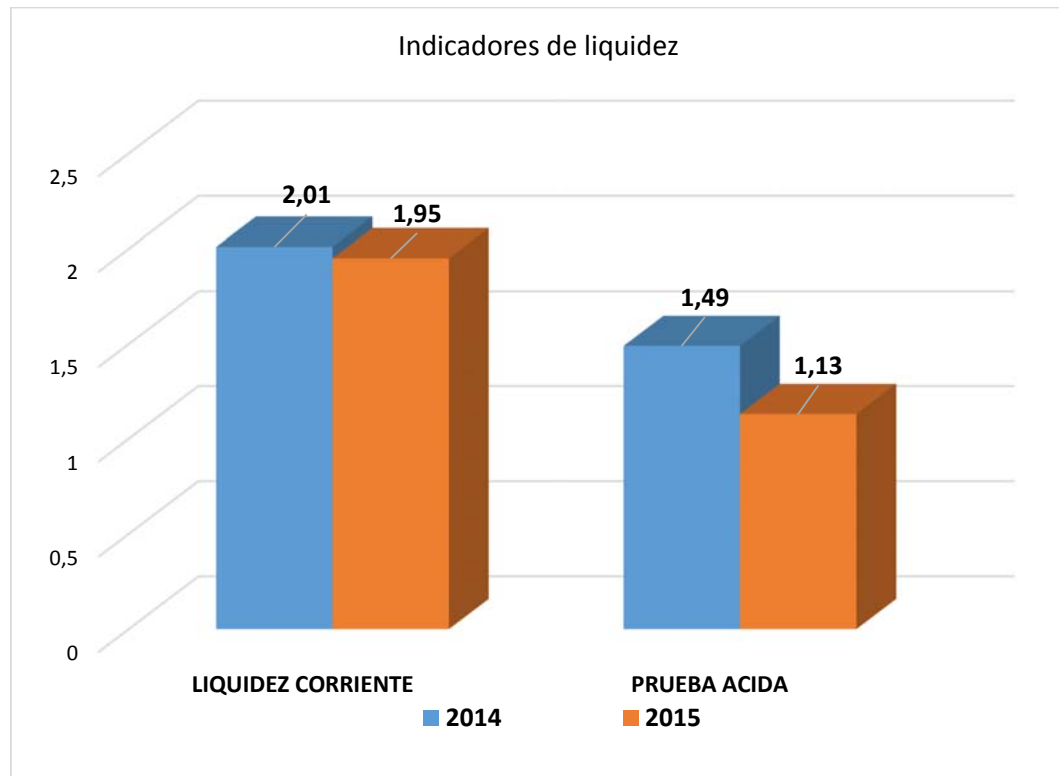
En el ejercicio del 2014 la empresa tuvo un indicador en la Prueba Ácida de 1,49; lo cual nos informa que en el corto plazo por cada dólar que debía en su pasivo corriente, tenía \$1,49 en sus activos corrientes para cubrirlo. Este indicador refleja una saludable liquidez de la empresa.

#### **2015**

$$\begin{array}{r} \$ \ 21.272.438,30 - \$ \ 8.977.295,41 \\ \hline \\ \$ \ 10.887.360,20 \end{array} = 1,13$$

En el ejercicio del 2015 la empresa tuvo un indicador en la Prueba Ácida de 1,13 (Una disminución de 0,36 en comparación con el 2014); lo cual nos informa que en el corto plazo por cada dólar que debía en su pasivo corriente, tenía \$1,13 en sus activos corrientes para cubrirlo.

Aunque este indicador está por encima de 1 y es aceptable, sin embargo se evidencia que en el 2015 el indicador ha disminuido.



**Gráfico 10: Indicadores de liquidez**

Elaborado por: Autoras del Proyecto Integrador

### 3.1.3.2. Análisis de Actividad

#### 3.1.3.2.1 Rotación de Cartera

**2014**

$$\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$$

$$\frac{\$ 30.362.088,00}{\$ 5.895.981,54} = 5,15$$

En el 2014 la empresa se tardó 70 días (360/5,15) en recuperar una cuenta por cobrar, lo cual es acorde con las políticas de crédito y cobranza de la empresa que le permite mantener niveles de operación adecuados.

### **2015**

$$\text{\$ } \frac{24.276.989,50}{6.656.714,77} = 3,65$$

$$\text{\$ } 6.656.714,77$$

En el 2015 la empresa se tardó 98 días (360/3,65) en recuperar una cuenta por cobrar, lo cual no superó el límite de 120 días establecido en las políticas de crédito y cobranza de la empresa.

### **3.1.3.2.2 Rotación del Activo Fijo**

$$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo}}$$

### **2014**

$$\text{\$ } \frac{30.362.088,00}{496.431,85} = 61,16$$

$$\text{\$ } 496.431,85$$

En este periodo la empresa se tardó casi 6 días (360/61,16), en rotar su activo fijo.

### **2015**

$$\text{\$ } \frac{24.276.989,50}{389.611,71} = 62,31$$

$$\text{\$ } 389.611,71$$

En el 2015 también tardó casi 6 días (360/62,31), en rotar su activo fijo.

### 3.1.3.2.3 Rotación de Ventas

$$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

2014

$$\frac{\$ 30.362.088,00}{\$ 21.704.934,30} = 1,40$$

En este periodo los ingresos por ventas cubren 1,40 del total de los activos de la empresa; la eficiencia o efectividad de la administración en la utilización del Activo Total es adecuada.

2015

$$\frac{\$ 24.276.989,50}{\$ 21.662.050,00} = 1,12$$

En el 2015 los ingresos por ventas cubren 1,12 del total de los activos de la empresa. Con relación al 2014 hubo una disminución porque bajaron las ventas; la eficiencia de la administración no ha sido muy satisfactoria en este periodo.

### 3.1.3.2.4 Periodo Medio de Cobranza

$$\frac{\text{Cuentas por Cobrar} * 365}{\text{Ventas}}$$

2014

$$\frac{\$ 5.895.981,54 * 365}{\$ 30.362.088,00} = 70,88$$

En este periodo el tiempo promedio que tarda en convertirse en efectivo las Cuentas por Cobrar de la empresa es de aproximadamente 71 días; lo cual nos indica una adecuada gestión y buena marcha de la empresa para recuperar el dinero de sus ventas y así obtener su liquidez.

### **2015**

$$\frac{\$ 6.656.714,77 * 365}{\$ 24.276.989,50} = 100,08$$

En este periodo el tiempo promedio que tarda en convertirse en efectivo las Cuentas por Cobrar de la empresa es de aproximadamente 100 días; lo cual nos indica que, en relación con el año anterior, ahora se demora un mes más para obtener su liquidez.

### **3.1.3.2.5 Periodo Medio de Pago**

$$\frac{\text{Cuentas y Documentos por Pagar a proveedores} * 365}{\text{Compras}}$$

### **2014**

$$\frac{\$ 8.739.672,40 * 365}{\$ 23.548.215,34} = 135,47$$

En este periodo el indicador nos informa que la empresa se está financiando gracias a los proveedores, a quienes se demora en pagarles 135 días.

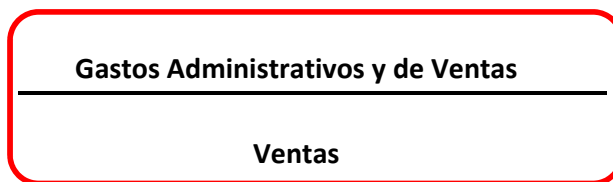
### **2015**

$$\frac{\$ 6.757.362,59 * 365}{\$ 18.911.186,8} = 130,42$$



En este periodo el indicador nos informa que la empresa se está financiando gracias a los proveedores, a quienes se demora en pagarles 130 días. Sin embargo, con relación al año anterior ha disminuido 5 días el tiempo de pago a sus proveedores.

### 3.1.3.2.6 Impacto Gastos de Administración y Ventas



#### 2014

$$\frac{\$ 3.604.338,98}{\$ 30.362.088,00} = 0,12$$

En este periodo la participación de los gastos administrativos y de ventas fue del 12% sobre las ventas.

#### 2015

$$\frac{\$ 3.445.501,07}{\$ 24.276.989,50} = 0,14$$

En este periodo la participación de los gastos administrativos y de ventas fue del 14% sobre las ventas.

Los Gastos administrativos y de ventas crecieron 2% en el 2015, con relación al periodo anterior; debido a la disminución de las ventas que la empresa registró en el 2015.

### 3.1.3.2.7 Impacto de la Carga Financiera

Gastos Financieros
Ventas

#### 2014

$$\begin{array}{r} \$ \quad 522.740,61 \\ \hline \end{array} \quad \blacksquare \quad 0,02$$
$$\$ \quad 30.362.088,00$$

En este periodo la empresa destinó el 2% de sus ventas para pagar los gastos financieros.

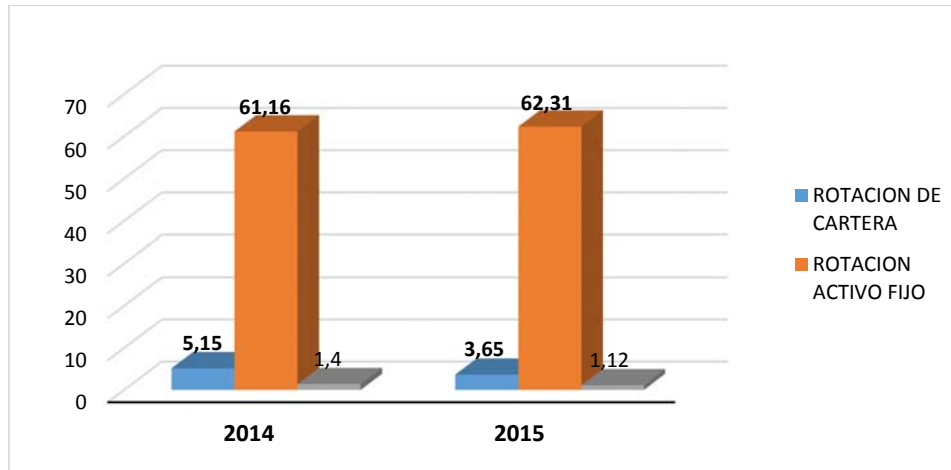
#### 2015

$$\begin{array}{r} \$ \quad 330.691,73 \\ \hline \end{array} \quad \blacksquare \quad 0,01$$
$$\$ \quad 24.276.989,50$$

En este periodo la empresa destinó el 1% de sus ventas para pagar los gastos financieros.

En este periodo baja el porcentaje con relación al periodo anterior debido a que ya no se pagó intereses a terceros.

## Indicadores de Actividad



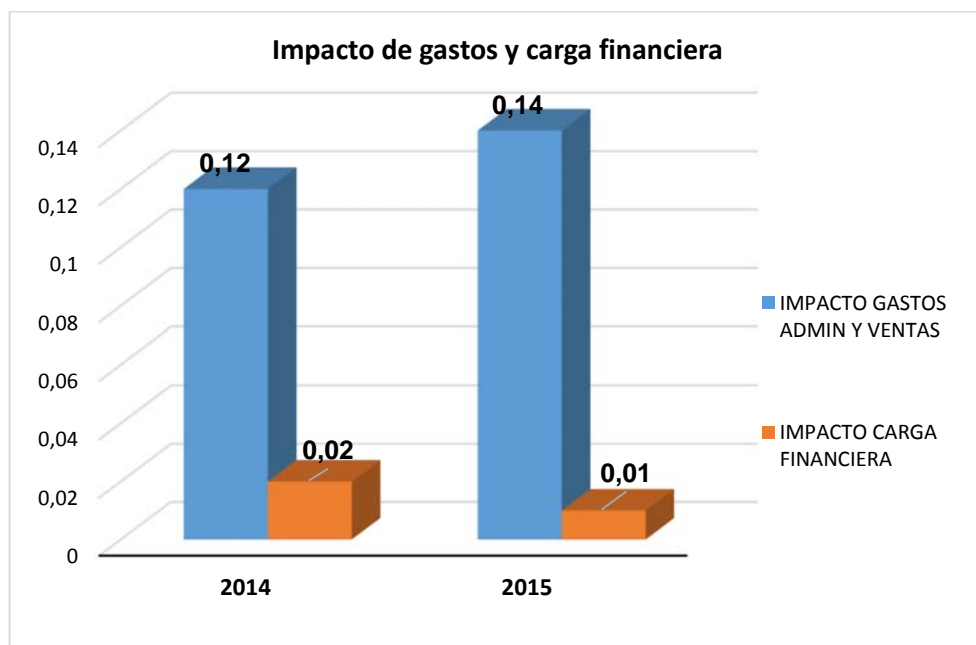
**Gráfico 11: Indicadores de actividad**

Elaborado por: Autoras del Proyecto Integrador



**Gráfico 12: Periodo de cobranza 2014- 2015**

Elaborado por: Autoras del Proyecto Integrador



**Gráfico 13: Impacto de gastos y carga financiera**

Elaborado por: Autoras del Proyecto Integrador

### 3.1.3.3. Análisis de Endeudamiento

#### 3.1.3.3.1 Endeudamiento del Activo

$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

**2014**

$$\frac{\$ 17.818.934,60}{\$ 21.704.934,30} = 0,82$$

En este periodo, la empresa tiene un alto índice (82%) de dependencia de sus acreedores y limitada capacidad de endeudamiento; es decir su volumen de deudas es muy elevado y la empresa tiene poca autonomía financiera.

### 2015

$$\frac{\$ 17.014.135,10}{\$ 21.662.050,00} = 0,79$$

En este año con relación al anterior, la empresa bajó tres puntos en el índice de dependencia de sus acreedores (79%), su capacidad de endeudamiento sigue siendo limitada, la empresa tiene poca autonomía financiera.

#### 3.1.3.3.2 Endeudamiento Patrimonial

$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

### 2014

$$\frac{\$ 17.818.934,60}{\$ 3.885.999,78} = 4,59$$

En este periodo el patrimonio de la empresa está comprometido en un 459% con sus acreedores.

### 2015

$$\frac{\$ 17.014.135,10}{\$ 4.647.914,94} = 3,66$$

En este año con relación al anterior, el patrimonio de la empresa está comprometido en un 366% con sus acreedores.

### 3.1.3.3.3 Endeudamiento del Activo Fijo



#### 2014

$$\begin{array}{rcl} \$ & 3.885.999,78 & \\ \hline & & \blacksquare \quad 7,83 \\ \$ & 496.431,85 & \end{array}$$

En este periodo en el Patrimonio se tiene \$7,83 por cada dólar invertido en el Activo Fijo; es decir que el total de los Activos Fijos se pudo haber financiado con el Patrimonio de la empresa.

#### 2015

$$\begin{array}{rcl} \$ & 4.647.914,94 & \\ \hline & & \blacksquare \quad 11,93 \\ \$ & 389.611,71 & \end{array}$$

En el Patrimonio del 2015 se tiene \$11,93 por cada dólar invertido en el Activo Fijo; es decir que el total de los Activos Fijos se pudo haber financiado con el Patrimonio de la empresa.

El Patrimonio del 2015 se ve incrementado debido a que incluye la Utilidad Acumulada del Ejercicio Anterior.

### 3.1.3.3.4 Apalancamiento

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

2014

$$\frac{\$ 21.704.934,30}{\$ 3.885.999,78} = 5,59$$

En este periodo el empleo de la deuda de la empresa le permitió una buena rentabilidad financiera.

2015

$$\frac{\$ 21.662.050,00}{\$ 4.647.914,94} = 4,66$$

En el 2015, al bajar la deuda de la empresa le ocasionó que también baje su rentabilidad financiera, con relación al ejercicio anterior.

### 3.1.3.3.5 Apalancamiento Financiero

$$\frac{\left[ \frac{\text{Utilidad antes de impuestos}}{\text{Patrimonio}} \right]}{\left[ \frac{\text{Utilidad antes de impuestos e intereses}}{\text{Activos Totales}} \right]}$$

2014

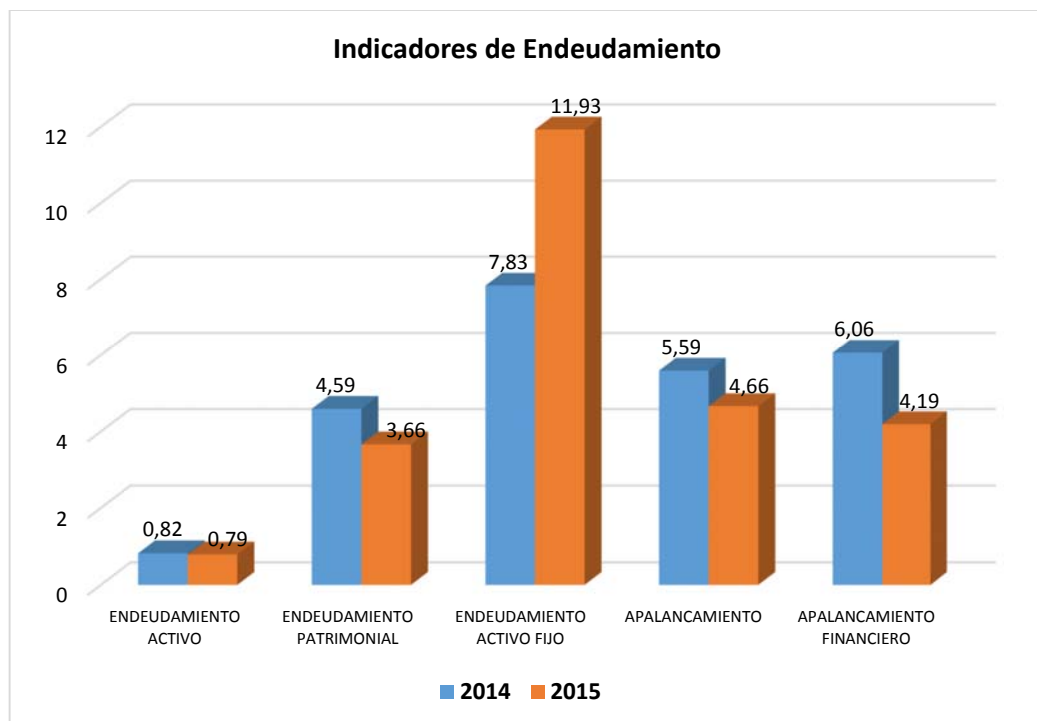
$$\frac{\frac{\$ 1.978.654,99}{\$ 3.885.999,78}}{\frac{\$ 1.824.648,22}{\$ 21.704.934,30}} = 6,06$$

El apalancamiento financiero en este periodo es positivo y le permitió a la empresa muy buena rentabilidad financiera.

**2015**

$$\frac{\$ 1.049.872,33}{\$ 4.647.914,94} \div \frac{\$ 1.168.102,43}{\$ 21.662.050,00} = 4,19$$

El apalancamiento financiero en el 2015, sigue siendo positivo y aunque un poco menor que el ejercicio anterior, le permitió a la empresa muy buena rentabilidad financiera.



**Gráfico 14: Indicadores de endeudamiento**

Elaborado por: Autoras del Proyecto Integrador



### 3.1.3.4. Análisis de Rentabilidad

#### 3.1.3.4.1 Rentabilidad Neta del Activo (Du Pont)

$$\left[ \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \right] \times \left[ \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}} \right]$$

**2014**

$$\frac{\$ 1.115.646,89}{\$ 30.408.636,10} \times \frac{\$ 30.408.636,10}{\$ 21.704.934,30} = 0,06$$

En este periodo, la rentabilidad de la empresa se ubica en el 6%, que es un margen bajo pero ideal para productos de alta rotación; sin embargo este porcentaje para Motsur Cía. Ltda. Representa una rentabilidad baja y poca eficiencia en la administración de sus activos.

**2015**

$$\frac{\$ 761.915,16}{\$ 24.477.725,48} \times \frac{\$ 24.477.725,48}{\$ 21.662.050,00} = 0,03$$

En el 2015 la rentabilidad de la empresa es del 3%, la mitad de lo que obtuvo en el 2014; lo cual es una rentabilidad baja y demuestra que la eficiencia en la administración de sus activos no es la apropiada.

### 3.1.3.4.2 Margen Bruto

$$\frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}}$$

**2014**

$$\frac{\$ 30.408.636,10 - \$ 25.224.973,40}{\$ 30.408.636,10} = 0,17$$

En este periodo la empresa tuvo un margen bruto de utilidad del 17% debido a la importante cifra de los costos por las importaciones de materia prima que se adquirió para este ejercicio.

**2015**

$$\frac{\$ 24.477.725,48 - \$ 20.103.265,40}{\$ 24.477.725,48} = 0,18$$

En este ejercicio la empresa tuvo un margen bruto de utilidad del 18%; un punto más que en el 2014 a pesar de que disminuyeron las ventas, pero esto se debe porque los costos por las importaciones de materia prima que se adquirió para este ejercicio disminuyeron en un 35% con relación al año anterior; además no se registraron costos por arrendamientos, mantenimiento y reparaciones.

### 3.1.3.4.3 Margen Operacional

Utilidad Operacional

Ventas

2014

$$\frac{\$ 2.102.064,39}{\$ 30.408.636,10} = 0,07$$

En este periodo el margen operacional de la empresa se ubicó en el 7% de sus ventas netas. Es un margen bajo pero aún significa ganancia pero poca lucrativa.

2015

$$\frac{\$ 1.264.766,31}{\$ 24.477.725,48} = 0,05$$

En este periodo el margen operacional de la empresa bajó el 5% de sus ventas netas, con relación al año anterior. Este margen bajo significa menos ganancia para la empresa.

### 3.1.3.4.4 Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto)

Utilidad Neta

Ventas

2014

$$\frac{\$ 1.115.646,89}{\$ 30.408.636,10} = 0,04$$

En este periodo el margen neto de la empresa se ubicó en el 4% de sus ventas netas; es decir que por cada dólar de ventas la empresa gana cuatro centavos.

#### **2015**

$$\frac{\$ 761.915,16}{\$ 24.477.725,48} = 0,03$$

En el 2015 el margen neto de la empresa es del 3% de sus ventas netas; es decir que por cada dólar de ventas la empresa gana tres centavos.

#### **3.1.3.4.5 Rentabilidad Operacional del Patrimonio**

Utilidad Operacional

Patrimonio

#### **2014**

$$\frac{\$ 2.102.064,39}{\$ 3.885.999,78} = 0,54$$

En este periodo la rentabilidad de la inversión de los propietarios de la empresa, sin considerar gastos financieros ni impuestos, fue de 0,54 centavos por cada dólar invertido.

#### **2015**

$$\frac{\$ 1.264.766,31}{\$ 4.647.914,94} = 0,27$$

En el 2015 la rentabilidad de la inversión de los propietarios de la empresa disminuyó con relación al año anterior, para ubicarse en 0,27 centavos por cada dólar invertido. Esta rentabilidad disminuyó 50% con relación al 2014, la

misma disminución que se encontró con el método Dupont y que demuestra una drástica reducción en la eficiencia de los activos para producir rentabilidad entre el 2014 y 2015.

### 3.1.3.4.6 Rentabilidad Financiera

$$(Ventas / Activo) * (UAI / VENTAS) * (ACTIVO / PATRIMONIO) * (UAI / UAI) * (UN / UAI)$$

UAI: Utilidad antes de impuestos

UAI: Utilidad antes de impuestos e intereses

UN: Utilidad Neta: Después del 15% de trabajadores e Impuesto a la Renta.

2014

$$\begin{array}{cccc} \left[ \frac{\$ 30.408.636,10}{\$ 21.704.934,30} \right] & \left[ \frac{\$ 1.824.648,22}{\$ 30.408.636,10} \right] & \left[ \frac{\$ 21.704.934,30}{\$ 3.885.999,78} \right] & \left[ \frac{\$ 1.978.654,99}{\$ 1.824.648,22} \right] \\ & & \left[ \frac{\$ 1.115.646,89}{\$ 1.978.654,99} \right] & \\ & & = 0.28 & \end{array}$$

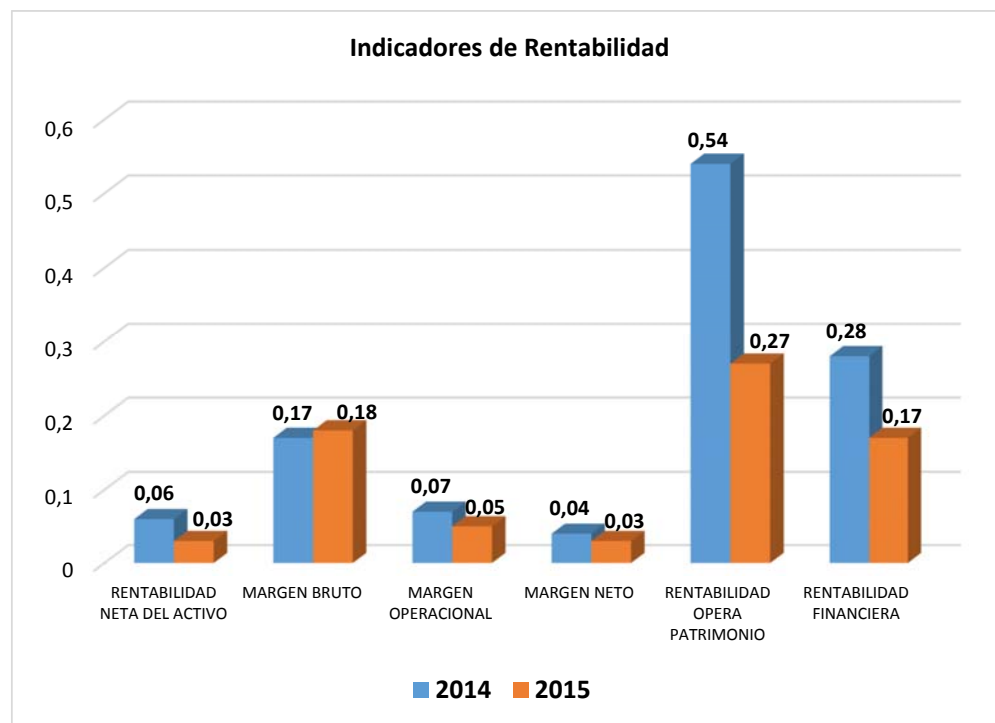
En el 2014 la Rentabilidad Financiera de la empresa se ubicó en el 28%.

2015

$$\left[ \quad \right] \left[ \quad \right] \left[ \quad \right] \left[ \quad \right]$$

<u>\$ 24.477.725,48</u>	<u>\$ 1.168.102,43</u>	<u>\$ 21.662.050,00</u>	<u>\$ 1.049.872,33</u>
\$ 21.662.050,00	\$ 24.477.725,48	\$ 4.647.914,94	\$ 1.168.102,43
<div style="border: 1px solid black; padding: 5px; display: inline-block;"> \$ 761.915,16 </div>			
\$ 1.049. 872,33			
<div style="border: 1px solid black; padding: 5px; display: inline-block;"> = 0,17 </div>			

En el 2015 la Rentabilidad Financiera de la empresa fue del 17%. Este resultado es congruente con los obtenidos anteriormente que demuestran que en el 2015 los indicadores disminuyen con relación a los del 2014, con excepción del *Margen Bruto*, que en el 2014 fue menor al del 2015, pero que esto se debió a la importante cifra de los costos por importaciones de materia prima.



**Gráfico 15: Indicadoras de rentabilidad**

Elaborado por: Autoras del Proyecto Integrador

### 3.2. Resumen del Análisis de Razones e Indicadores Financieros

<b>INDICADORES FINANCIEROS DE MOTSUR Cía. Ltda.</b>		
<b>Indicador</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
Liquidez Corriente	2,01	1,95
Prueba Acida	1,49	1,13
Endeudamiento Activo	0,82	0,79
Endeudamiento Patrimonial	4,59	3,66
Endeudamiento Activo Fijo	7,83	11,93
Apalancamiento	5,59	4,66
Apalancamiento Financiero	6,06	4,19
Rotación De Cartera	5,15	3,65
Rotación Activo Fijo	5,88	5,78
Rotación de Ventas	1,4	1,12
Periodo Medio de Cobranza	70,88	100,08
Periodo Medio de Pago	2135,17	988,92
Impacto Gastos Admin. y Ventas	0,12	0,14
Impacto Carga Financiera	0,02	0,01
Rentabilidad Neta del Activo	0,06	0,03
Margen Bruto	0,17	0,18
Margen Operacional	0,07	0,05
Margen Neto	0,04	0,03
Rentabilidad Operacional Patrimonio	0,54	0,27
Rentabilidad Financiera	0,28	0,17

**Tabla 11: Indicadores financieros de MOTSUR CIA. LTDA.**

Autoras del Proyecto Integrador

Los *indicadores de liquidez* en el ejercicio del 2014 de la empresa Motsur Cía. Ltda., fueron mejores a los del 2015; pero ambos ejercicios evaluados reflejan una saludable liquidez, por lo que la empresa debería mantenerse en estos niveles adecuados de liquidez.

En los *indicadores de actividad* la empresa se encuentra con aceptables ratios de *Rotación de Cartera* y de *Rotación de ventas*, pero se destaca la *Rotación de los activos Fijos* de la empresa que demora casi 6 días, lo cual demuestra la eficiencia y la efectividad en este tipo de negocio. En cuanto al *Periodo Medio de Cobranza*, en el 2015 se tardó más de tres meses en convertir en

efectivo sus ventas (Un mes más que en el 2014), en cambio el *Periodo Medio de Pago a Proveedores* en el 2014 consideró 135 días para pagarles y en el 2015 disminuyó a 130 días. Motsur Cía. Ltda., debería poner atención para corregir este aspecto, porque en el 2015 se redujo a un mes el margen entre el *Periodo Medio de Cobranza* y el *Periodo Medio de Pago a Proveedores*; es decir que solo existe un mes de tiempo entre lo que cobra a sus clientes y lo que paga a sus proveedores.

Respecto a los indicadores de Endeudamiento en los ejercicios evaluados, la empresa tiene un alto índice de dependencia de sus acreedores y limitada capacidad de endeudamiento, debido a un préstamo que tiene con el Banco de Guayaquil; sin embargo, el empleo de la deuda le permitió buena rentabilidad financiera pero con tendencia a bajar de un año al otro.

Motsur Cía. Ltda. Frente a la limitada capacidad de endeudamiento y el descenso de sus indicadores de rentabilidad, deberá continuar con la estrategia de limitar los gastos para disponer de la máxima liquidez posible ante la disminución de sus ventas.



### 3.3. Comparación con la industria

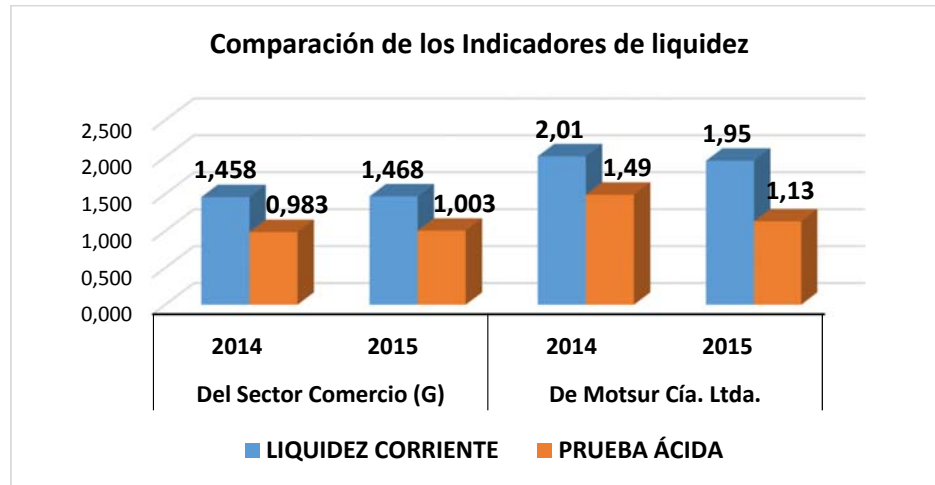
INDICADORES FINANCIEROS				
INDICADOR	Del Sector Comercio (G)		De Motsur Cía. Ltda.	
	2014	2015	2014	2015
LIQUIDEZ CORRIENTE	1,458	1,468	2,01	1,95
PRUEBA ÁCIDA	0,983	1,003	1,49	1,13
ENDEUDAMIENTO ACTIVO	0,682	0,669	0,82	0,79
EDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	1,549	1,659	4,59	3,66
ENDEUDAMIENTO ACTIVO FIJO	1,533	1,689	7,83	11,93
APALANCAMIENTO	2,549	2,659	5,59	4,66
APALANCAMIENTO FINANCIERO	2,920	2,434	6,06	4,19
ROTACION DE CARTERA	5,843	5,272	5,15	3,65
ROTACION ACTIVO FIJO	12,459	12,256	61,16	62,31
ROTACION DE VENTAS	1,333	1,215	1,4	1,12
PERIODO MEDIO DE COBRANZA	44,800	47,891	70,88	100,08
PERIODO MEDIO DE PAGO	137,300	86,640	135,47	130,42
IMPACTO GASTOS ADMIN Y VENTAS	0,257	0,361	0,12	0,14
IMPACTO CARGA FINANCIERA	0,001	0,001	0,02	0,01
RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO	0,058	0,045	0,06	0,03
MARGEN BRUTO	0,303	0,390	0,17	0,18
MARGEN OPERACIONAL	0,035	0,025	0,07	0,05
MARGEN NETO	0,033	0,027	0,04	0,03
RENTABILIDAD OPERA PATRIMONIO	0,182	0,095	0,54	0,27
RENTABILIDAD FINANCIERA	0,280	0,208	0,28	0,17

**Tabla 12: Indicadores financieros**

Fuente: [www.supercias.gob.ec](http://www.supercias.gob.ec)

Los indicadores de liquidez (corriente y prueba ácida) de la empresa Motsur Cía. Ltda., superan a los del Sector Comercio al por mayor y por menor; Reparación de vehículos automotores y motocicletas (G), al cual pertenece la empresa motivo de nuestra investigación.

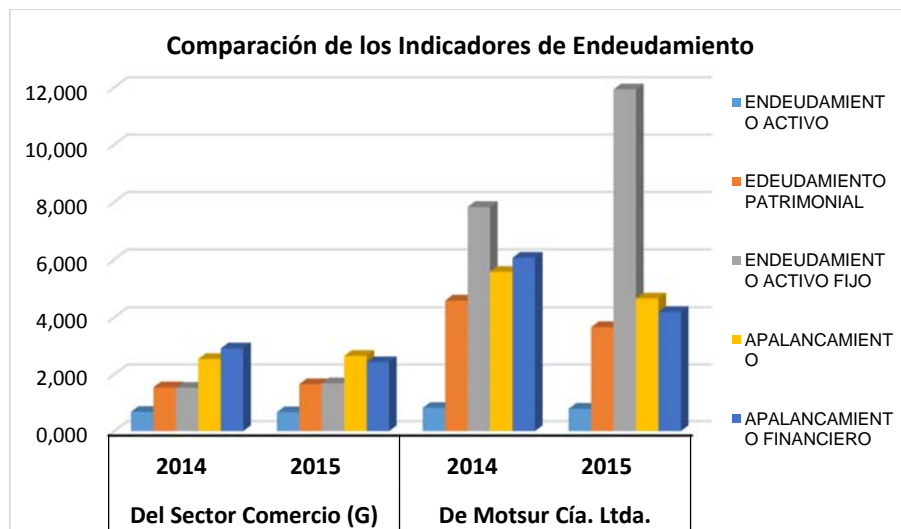
La comparación de estos indicadores se muestra en el gráfico siguiente:



**Gráfico 16: Comparación de los indicadores de liquidez**

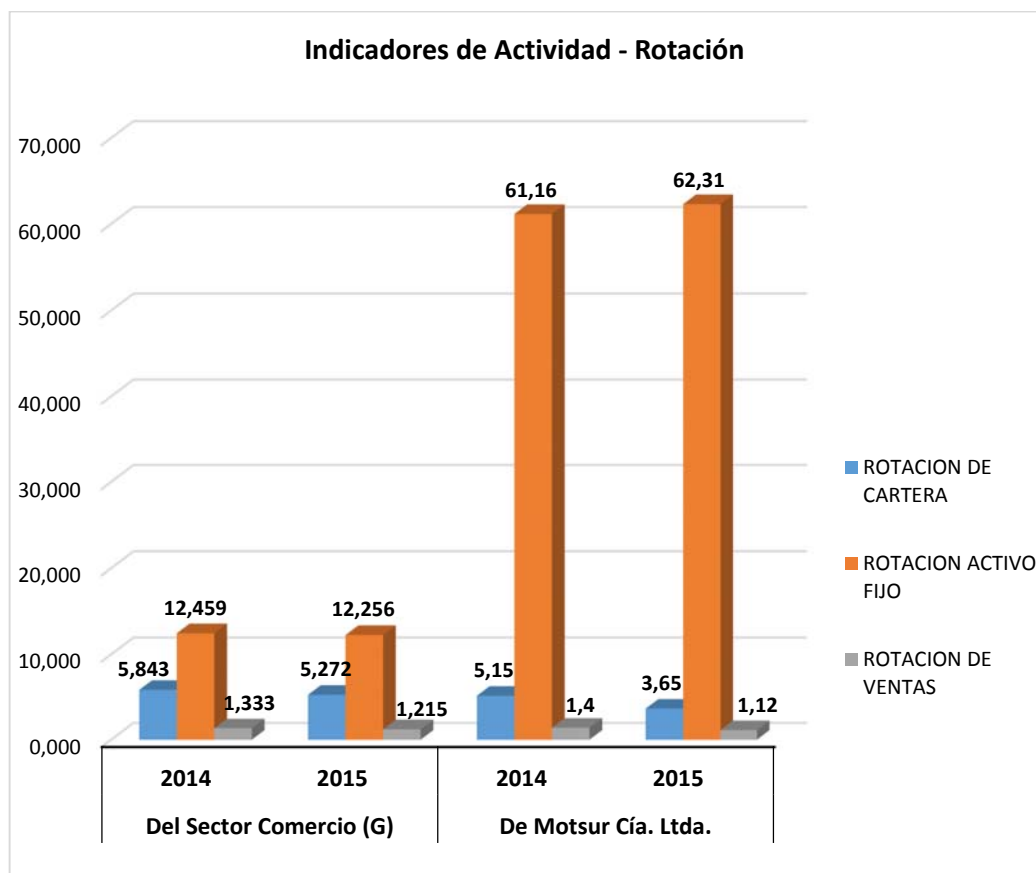
Elaborado por: Autoras del Proyecto Integrador

Con respecto a los indicadores de endeudamiento en el 2014 y 2015, la empresa tiene altos índices, los cuales están por encima del promedio referencial del sector comercial, tal como se muestra a continuación:



**Gráfico 17: Comparación de los indicadores de endeudamiento**

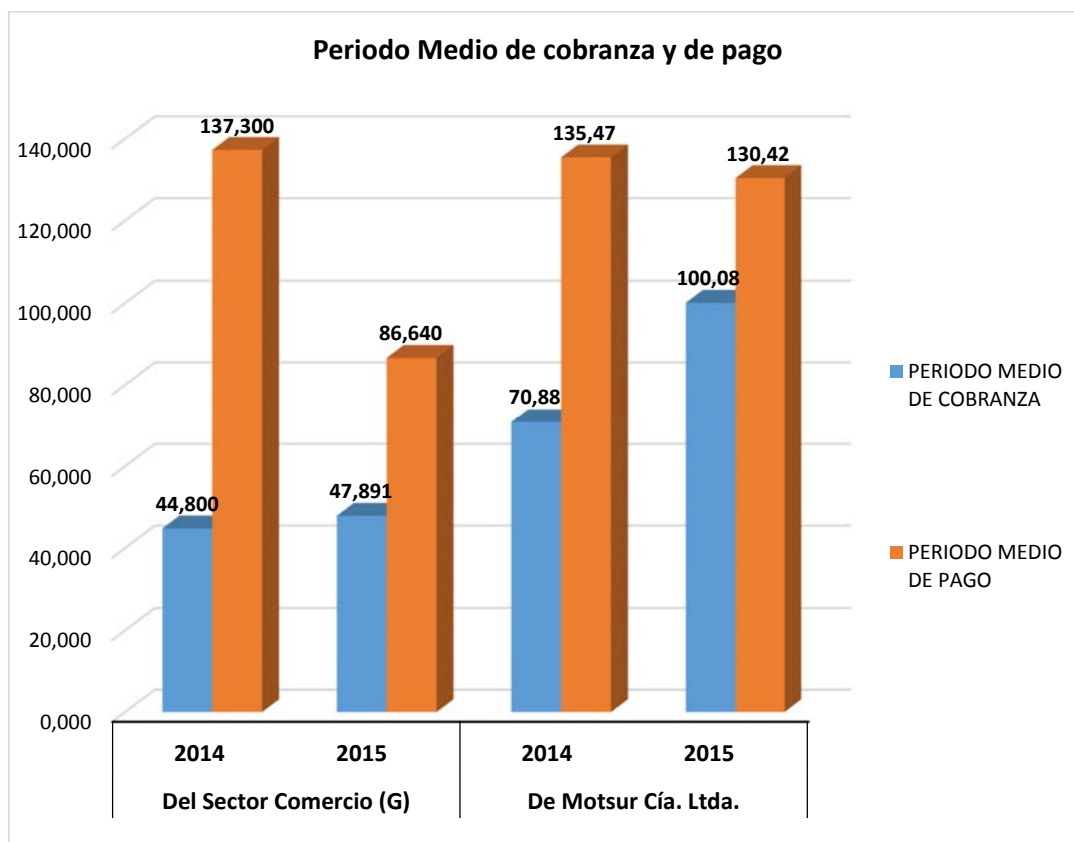
Elaborado por: Autoras del Proyecto de Integrador



**Gráfico 18: Indicadores de actividad- rotación**

Elaborado por: Autoras del Proyecto Integrador

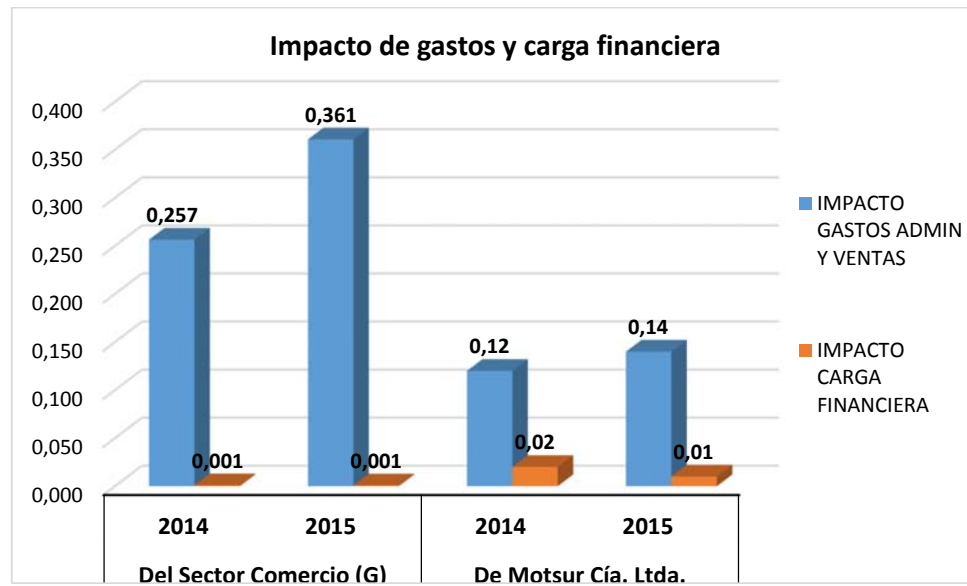
En el gráfico 18, observamos la comparación de los indicadores de actividad en el 2014 y 2015, donde apreciamos que la empresa Motsur Cía. Ltda el 2014 tenía un indicador de *Rotación de Cartera* cercano al del sector comercio; sin embargo en el 2015 el indicador bajó considerablemente, es decir que la rotación fue más demorada. Los indicadores de *Rotación de los Activos Fijos* de la empresa se encuentran casi cinco veces por encima de los del sector comercio en ambos años; es decir que la empresa Motsur Cía. Ltda. Fue muy eficiente al rotar sus activos fijos más rápido que el promedio del sector. Los indicadores de *Rotación de Ventas* de la empresa evaluada no se encuentran muy distantes de los indicadores del sector.



**Gráfico 19: Periodo medio de cobranza y de pago**

Elaborado por: Autoras del Proyecto Integrador

En el gráfico 19, destacamos que los indicadores del *Periodo Medio de Cobranza* del sector comercio y de Motsur Cía. Ltda. En el 2014 y 2015, son menores al *Periodo Medio de Pago a proveedores*, y así debe ser siempre, con la finalidad de que primero se cobre a los clientes, para después poder pagar a los proveedores. Sin embargo, en el 2015 observamos que se reduce el margen entre el *Periodo Medio de Cobranza* y el *Periodo Medio de Pago*, tanto para el sector comercio como para Motsur Cía. Ltda.

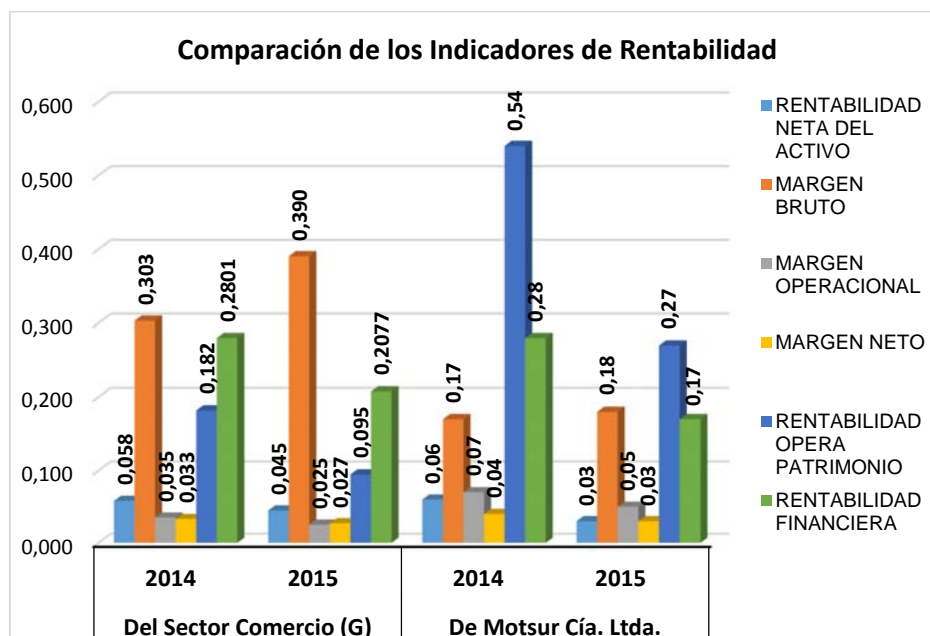


**Gráfico 20: Impacto de gastos y carga financiera**

Elaborado por: Autoras del Proyecto Integrador

Los indicadores de *Impacto de los Gastos administrativos y de ventas* de Motsur Cía. Ltda., del 2014 al 2015 crecieron; pero éstos significan casi la mitad en comparación con los indicadores del sector comercio.

En cambio, los indicadores de *impacto de carga financiera*, son similares para el sector comercio y para Motsur Cía. Ltda.



**Gráfico 21: Comparación de los indicadores de rentabilidad**

Elaborado por: Autoras del Proyecto Integrador

En la comparación de los indicadores de *Rentabilidad* observamos que la *Rentabilidad Neta del Activo* de Motsur del 2014 es similar al promedio de la del sector, pero la del 2015 se encuentra casi en la mitad de la del sector.

El *Margen Bruto* es mayor en el sector que el de la empresa Motsur, en ambos años evaluados.

El *Margen Operacional*, el *Margen Neto* y la *Rentabilidad Operacional del patrimonio*, del 2014 y 2015 de la empresa, son mayores a los del sector para los mismos años.

La *Rentabilidad Financiera* de la empresa en el 2014 es igual a la del sector; pero en el 2015 la del sector supera a la de Motsur Cía. Ltda.

## **CAPITULO V CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

### **4.1 Conclusiones**

Las herramientas financieras generan una visión estratégica del comportamiento económico para las organizaciones, en el cual los administradores interpretan los resultados administrativos y financieros para determinar la situación actual de cada empresa y así tomar las medidas pertinentes para que el negocio continúe en marcha y se consolide a nivel de mercado.

En los activos de la empresa MOTSUR Cía. Ltda. Tiene una gran relevancia el componente de los inventarios, porque tiene como actividad económica principal la importación ensamblaje y comercialización de vehículos automotores. Dicho componente requiere cierto grado de análisis con el comportamiento en relación a su administración y gestión en relación al ciclo del efectivo.

En base a un análisis económico y financiero se ha logrado tener un conocimiento claro y específico sobre las herramientas principales que las empresas manufactureras tienen que conocer para la toma de decisiones.

A través de los resultados que se obtuvo al analizar la empresa MOTSUR Cía. Ltda. Se consideró las siguientes conclusiones:

- Los recursos con disponibilidad a corto plazo comprendidos en el componente de efectivo y sus equivalentes se incrementó en un 92% con respecto al año 2014, debido a que la empresa realizó una política más efectiva de cobros en sus actividades de operacionales.
- Los ingresos ordinarios que la empresa obtuvo en el periodo 2015 se disminuyeron en un 19% con respecto al año 2014, debido a factores externos del mercado afectando drásticamente a la utilidad neta en un 47%, los gastos

generales no disminuyeron proporcionalmente en relación a las ventas, lo cual también causó afección sobre la utilidad.

- La empresa tiene una excelente en la administración financiera en su capital de trabajo ya que trabaja con recursos ajenos con periodo promedio de pago superior al de cobros, generando mayor holgura financiera para la empresa.
- En base a los indicadores técnicos de liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad, la empresa MOTSUR Cía. Ltda. se encuentra generalmente en un nivel excelente en relación al sector económico al que pertenece. Cabe mencionar que la empresa trabaja con gran cantidad de recursos de terceros que recursos propios.
- Con las herramientas aplicadas en este trabajo de investigación son esenciales para determinar el comportamiento de la situación económica y financiera a nivel interno como externo de la organización.
- En base al análisis financiero, se observa que la empresa tiene recursos propios para cubrir sus activos fijos netos en un 7.83 en el 2014 y 11,93 en el 2015.
- Se observa que la empresa tiene gran liquidez financiera para pagar sus deudas a corto plazo, razón por la que se excluye los inventarios ya que se consideran un componente relevante y alcanza un indicador de 1,49 y 1,13 respectivamente.

## **4.2 Recomendaciones**

Las recomendaciones generadas en este trabajo de investigación, están dirigidas a todas las empresas que requieran realizar un análisis económico y financiero en el corto plazo generando información consolidada para la toma de decisiones ya sea de los propietarios, administradores y usuarios externos.

En base a los resultados generados en esta investigación se generaron las siguientes recomendaciones:



- Consolidar una política que efectivice las cuentas por cobrar de actividades operacionales y las demás fuentes de efectivo generando mayor liquidez para la organización
- Generar políticas de ventas internas y externas para recuperar el nivel ingresos y así incrementar progresivamente los beneficios económicos a la organización y demás usuarios externos.
- Realizar un control periódico de la administración financiera a corto plazo para observar el comportamiento de los recursos ajenos con respecto a sus intereses.
- El patrimonio de la empresa se encuentra demasiado comprometido en un 366% en relación a las obligaciones con terceros, razón por la que el sector no tiene el mismo comportamiento.
- Realizar un control periódico sobre la implementación de las herramientas administrativas y financieras para la toma de decisiones oportuna y agregar valor a la misma.
- Se recomienda observar el comportamiento del sector con respecto a la utilidad neta en relación con el total de activos ya demuestra una administración baja en relación al volumen total de activos.

## **BIBLIOGRAFIA**

BAENA TORO Diego. (2014), Análisis Financiero, Segunda Edición, Editorial Ecoe ediciones, Bogotá.

CÓRDOVA PADILLA Marcial. (2014), Análisis Financiero, Primera Edición, Editorial Ecoe ediciones, Bogotá.

GITMAN Lawrence J. (2012), Principios de Administración Financiera, Decimosegunda Edición, Editorial Pearson Educación, México.

MOLINA SANCHEZ Horacio. (2015), Análisis de Estados Financieros para la Toma de Decisiones, Primera Edición, Editorial Delta Madrid.

PACHECO CONTRERAS Johnny. (2014), Análisis de estados financieros, Primera Edición, Editorial Macro EIRL, Perú.

RODRIGUEZ MORALES Leopoldo. (2012), Análisis de Estados Financieros: Un Enfoque en la Toma de Decisiones, Primera Edición, Editorial McGraw-Hill / Interamericana Editores, México.

ROJO RAMIREZ Alfonso A. (2011), Análisis Económico Financiero de la Empresa, Primera Edición, Editorial Ibergarceta Publicaciones, Madrid.

SOSA SIERRA María del Carmen. (2014), Análisis Fundamental para la Valoración y la Toma de Decisiones, Primera Edición, Editorial Alfaomega, Bogotá.

ZAMORANO GARCIA Enrique, Análisis Financiero para la Toma de Decisiones, Segunda Edición, Instituto Mexicano de Contadores Públicos, México.

### **Linkografía:**

[www.supercias.gob.ec/portal/](http://www.supercias.gob.ec/portal/)

# ANEXOS

# ANEXO 1

## ESTADOS FINANCIEROS MOTSUR CIA. LTDA. AÑO 2014

FORMULARIO 101 DECLARACIÓN DEL IMPUESTO A LA RENTA Y PRESENTACIÓN DE BALANZES FORMULARIO ÚNICO SOCIEDADES Y ESTABLECIMIENTOS PERMANENTES															
100 IDENTIFICACIÓN DE LA DECLARACIÓN															
102 AÑO	2014	IMPORTANTE POSICIONE EL CURSOR SOBRE EL CASILLERO PARA OBTENER AYUDA SOBRE SU LLENADO				104 N° DE FORMULARIO QUE SUSTITUYE	0.00/No.	99900509							
200 IDENTIFICACIÓN DEL SUJETO PASIVO															
201 RUC	0190341980001	202	RAZÓN O DENOMINACIÓN SOCIAL				SURAMERICANA DE MOTORES MOTSUR CIA. LTDA.	203	EXPEDIENTE	0					
OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS LOCALES Y/O DEL EXTERIOR															
CON PARTES RELACIONADAS LOCALES	OPERACIONES DE ACTIVO	003 +	0.00	CON PARTES RELACIONADAS EN PARAISOS FISCALES Y REGIMENES FISCALES PREFERENTES	OPERACIONES DE ACTIVO	007 +	0.00	CON PARTES RELACIONADAS EN OTROS REGIMENES DEL EXTERIOR	OPERACIONES DE ACTIVO	011 +	0.00				
	OPERACIONES DE PASIVO	004 +	0.00		OPERACIONES DE PASIVO	008 +	0.00		OPERACIONES DE PASIVO	012 +	0.00				
	OPERACIONES DE INGRESO	005 +	0.00		OPERACIONES DE INGRESO	009 +	0.00		OPERACIONES DE INGRESO	013 +	0.00				
	OPERACIONES DE EGRESO	006 +	0.00		OPERACIONES DE EGRESO	010 +	0.00		OPERACIONES DE EGRESO	014 +	0.00				
TOTAL OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS												015 -	0.00		
SUJETO PASIVO EXENTO DE APLICACIÓN DEL RÉGIMEN DE PRECIOS DE TRANSFERENCIA												017 -	0.00		
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA												ESTADO DE RESULTADOS			
ACTIVO												INGRESOS		VALOR EXENTO	
ACTIVOS CORRIENTES												TOTAL INGRESOS		Condicional Trib.	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	311 +	2822472.48			VENTAS NETAS LOCALES GRAVADAS CON TARIFA 12% DE IVA	6011 +	30302088.00	6012	0.00						
INVERSIONES CORRIENTES	312 +	1000000.00			VENTAS NETAS LOCALES GRAVADAS CON TARIFA 0% DE IVA O EXENTAS DE IVA	6021 +	46548.10	6022	0.00						
(-) PROVISIÓN POR DETERIORO DE INVERSIONES CORRIENTES	313 (-)	0.00			EXPORTACIONES NETAS	6021 +	0.00	6022	0.00						
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES	RELACIONADOS LOCALES	314 +	73668.58		INGRESOS OBTENIDOS BAJO LA MODALIDAD DE COMISIONES O SIMILARES	6041 +	0.00	6042	0.00						
	DEL EXTERIOR	314 +	0.00		INGRESOS POR AGROFORESTERIA Y SILVICULTURA DE ESPECIES FORESTALES	6051 +	0.00	6052	0.00						
NO RELACIONADOS	LOCALS	315 +	5823314.56		RENDIMIENTOS FINANCIEROS	6061 +	37637.21	6062	0.00						
	DEL EXTERIOR	317 +	0.00		UTILIDAD EN VENTA DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	6071 +	0.00	6072	0.00						
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CORRIENTES	RELACIONADOS	318 +	0.00		DIVIDENDOS	6081 +	0.00	6082	0.00						
	DEL EXTERIOR	319 +	0.00		RENTAS EXENTAS PROVENIENTES DE DONACIONES Y APORTACIONES	6091 +	0.00	6092	0.00						
NO RELACIONADOS	LOCALS	320 +	16166.25		RENTAS EXENTAS PROVENIENTES DE DONACIONES Y APORTACIONES	6101 +	0.00	6102	0.00						
	DEL EXTERIOR	321 +	0.00		OTROS INGRESOS PROVENIENTES DEL EXTERIOR	6121 +	0.00	6122	0.00						
(-) PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	322 (-)	536384.75			OTRAS RENTAS	6131 +	207687.23	6132	0.00						
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (IBD)	323 +	0.00			TOTAL INGRESOS	SUMAR DEL 6011 AL 6131	30653960.60			En la columna "a" la suma del monto de la columna "total" en cada uno de los renglones de la columna "total" en cada uno de los					

(-) DETERIORO ACUMULADO DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	361 (-)	0.00	PARA DESARLICO	7251 +	0.00	7252 +	0.00	7283	
ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	362 +	0.00	PARA CUENTAS INCOBRABLES			7262 +	80233.16	7263	
(-) AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	363 (-)	0.00	POR VALOR NETO DE REALIZACIÓN DE INVENTARIOS	7271 +	0.00	7272 +	0.00	7273	
(-) DETERIORO ACUMULADO DE ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	364 (-)	0.00	POR DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS	7281 +	0.00	7282 +	0.00	7283	
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	365 +	0.00	OTRAS PROVISIONES	7291 +	0.00	7292 +	0.00	7293	
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES DE INVERSIÓN	366 (-)	0.00	ARRENDAMIENTO MERCANTIL	LOCAL	7301 +	0.00	7302 +	0.00	7303
(-) DETERIORO ACUMULADO DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN	367 (-)	0.00	DEL EXTERIOR	7311 +	0.00	7312 +	0.00	7313	
ACTIVOS BIOLÓGICOS	368 +	0.00	LOCAL	7321 +	0.00	7322 +	0.00	7323	
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA ACTIVOS BIOLÓGICOS	369 (-)	0.00	COMISIONES	DEL EXTERIOR	7331 +	0.00	7332 +	0.00	7333
(-) DETERIORO ACUMULADO DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	370 (-)	0.00	LOCAL	7341 +	0.00	7342 +	38861.50	7343	
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, PROPIEDADES DE INVERSIÓN Y ACTIVOS BIOLÓGICOS	379 +	496431.85	INTERESES BANCARIOS	DEL EXTERIOR	7351 +	0.00	7352 +	0.00	7353
ACTIVOS INTANGIBLES			LOCAL	7361 +	0.00	7362 +	123878.11	7363	
FLUJUALES	381 +	0.00	INTERESES RELACIONADOS	DEL EXTERIOR	7371 +	0.00	7372 +	0.00	7373
MARCAS, PATENTES, DERECHOS DE LLAVE Y OTROS SIMILARES	382 +	0.00	NO RELACIONADOS	LOCAL	7381 +	0.00	7382 +	0.00	7383
ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	383 +	0.00	TERCEROS	DEL EXTERIOR	7391 +	0.00	7392 +	0.00	7393
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	384 +	0.00	PERDIDA EN VENTA DE ACTIVOS	RELACIONADOS	7401 +	0.00	7402 +	0.00	7403
(-) AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS INTANGIBLES	385 (-)	0.00	NO RELACIONADOS	7411 +	0.00	7412 +	0.00	7413	
(-) DETERIORO ACUMULADO DE ACTIVOS INTANGIBLES	386 (-)	0.00	OTRAS PERDIDAS	7421 +	0.00	7422 +	0.00	7423	
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	389 +	0.00	MERMAS	7431 +	0.00	7432 +	0.00	7433	
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES			SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	7441 +	80333.67	7442 +	0.00	7443	
INVERSIONES NO CORRIENTES			GASTOS INDIRECTOS ASIGNADOS DESDE EL EXTERIOR POR PARTES RELACIONADAS	7451 +	0.00	7452 +	0.00	7453	
INVERSIONES CONJUNTAS	411 +	0.00	GASTOS DE GESTIÓN		7462 +	0.00	7463		
OTRAS	412 +	0.00	INVERSIÓN CONTRIBUCIONES Y OTROS		7472 +	0.00	7473		
RELACIONADOS LOCALES	413 +	0.00	COSTOS DE VIAJE	7481 +	16022.31	7482 +	40162.16	7483	
DEL EXTERIOR	414 +	0.00	IVA QUE SE CARGA AL COSTO O GASTO	7491 +	0.00	7492 +	3302.14	7493	
RELACIONADOS LOCALES	415 +	0.00	DEPRECIACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (EXCLUYE ACTIVOS BIOLÓGICOS Y PROPIEDADES DE INVERSIÓN)	7501 +	0.00	7502 +	0.00	7503	
DEL EXTERIOR	417 +	0.00	NO ACCELERADA	7511 +	100610.11	7512 +	1251.59	7513	
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR			DEPRECIACIÓN DEL REVALUO DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	7521 +	0.00	7522 +	0.00	7523	
RELACIONADOS LOCALES	419 +	0.00	DEPRECIACIÓN DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	7531 +	0.00		0.00	7533	
DEL EXTERIOR	420 +	0.00	DEPRECIACIÓN DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN		7542 +	0.00	0.00	7543	
NO RELACIONADOS LOCALES	421 +	0.00	AMORTIZACIÓN DE ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	7551 +	0.00		0.00	7553	
DEL EXTERIOR	422 +	0.00	OTRAS AMORTIZACIONES	7561 +	0.00	7562 +	0.00	7563	
(-) PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	423 (-)	0.00	SERVICIOS PÚBLICOS	7571 +	742.81	7572 +	0.00	7573	
(-) PROVISIÓN POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	424 (-)	0.00	PAGOS POR OTROS BIENES	7581 +	0.00	7582 +	1106754.46	7583	
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	425 +	0.00	PAGOS POR OTROS BIENES	7591 +	0.00	7592 +	0.00	7593	
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	445 +	13726.03	TOTAL COSTOS	7991 +	20224973.40				
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	379+389+445	490 +	510167.88						
EFFECTO DE LA REVALUACIÓN DE ACTIVOS (Casillero informativo para el cálculo del anticipo de impuesto a la renta)	446 +	0.00	TOTAL GASTOS		7992 +		3604338.98		
TOTAL DEL ACTIVO	345+468	490 +	21704924.36						
ACTIVO POR REINVERSIÓN DE UTILIDADES (INFORMATIVO)	436 +	0.00	TOTAL COSTOS Y GASTOS (7991+7992)		7999 +		20829312.3		
PASIVO			BAJA DE INVENTARIO (INFORMATIVO)		7901 +		0.00		
PASIVOS CORRIENTES			PAGO POR REEMBOLSO COMO REEMBOLSANTE (INFORMATIVO)		7902 +		0.00		
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR			PAGO POR REEMBOLSO COMO INTERMEDIO (INFORMATIVO)		7903 +		0.00		
RELACIONADOS LOCALES	511 +	2980728.84							
DEL EXTERIOR	512 +	0.00							
PROVEEDORES NO RELACIONADOS	513 +	1260226.84							
DEL EXTERIOR	514 +	4552718.72							
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS - CORRIENTES									
LOCALS	515 +	0.00							
DEL EXTERIOR	516 +	0.00	CONCILIACIÓN TRIBUTARIA						
PRESTAMOS DE ACCIONISTAS O SOCIOS			UTILIDAD DEL EJERCICIO 6999-7999+0		801 +		1024648.22		
LOCALS	517 +	0.00							
DEL EXTERIOR	518 +	0.00							
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR			PERDIDA DEL EJERCICIO 6999-7999		802 +		0.00		
RELACIONADOS LOCALES	519 +	0.00							
DEL EXTERIOR	520 +	0.00							
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO (PORCIÓN CORRIENTE)			CÁLCULO DE BASE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES		807 +		0.00		
LOCALS	521 +	42009.99							
DEL EXTERIOR	522 +	0.00	BASE DE CÁLCULO DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES		808 +		1024648.22		
REPARTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO									
LOCALS	523 +	430304.10							
DEL EXTERIOR	524 +	0.00							
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO			PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES		803 +	(-)	273697.29		
LOCALS	525 +	273697.29							
DEL EXTERIOR	526 +	0.00							
OBLIGACIONES CON EL IESS			DIVIDENDOS EXENTOS		804 +	(-)	0.00		
LOCALS	527 +	203654.13							
DEL EXTERIOR	528 +	0.00							
OTROS PASIVOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS			OTRAS RENTAS EXENTAS		805 +	(-)	0.00		
DIVIDENDOS POR PAGAR			OTRAS RENTAS EXENTAS DERIVADAS DEL CORPCI		806 +	(-)	0.00		
JUBILACIÓN PATRONAL			GASTOS NO DEDUCIBLES LOCALES		807 +	(+)	427704.00		
TRANSFERENCIAS CASA MADRE Y SUCURSALES (del exterior)			GASTOS NO DEDUCIBLES DEL EXTERIOR		808 +	(+)	0.00		
CREDITO A MUTUO			GASTOS INCURRIDOS PARA GENERAR INGRESOS EXENTOS		809 +	(+)	0.00		
OBLIGACIONES EMITIDAS CORRIENTES			PARTICIPACIÓN TRABAJADORES ATRIBUIBLE A INGRESOS EXENTOS		810 +	(+)	0.00		
LOCALS	531 +	0.00	Formulas (804*15%) + (805+806-807)*15% 3°		811 +	(-)	0.00		
DEL EXTERIOR	532 +	0.00			812 +	(-)	0.00		
PROVISIONES			DEDUCCIONES POR LEYES ESPECIALES		813 +	(-)	0.00		
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	536 +	10545044.90							
PASIVOS NO CORRIENTES									
LOCALS	541 +	0.00							
DEL EXTERIOR	542 +	0.00							
TOTAL PASIVO	536+541+542	10545044.90							
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR									
RELACIONADOS LOCALES	543 +	0.00							
DEL EXTERIOR	544 +	0.00							

En la columna "A" registre la porción declarada en las "gastos" considerables para e impuesto a la Rta







**SUPERINTENDENCIA**  
DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS

RAZÓN SOCIAL	SURAMERICANA DE MOTORES MOTSUR CIA. LTDA.
DIRECCIÓN	AV. CARLOS JULIO AROSEMENA Y 561 No. 5/N BARRIO:
EXPEDIENTE	33796
RUC	0190341992001
AÑO	2014
FORMULARIO	SCV.NIF.33796.2014.1

**ESTADO DE FLUJO EFECTIVO POR EL MÉTODO DIRECTO**

CUENTA	CÓDIGO	SALDOS BALANCE (En US\$)
INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS	95	-47779.61
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	9501	-3577018.56
CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	950101	32531672.04
COBROS PROCEDENTES DE LAS VENTAS DE BIENES Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS	95010101	30779675.79
COBROS PROCEDENTES DE REGALÍAS, CUOTAS, COMISIONES Y OTROS INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	95010102	245324.44
COBROS PROCEDENTES DE CONTRATOS MANTENIDOS CON PROPÓSITOS DE INTERMEDIACIÓN O PARA NEGOCIAR	95010103	0.00
COBROS PROCEDENTES DE PRIMAS Y PRESTACIONES, ANUALIDADES Y OTROS BENEFICIOS DE PÓLIZAS SUSCRITAS	95010104	0.00
OTROS COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	95010105	1507671.81
CLASES DE PAGOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	950102	-31229617.96
PAGOS A PROVEEDORES POR EL SUMINISTRO DE BIENES Y SERVICIOS	95010201	-30954920.73
PAGOS PROCEDENTES DE CONTRATOS MANTENIDOS PARA INTERMEDIACIÓN O PARA NEGOCIAR	95010202	0.00
PAGOS A Y POR CUENTA DE LOS EMPLEADOS	95010203	-273697.23
PAGOS POR PRIMAS Y PRESTACIONES, ANUALIDADES Y OTRAS OBLIGACIONES DERIVADAS DE LAS PÓLIZAS SUSCRITAS	95010204	0.00
OTROS PAGOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	95010205	0.00
DIVIDENDOS PAGADOS	950103	0.00
DIVIDENDOS RECIBIDOS	950104	0.00
INTERESES PAGADOS	950105	-123679.11
INTERESES RECIBIDOS	950106	0.00
IMPUESTOS A LAS GANANCIAS PAGADOS	950107	-435304.10
OTRAS ENTRADAS (SALIDAS) DE EFECTIVO	950108	-3320889.43
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	9502	-23449.13
EFECTIVO PROCEDENTES DE LA VENTA DE ACCIONES EN SUBSIDIARIAS U OTROS NEGOCIOS	950201	0.00
EFECTIVO UTILIZADO PARA ADQUIRIR ACCIONES EN SUBSIDIARIAS U OTROS NEGOCIOS PARA TENER EL CONTROL	950202	0.00
EFECTIVO UTILIZADO EN LA COMPRA DE PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	950203	0.00
OTROS COBROS POR LA VENTA DE ACCIONES O INSTRUMENTOS DE DEUDA DE OTRAS ENTIDADES	950204	0.00
OTROS PAGOS PARA ADQUIRIR ACCIONES O INSTRUMENTOS DE DEUDA DE OTRAS ENTIDADES	950205	0.00
OTROS COBROS POR LA VENTA DE PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS	950206	0.00
OTROS PAGOS PARA ADQUIRIR PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS	950207	0.00
IMPORTES PROCEDENTES POR LA VENTA DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	950208	0.00
ADQUISICIONES DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	950209	-209611.83
IMPORTES PROCEDENTES DE VENTAS DE ACTIVOS INTANGIBLES	950210	0.00
COMPRAS DE ACTIVOS INTANGIBLES	950211	0.00
IMPORTES PROCEDENTES DE OTROS ACTIVOS A LARGO PLAZO	950212	0.00
COMPRAS DE OTROS ACTIVOS A LARGO PLAZO	950213	0.00
IMPORTES PROCEDENTES DE SUBVENCIONES DEL GOBIERNO	950214	0.00
ANTICIPOS DE EFECTIVO EFECTUADOS A TERCEROS	950215	0.00
COBROS PROCEDENTES DEL REEMBOLSO DE ANTICIPOS Y PRÉSTAMOS CONCEDIDOS A TERCEROS	950216	0.00
PAGOS DERIVADOS DE CONTRATOS DE FUTURO, A TÉRMINO, DE OPCIONES Y DE PERMUTA FINANCIERA	950217	0.00
COBROS PROCEDENTES DE CONTRATOS DE FUTURO, A TÉRMINO, DE OPCIONES Y DE PERMUTA FINANCIERA	950218	0.00
DIVIDENDOS RECIBIDOS	950219	0.00
INTERESES RECIBIDOS	950220	0.00
OTRAS ENTRADAS (SALIDAS) DE EFECTIVO	950221	186362.70
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	9503	2552688.08
APORTE EN EFECTIVO POR AUMENTO DE CAPITAL	950301	0.00
FINANCIAMIENTO POR EMISIÓN DE TÍTULOS VALORES	950302	0.00
PAGOS POR ADQUIRIR O RESCATAR LAS ACCIONES DE LA ENTIDAD	950303	0.00
FINANCIACIÓN POR PRÉSTAMOS A LARGO PLAZO	950304	4299339.34
PAGOS DE PRÉSTAMOS	950305	0.00
PAGOS DE PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	950306	0.00



ESTADO DE FLUJO EFECTIVO POR EL MÉTODO DIRECTO		
CUENTA	CÓDIGO	SALDOS BALANCE (En US\$)
IMPORTES PROCEDENTES DE SUBVENCIONES DEL GOBIERNO	950307	0.00
DIVIDENDOS PAGADOS	950308	0.00
INTERESES RECIBIDOS	950309	0.00
OTRAS ENTRADAS (SALIDAS) DE EFECTIVO	950310	-1746650.26
EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	9504	0.00
EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	950401	0.00
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	9505	-47779.61
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO	9506	2061628.42
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	9507	2013848.81
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	96	1524648.22
AJUSTE POR PARTIDAS DISTINTAS AL EFECTIVO	970	-709001.33
AJUSTES POR GASTO DE DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	97001	0.00
AJUSTES POR GASTOS POR DETERIORO (REVERSIONES POR DETERIORO) RECONOCIDAS EN LOS RESULTADOS DEL	97002	0.00
PÉRDIDA (GANANCIA) DE MONEDA EXTRANJERA NO REALIZADA	97003	0.00
PÉRDIDAS EN CAMBIO DE MONEDA EXTRANJERA	97004	0.00
AJUSTES POR GASTOS EN PROVISIONES	97005	0.00
AJUSTE POR PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	97006	0.00
AJUSTE POR PAGOS BASADOS EN ACCIONES	97007	0.00
AJUSTES POR GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN VALOR RAZONABLE	97008	0.00
AJUSTES POR GASTO POR IMPUESTO A LA RENTA	97009	0.00
AJUSTES POR GASTO POR PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	97010	-435304.16
OTROS AJUSTES POR PARTIDAS DISTINTAS AL EFECTIVO	97011	-273697.23
CAMBIO EN ACTIVOS Y PASIVOS	980	-3692665.45
(INCREMENTO) DISMINUCIÓN EN CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	98001	370039.68
(INCREMENTO) DISMINUCIÓN EN OTRAS CUENTAS POR COBRAR	98002	57686.87
(INCREMENTO) DISMINUCIÓN EN ANTICIPOS DE PROVEEDORES	98003	1312.99
(INCREMENTO) DISMINUCIÓN EN INVENTARIOS	98004	1254811.26
(INCREMENTO) DISMINUCIÓN EN OTROS ACTIVOS	98005	646590.02
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES	98006	-3913160.27
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN OTRAS CUENTAS POR PAGAR	98007	-2298925.60
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN BENEFICIOS EMPLEADOS	98008	-21020.20
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN ANTICIPOS DE CLIENTES	98009	0.00
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN OTROS PASIVOS	98010	200000.00
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	98020	-2577018.56

REPRESENTANTE(S) LEGAL(ES)

SANCHEZ MALDONADO MARCO MIGUEL  
0104626585

CONTADOR

Carrón Carrón Milton Rodrigo  
0103354353001  
null

EL REPRESENTANTE LEGAL DECLARA QUE LOS DATOS QUE CONSTAN EN ESTOS ESTADOS FINANCIEROS SON EXACTOS Y VEREDEROS. LOS ESTADOS FINANCIEROS ESTÁN ELABORADOS BAJO LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS

CERTIFICO Que el presente balance ha sido enviado electrónicamente por el Representante Legal en virtud de una Declaración de Responsabilidad firmada por éste que obvia las firmas autógrafas. Esta copia es fiel reproducción del documento que consta en nuestros

Este documento será válido sólo y únicamente con la certificación y firma del funcionario de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros autorizado para el efecto.



# ANEXO 2

## ESTADOS FINANCIEROS MOTSUR CIA. LTDA. AÑO 2015

FORMULARIO DE DECLARACIÓN DE VERIFICACIÓN DE IMPUESTO A LA RENTA Y PRESENTACIÓN DE BALANZ Y FORMULARIO DE DECLARACIÓN DE VERIFICACIÓN DE IMPUESTO A LA RENTA									
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
31	32	33	34	35	36	37	38	39	40

OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS LOCALES Y DEL EXTERIOR									
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
31	32	33	34	35	36	37	38	39	40

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA									
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
31	32	33	34	35	36	37	38	39	40
41	42	43	44	45	46	47	48	49	50
51	52	53	54	55	56	57	58	59	60
61	62	63	64	65	66	67	68	69	70
71	72	73	74	75	76	77	78	79	80
81	82	83	84	85	86	87	88	89	90
91	92	93	94	95	96	97	98	99	100
101	102	103	104	105	106	107	108	109	110
111	112	113	114	115	116	117	118	119	120
121	122	123	124	125	126	127	128	129	130
131	132	133	134	135	136	137	138	139	140
141	142	143	144	145	146	147	148	149	150
151	152	153	154	155	156	157	158	159	160
161	162	163	164	165	166	167	168	169	170
171	172	173	174	175	176	177	178	179	180
181	182	183	184	185	186	187	188	189	190
191	192	193	194	195	196	197	198	199	200
201	202	203	204	205	206	207	208	209	210
211	212	213	214	215	216	217	218	219	220
221	222	223	224	225	226	227	228	229	230
231	232	233	234	235	236	237	238	239	240
241	242	243	244	245	246	247	248	249	250
251	252	253	254	255	256	257	258	259	260
261	262	263	264	265	266	267	268	269	270
271	272	273	274	275	276	277	278	279	280
281	282	283	284	285	286	287	288	289	290
291	292	293	294	295	296	297	298	299	300
301	302	303	304	305	306	307	308	309	310
311	312	313	314	315	316	317	318	319	320
321	322	323	324	325	326	327	328	329	330
331	332	333	334	335	336	337	338	339	340
341	342	343	344	345	346	347	348	349	350
351	352	353	354	355	356	357	358	359	360
361	362	363	364	365	366	367	368	369	370
371	372	373	374	375	376	377	378	379	380
381	382	383	384	385	386	387	388	389	390
391	392	393	394	395	396	397	398	399	400
401	402	403	404	405	406	407	408	409	410
411	412	413	414	415	416	417	418	419	420
421	422	423	424	425	426	427	428	429	430
431	432	433	434	435	436	437	438	439	440
441	442	443	444	445	446	447	448	449	450
451	452	453	454	455	456	457	458	459	460
461	462	463	464	465	466	467	468	469	470
471	472	473	474	475	476	477	478	479	480
481	482	483	484	485	486	487	488	489	490
491	492	493	494	495	496	497	498	499	500
501	502	503	504	505	506	507	508	509	510
511	512	513	514	515	516	517	518	519	520
521	522	523	524	525	526	527	528	529	530
531	532	533	534	535	536	537	538	539	540
541	542	543	544	545	546	547	548	549	550
551	552	553	554	555	556	557	558	559	560
561	562	563	564	565	566	567	568	569	570
571	572	573	574	575	576	577	578	579	580
581	582	583	584	585	586	587	588	589	590
591	592	593	594	595	596	597	598	599	600
601	602	603	604	605	606	607	608	609	610
611	612	613	614	615	616	617	618	619	620
621	622	623	624	625	626	627	628	629	630
631	632	633	634	635	636	637	638	639	640
641	642	643	644	645	646	647	648	649	650
651	652	653	654	655	656	657	658	659	660
661	662	663	664	665	666	667	668	669	670
671	672	673	674	675	676	677	678	679	680
681	682	683	684	685	686	687	688	689	690
691	692	693	694	695	696	697	698	699	700
701	702	703	704	705	706	707	708	709	710
711	712	713	714	715	716	717	718	719	720
721	722	723	724	725	726	727	728	729	730
731	732	733	734	735	736	737	738	739	740
741	742	743	744	745	746	747	748	749	750
751	752	753	754	755	756	757	758	759	760
761	762	763	764	765	766	767	768	769	770
771	772	773	774	775	776	777	778	779	780
781	782	783	784	785	786	787	788	789	790
791	792	793	794	795	796	797	798	799	800
801	802	803	804	805	806	807	808	809	810
811	812	813	814	815	816	817	818	819	820
821	822	823	824	825	826	827	828	829	830
831	832	833	834	835	836	837	838	839	840
841	842	843	844	845	846	847	848	849	850
851	852	853	854	855	856	857	858	859	860
861	862	863	864	865	866	867	868	869	870
871	872	873	874	875	876	877	878	879	880
881	882	883	884	885	886	887	888	889	890
891	892	893	894	895	896	897	898	899	900
901	902	903	904	905	906	907	908	909	910
911	912	913	914	915	916	917	918	919	920
921	922	923	924	925	926	927	928	929	930
931	932	933	934	935	936	937	938	939	940
941	942	943	944	945	946	947	948	949	950
951	952	953	954	955	956	957	958	959	960
961	962	963	964	965	966	967	968	969	970
971	972	973	974	975	976	977	978	979	980
981	982	983	984	985	986	987	988	989	990
991	992	993	994	995	996	997	998	999	1000

114



115





117



**SUPERINTENDENCIA**  
DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS

RAZÓN SOCIAL	SURAMERICANA DE MOTORES MOTO SUR CIA. LTDA.
DIRECCIÓN	AV. CARLOS JULIO AROSEMENA Y 581 No. 5/N BARRIO:
EXPEDIENTE	33796
RUC	0190341992001
AÑO	2015
FORMULARIO	SCV.NBF.33796.2015.1

**ESTADO DE FLUJO EFECTIVO POR EL MÉTODO DIRECTO**

CUENTA	CÓDIGO	SALDOS BALANCE (En US\$)
INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS	95	678376.10
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	9501	1219159.81
CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	950101	23473511.84
COBROS PROCEDENTES DE LAS VENTAS DE BIENES Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS	95010101	22725049.25
COBROS PROCEDENTES DE REGALÍAS, CUOTAS, COMISIONES Y OTROS INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	95010102	239143.42
COBROS PROCEDENTES DE CONTRATOS MANTENIDOS CON PROPOSITOS DE INTERMEDIACIÓN O PARA NEGOCIAR	95010103	0.00
COBROS PROCEDENTES DE PRIMAS Y PRESTACIONES, ANUALIDADES Y OTROS BENEFICIOS DE PÓLIZAS SUSCRITAS	95010104	0.00
OTROS COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	95010105	508319.17
CLASES DE PAGOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	950102	-21138379.62
PAGOS A PROVEEDORES POR EL SUMINISTRO DE BIENES Y SERVICIOS	95010201	-20963155.26
PAGOS PROCEDENTES DE CONTRATOS MANTENIDOS PARA INTERMEDIACIÓN O PARA NEGOCIAR	95010202	0.00
PAGOS A Y POR CUENTA DE LOS EMPLEADOS	95010203	-175215.36
PAGOS POR PRIMAS Y PRESTACIONES, ANUALIDADES Y OTRAS OBLIGACIONES DERIVADAS DE LAS PÓLIZAS SUSCRITAS	95010204	0.00
OTROS PAGOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	95010205	0.00
DIVIDENDOS PAGADOS	950103	0.00
DIVIDENDOS RECIBIDOS	950104	0.00
INTERESES PAGADOS	950105	-330510.26
INTERESES RECIBIDOS	950106	0.00
IMPUESTOS A LAS GANANCIAS PAGADOS	950107	-230071.91
OTRAS ENTRADAS (SALIDAS) DE EFECTIVO	950108	-554499.24
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	9502	115442.26
EFECTIVO PROCEDENTES DE LA VENTA DE ACCIONES EN SUBSIDIARIAS U OTROS NEGOCIOS	950201	0.00
EFECTIVO UTILIZADO PARA ADQUIRIR ACCIONES EN SUBSIDIARIAS U OTROS NEGOCIOS PARA TENER EL CONTROL	950202	0.00
EFECTIVO UTILIZADO EN LA COMPRA DE PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	950203	0.00
OTROS COBROS POR LA VENTA DE ACCIONES O INSTRUMENTOS DE DEUDA DE OTRAS ENTIDADES	950204	0.00
OTROS PAGOS PARA ADQUIRIR ACCIONES O INSTRUMENTOS DE DEUDA DE OTRAS ENTIDADES	950205	0.00
OTROS COBROS POR LA VENTA DE PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS	950206	0.00
OTROS PAGOS PARA ADQUIRIR PARTICIPACIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS	950207	0.00
IMPORTES PROCEDENTES POR LA VENTA DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	950208	0.00
ADQUISICIONES DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	950209	-8185.15
IMPORTES PROCEDENTES DE VENTAS DE ACTIVOS INTANGIBLES	950210	0.00
COMPRAS DE ACTIVOS INTANGIBLES	950211	0.00
IMPORTES PROCEDENTES DE OTROS ACTIVOS A LARGO PLAZO	950212	0.00
COMPRAS DE OTROS ACTIVOS A LARGO PLAZO	950213	0.00
IMPORTES PROCEDENTES DE SUBVENCIONES DEL GOBIERNO	950214	0.00
ANTICIPOS DE EFECTIVO EFECTUADOS A TERCEROS	950215	0.00
COBROS PROCEDENTES DEL REEMBOLSO DE ANTICIPOS Y PRÉSTAMOS CONCEDIDOS A TERCEROS	950216	0.00
PAGOS DERIVADOS DE CONTRATOS DE FUTURO, A TÉRMINO, DE OPCIONES Y DE PERMUTA FINANCIERA	950217	0.00
COBROS PROCEDENTES DE CONTRATOS DE FUTURO, A TÉRMINO, DE OPCIONES Y DE PERMUTA FINANCIERA	950218	0.00
DIVIDENDOS RECIBIDOS	950219	0.00
INTERESES RECIBIDOS	950220	0.00
OTRAS ENTRADAS (SALIDAS) DE EFECTIVO	950221	124627.41
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	9503	-657225.97
APORTE EN EFECTIVO POR AUMENTO DE CAPITAL	950301	0.00
FINANCIAMIENTO POR EMISIÓN DE TÍTULOS VALORES	950302	0.00
PAGOS POR ADQUIRIR O RESCATAR LAS ACCIONES DE LA ENTIDAD	950303	0.00
FINANCIACIÓN POR PRÉSTAMOS A LARGO PLAZO	950304	0.00
PAGOS DE PRÉSTAMOS	950305	-657225.97
PAGOS DE PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS	950306	0.00

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO POR EL MÉTODO DIRECTO		
CUENTA	CÓDIGO	SALDOS BALANCE (EN USOS)
IMPORTE PROCEDENTES DE SUBVENCIONES DEL GOBIERNO	950307	0.00
DIVIDENDOS PAGADOS	950308	0.00
INTERESES RECIBIDOS	950309	0.00
OTRAS ENTRADAS (SALIDAS) DE EFECTIVO	950310	0.00
EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	9504	0.00
EFFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	950401	0.00
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	9505	678376.10
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	9506	2013648.81
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	9507	2692224.91
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	96	1168102.43
AJUSTE POR PARTIDAS DISTINTAS AL EFECTIVO	970	-406187.27
AJUSTES POR GASTO DE DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	97001	0.00
AJUSTES POR GASTOS POR DETERIORO (REVERSIONES POR DETERIORO) RECONOCIDAS EN LOS RESULTADOS DEL	97002	0.00
PÉRDIDA (GANANCIA) DE MONEDA EXTRANJERA NO REALIZADA	97003	0.00
PÉRDIDAS EN CAMBIO DE MONEDA EXTRANJERA	97004	0.00
AJUSTES POR GASTOS EN PROVISIONES	97005	0.00
AJUSTE POR PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	97006	0.00
AJUSTE POR PAGOS BASADOS EN ACCIONES	97007	0.00
AJUSTES POR GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN VALOR RAZONABLE	97008	0.00
AJUSTES POR GASTO POR IMPUESTO A LA RENTA	97009	-230971.91
AJUSTES POR GASTO POR PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	97010	-175215.36
OTROS AJUSTES POR PARTIDAS DISTINTAS AL EFECTIVO	97011	0.00
CAMBIO EN ACTIVOS Y PASIVOS	980	457344.65
(INCREMENTO) DISMINUCIÓN EN CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	98001	-1751676.27
(INCREMENTO) DISMINUCIÓN EN OTRAS CUENTAS POR COBRAR	98002	-117023.34
(INCREMENTO) DISMINUCIÓN EN ANTICIPOS DE PROVEEDORES	98003	0.00
(INCREMENTO) DISMINUCIÓN EN INVENTARIOS	98004	2504834.21
(INCREMENTO) DISMINUCIÓN EN OTROS ACTIVOS	98005	-31316.47
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES	98006	-255030.26
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN OTRAS CUENTAS POR PAGAR	98007	195096.96
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN BENEFICIOS EMPLEADOS	98008	-87640.08
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN ANTICIPOS DE CLIENTES	98009	0.00
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN OTROS PASIVOS	98010	0.00
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	98020	1219159.81

REPRESENTANTE(S) LEGAL(ES)  
**SANCHEZ MALDONADO MARCO MIGUEL**  
0104626585

CONTADOR  
**Carrión Carrión**  
0103354353001  
Milton Rodrigo

EL REPRESENTANTE LEGAL DECLARA QUE LOS DATOS QUE CONSTAN EN ESTOS ESTADOS FINANCIEROS SON EXACTOS Y VEREDEROS.  
LOS ESTADOS FINANCIEROS ESTÁN ELABORADOS BAJO LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS

CERTIFICO Que el presente balance ha sido enviado electrónicamente por el Representante Legal en virtud de una Declaración de Responsabilidad firmada por éste que obvia las firmas autógrafas. Esta copia es fiel reproducción del documento que consta en nuestros



## ANEXO 3

### PROTOCOLO PROYECTO INTEGRADOR MOTSUR CIA. LTDA.

#### 1. PORTADA

UNIVERSIDAD DE CUENCA



FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

"ANÁLISIS DE LAS HERRAMIENTAS ADMINISTRATIVAS –  
FINANCIERAS PARA LA TOMA DE DECISIONES A CORTO PLAZO Y  
APLICACIÓN EN LA EMPRESA MOTSUR CÍA. LTDA. PERÍODO 2014-  
2015."

Trabajo de Titulación previo  
A la obtención de Título de  
Contador Público - Auditor

#### AUTORAS:

CONCEPCIÓN ELIZABETH PACHECO BERMEO

LOURDES ALEXANDRA PUMA YUQUILIMA

#### TUTORA:

ING. SILVIA GABRIELA VAZQUEZ GALARZA

CUENCA – ECUADOR

2017





## **2. PERTINENCIA ACADÉMICO – CIENTÍFICA Y SOCIAL**

La interpretación de los datos financieros es vital e indispensable para cada una de las actividades que se realizan dentro de la entidad, a través de esta los administradores examinan si los resultados de las decisiones tomadas previamente fueron las más apropiadas, y de esta manera determinar el futuro de las inversiones y decisiones de la organización. Considerando la importancia que encierran las herramientas administrativas, se desarrolla el presente proyecto, el cual se denomina “Análisis de las herramientas administrativas – financieras para la toma de decisiones a corto plazo y aplicación en la empresa “Motsur Cía. Ltda.”, esta investigación parte de la necesidad de aplicar herramientas financieras a la empresa en mención con el fin de determinar su situación económica – financiera, de manera que los socios y accionistas cuenten con información clara y confiable que les permita tomar decisiones adecuadas.

Palabras claves: Situación financiera, información confiable, estados financieros, toma de decisiones, herramientas financieras, razones financieras.

## **3. JUSTIFICACIÓN**

El constante cambio en el mundo de los negocios ha influido para que las empresas deban tener una mayor competitividad para que de esta manera puedan subsistir y obtener rendimientos financieros de una manera ágil y oportuna, siendo su principal objetivo tomar decisiones previo un análisis de los estados financieros; factor que por desconocimiento ha perjudicado a las empresas sobrellevando a muchas al cierre de las mismas.

El presente proyecto de investigación tiene como propósito brindar un aporte al gerente para que tome oportunamente las decisiones correctas para el buen manejo y crecimiento de la empresa en lo concerniente a la liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad, dando a conocer los aciertos o falencias en las actividades económicas financieras de la empresa y con ello mejorar la toma de decisiones, dando así cumplimiento a los objetivos, a su vez permitirá brindar al cliente una mejor atención, satisfaciendo sus necesidades y a precios cómodos, lo que permitiría obtener un aumento considerable en rentabilidad.

#### **4. DESCRIPCIÓN DEL OBJETO DE ESTUDIO**

La compañía se constituye con el nombre de Suramericana de Motores MOTSUR Cía. Ltda. Fue constituida el veinte y dos de noviembre del año 2006 en la ciudad de Cuenca provincia del Azuay, la empresa está formada con capital familiar. El doce de diciembre del mismo año bajo el número quinientos treinta y siete (537), cambia su domicilio a la ciudad de Guayaquil provincia del Guayas, el cual se realizó mediante escritura pública autorizada por el Notario Noveno de Cuenca el siete de agosto del 2007, inscrita en el Registro Mercantil de Guayaquil bajo el número VEINTE Y DOS MIL QUINIENTOS TRECE (2.513) del primero de noviembre del mismo año.

La empresa tiene por objeto la importación, ensamblaje, comercialización, representación y distribución de todo tipo de vehículos, automotores, motores de combustión interna, equipos mecánicos, maquinarias industriales o agrícolas, sus partes, piezas, repuestos, equipos y accesorios, plantas y motores eléctricos, turbinas, aeronaves, sus partes, repuestos, equipos y accesorios; además de toda clase de materias primas y productos terminados para el hogar, la artesanía, la industria, la agricultura y la construcción. La importación, ensamblaje, comercialización, representación y distribución de todo tipo de equipos de audio y video, computación, (televisores,

minicomponentes, equipos de sonido, computadores) y toda clase de productos de línea blanca y línea café, sus partes, piezas, componentes, repuestos y accesorios. Podrá la compañía dedicarse también a la importación, comercialización y distribución de toda clase de lubricantes, productos plásticos, pegamentos para uso doméstico, industrial y comercial, combustibles, sustancias químicas sujetas a control por los Organismos Estatales, sistemas y equipos de cómputo, maquinas fotocopadoras, sus partes, repuestos, insumos y accesorios, prendas de vestir, accesorios, fibras, tejidos, hilados, calzado y las materias primas que los componen, equipos de imprenta, sus repuestos y materia prima conexa, (tinta, pulpa, etc.); artículos de ferretería, artesanía, materiales de construcción, cordelería, artículos deportivos y librería, equipos de seguridad y protección industrial, instrumental médico y de laboratorio, productos químicos, materia activa o compuestos para la rama de la veterinaria y/o humana, profiláctica o curativa en todas sus formas o aplicaciones, joyas y artículos conexos en la rama de la joyería, productos de confitería, bebidas alcohólicas y gaseosas y toda clase de alimentos por cuenta propia o de terceros, productos de cuero natural o sintético, pieles, pinturas, barnices y lacas, productos de hierro y de acero, papelería y útiles de cocina, artículos de bazar y perfumería, vidrio y cristal, relojes, sus partes y accesorios, productos elaborados de origen agropecuario, avícola e industrial, productos agrícolas e industriales en las ramas alimenticia, metalmecánica y textil, maquinarias y equipos, agrícolas, pecuarios e industriales, eléctricos, centrales telefónicas fijas e inalámbricas, equipos de telecomunicaciones, sistemas y equipos de comunicación satelital y celular sistemas de radio enlace, baterías, la instalación, pruebas y mantenimiento de centrales telefónicas así como estadísticas, tráfico telefónico y calidad de servicio; instalación, pruebas y mantenimiento de los sistemas radio enlace, baterías, la instalación, explotación y administración de tiendas, mini mercados, comisariatos, supermercados y centros comerciales dentro y fuera del territorio nacional y brindar toda clase de servicios relacionados con estas actividades.

Al fin de cumplir con su objetivo social, la empresa podrá importar toda clase de productos permitidos por las Leyes Ecuatorianas, ya sea en forma de materia prima o bajo cualquiera de sus formas manufacturadas y estructuradas, como también podrá fabricarlos bajo cualquier régimen de producción legalmente reconocido en el país, pudiendo también ensamblar, exportar, distribuir y comercializar toda clase de artículos contemplados en su objeto social. A fin de cumplir con dicho objeto social, podrá la compañía realizar todos los actos y contratos civiles y mercantiles permitidos por las Leyes del País y que estén relacionados con el mismo.

El capital social de la Compañía es de QUINCE MIL DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA. En la actualidad cuenta con tres sucursales dos en la ciudad de Cuenca y una en la ciudad de Quito.

## 5. PROBLEMA CENTRAL

La empresa **MOTSUR Cía. Ltda.** Requiere herramientas que faciliten la toma de decisiones en el área financiera-administrativa, ya que estas decisiones permiten la optimización de los recursos de la entidad, para poder mejorar y así tener una mayor rentabilidad la cual ayuda al cumplimiento de los planes y objetivos de la empresa, logrando de esta manera ganar un amplio espacio en el mercado en el que se está desenvolviéndose.

Del análisis de los estados financieros se va creando información precisa; lo cual nos ayudaran a tener una mejor visión del pasado, presente y futuro de la entidad para ser más precisos en la toma de las decisiones que ayuden a su crecimiento continuo. Por consiguiente el manejo eficiente y eficaz de la toma de decisiones trae amplios beneficios como el obtener mayores utilidades.

## **6. OBJETIVOS**

### **a. Objetivo General**

- Analizar la aplicación de las diferentes herramientas administrativas que intervienen en el análisis financiero y que contribuyen a la acertada toma de decisiones a corto plazo de MOTSUR Cía. Ltda.

### **b. Objetivos Específicos**

- Presentar un análisis situacional de los aspectos administrativos – financieros de la empresa MOTSUR Cía. Ltda.
- Analizar teóricamente las herramientas administrativas – financieras para la toma de decisiones a corto plazo que ayuden al análisis financiero en las empresas.
- Evaluar la situación económica, liquidez, actividad y rentabilidad de la empresa MOTSUR Cía. Ltda. mediante el análisis de las herramientas administrativas – financieras útiles para la toma de decisiones a corto plazo.

## **7. METODOLOGÍA**

### **7.1. MARCO TEÓRICO**

#### **ANÁLISIS FINANCIERO**

“El análisis financiero es un proceso de recopilación, interpretación y comparación de datos cualitativos y cuantitativos, y de hechos históricos y actuales de una empresa. Su propósito es el de obtener un diagnóstico sobre

el estado real de la compañía, permitiéndole con ello una adecuada toma de decisión.”<sup>1</sup>

## **ESTADOS FINANCIEROS**

“Los estados financieros, son el medio principal para suministrar información contable a quienes no tienen acceso a los registros de un ente económico. Mediante una tabulación formal de nombres y cantidades de dinero derivadas de tales registros, reflejan a una fecha de corte, la recopilación y resumen de datos contables.”<sup>2</sup>

“Los estados financieros son una representación financiera estructurada de la posición financiera y de las transacciones llevadas a cabo por una empresa. Mucha de la información acerca de la empresa está en la forma de estados financieros.

Los estados financieros (Balance general, estado de resultados y estado de flujos de efectivo) se preparan de acuerdo con reglas y normas establecidas por la contabilidad.”<sup>3</sup>

---

<sup>1</sup> BAENA TORO Diego. (2014), Análisis Financiero, Segunda Edición, Editorial Ecoe ediciones, Bogotá, Pág. 11.

<sup>2</sup> SUPERCIAS. (2013), CUC\_marco\_conceptual\_FCPC\_11\_jul\_13.pdf.

<sup>3</sup> BAENA TORO Diego. (2014), Análisis Financiero, Segunda Edición, Editorial Ecoe ediciones, Bogotá, Pág. 30.

Los estados financieros son un resumen clasificado de hechos económicos, registrados y contabilizados por una empresa en marcha. Son elaborados conforme a los PGCA (Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados o Normas de Información Financiera), las NIC (Normas Internacionales de Contabilidad), y las NIIF (Normas de Información Financiera).”<sup>4</sup>

## **ANÁLISIS HORIZONTAL O DE VARIACIONES**

“El análisis horizontal es una herramienta que se ocupa de los cambios ocurridos, tanto en la cuentas individuales o parciales, como de los totales y subtotales de los estados financieros, de un periodo a otro; por lo tanto requiere de dos o más estados financieros de la misma clase (balance general o estados de resultados) presentados por periodos consecutivos e iguales, ya se trate de meses, trimestres, semestres o años.”<sup>5</sup>

“Este análisis tiene como finalidad explicar las variaciones en las cantidades absolutas que se registran en cada una de las cuentas de los estados financieros, entre un periodo y otro; además, permite identificar que partidas están variando de manera significativa.”<sup>6</sup>

---

<sup>4</sup> PACHECO CONTRERAS Johnny. (2014), Análisis de estados financieros, Primera Edición, Editorial Macro EIRL, Perú, Pág. 19.

<sup>5</sup> BAENA TORO Diego. (2014), Análisis Financiero, Segunda Edición, Editorial Ecoe ediciones, Bogotá, Pág. 123.

<sup>6</sup> PACHECO CONTRERAS Johnny. (2014), Análisis de estados financieros, Primera Edición, Editorial Macro EIRL, Perú, Pág. 37.

## ANÁLISIS VERTICAL

“El análisis vertical consiste en determinar el peso proporcional (en porcentaje) que tiene cada cuenta dentro del estado financiero analizado (activo, pasivo y patrimonio). Esto permite determinar la composición y estructura de los estados financieros.”<sup>7</sup>

“Es una análisis porcentual de los estados financieros, a partir del cual podemos observar las siguientes situaciones:

- Las cuentas de balance general son divididas por el total de activos.
- Las cuentas del estado de resultados están divididas por las ventas totales.
- Permite ver los tamaños relativos de cada partida.
- Detectar diferencias estructurales entre diferentes empresas del mismo sector.
- Identificar los cambios relevantes en los estados financieros en el transcurso del tiempo.”<sup>8</sup>

---

<sup>7</sup> BAENA TORO Diego. (2014), Análisis Financiero, Segunda Edición, Editorial Ecoe ediciones, Bogotá, Pág. 96.

<sup>8</sup> PACHECO CONTRERAS Johnny. (2014), Análisis de estados financieros, Primera Edición, Editorial Macro EIRL, Perú, Pág. 37.



## RAZONES FINANCIERAS

“Una razón financiera es una operación matemática (aritmética o geométrica) entre dos cantidades tomadas de los estados financieros (balance general y el estado de resultados) y otros informes y datos complementarios. Se realiza para llevar a cabo un estudio o análisis de cómo se encuentran las finanzas de la empresa; también pueden ser usadas como indicadores de gestión.”<sup>9</sup>

## ANÁLISIS DE RAZONES

“El **análisis de razones financieras** incluye métodos de cálculo e interpretación de las razones financieras para analizar y supervisar el desempeño de la empresa. Las entradas básicas para el análisis de las razones son el estado de pérdidas y ganancias y el balance general de la empresa.”<sup>10</sup>

## 7.2. DISEÑO METODOLÓGICO

### 7.2.1. Tipos de investigación

El proyecto a presentarse, está enfocado en el análisis e interpretación de las herramientas administrativas financieras y tiene como objetivo solucionar satisfactoriamente el problema identificado.

---

<sup>9</sup> BAENA TORO Diego. (2014), Análisis Financiero, Segunda Edición, Editorial Ecoe ediciones, Bogotá, Pág. 133.

<sup>10</sup> GITMAN Lawrence J. (2012), Principios de Administración Financiera, Decimosegunda Edición, Editorial Pearson Educación, México, Pág. 61.

Es una investigación Bibliográfica y documental; ya que permite analizar la información del problema con el propósito de conocer las contribuciones científicas del pasado y establecer relaciones, diferencias o estado actual, del conocimiento con respecto al problema de estudio; con la lectura de documentos. Tales como libros, revistas científicas, tesis de grado, y el uso de internet, entre otros, que nos ayudaran a nuestra investigación.

#### **7.2.2. Métodos de investigación**

La investigación será de tipo analítica y descriptiva porque permitirá estar al tanto del entorno de la empresa, percibir todas las características que servirán para profundizar al problema objeto de investigación, y describirlo tal como se produce en la realidad en un tiempo determinado.

Por lo que se pondrá en práctica todos los conocimientos teóricos previos para solucionar el caso estudiado.

#### **7.2.3. Población y muestra**

Población.- Nuestra población es MOTSUR Cía. Ltda.

Muestra.- Serán los estados financieros del periodo 2014 – 2015.

#### **7.2.4. Métodos de recolección de información**

Utilizaremos la información de los estados financieros del periodo 2014 – 2015 que nos brinda la Superintendencia de Compañías.

#### **7.2.5. Tratamiento de la información**

Al tener los datos necesarios para el estudio se procede analizar y evaluar cada uno de los estados financieros realizándoles el análisis vertical y horizontal, indicadores financieros, para luego tomar correctamente las decisiones de acuerdo a los resultados obtenidos.

## 8. CRONOGRAMA DE ACTIVIDADES

ACTIVIDADES	CRONOGRAMA DE ACTIVIDADES (MESES)																			
	DICIEMBRE					ENERO					FEBRERO					MARZO				
CAPITULO I: FILOSOFIA Y HERRAMIENTAS COTEMPORÁNEAS PARA LA TOMA DE DECISIONES A CORTO PLAZO																				
1.1. Filosofías Administrativas Contemporáneas																				
1.2. Generalidades de MOTSUR Cía. Ltda.																				
1.2.1.Antecedentes de la Empresa																				
1.2.2.Misión																				
1.2.3.Visión																				
1.2.4.Valores																				
1.2.5.Matriz FODA																				
1.3.Estructura Organizacional																				
CAPITULO II. ELEMENTOS TEORICOS																				

ACTIVIDADES	CRONOGRAMA DE ACTIVIDADES (MESES)																			
	DICIEMBRE					ENERO				FEBRERO				MARZO				ABRIL		
2.1.Concepto de Análisis Financiero																				
2.2.Objetivos del Análisis Financiero																				
2.3.Estados Financieros																				
2.4.Métodos de Análisis Financiero																				
2.4.1.Análisis Horizontal																				
2.4.2.Análisis Vertical																				
2.4.3.Razones Financieras a corto plazo																				
2.4.4.Análisis de Tendencias																				
CAPITULO III. ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA MOTSUR CIA. LTDA. PERIODO 2014 - 2015.																				
3.1. Estados Financieros de la Empresa Motsur Cía. Ltda.																				
3.1.1.Estado de Situación Financiera																				

ACTIVIDADES	CRONOGRAMA DE ACTIVIDADES (MESES)																			
	DICIEMBRE					ENERO				FEBRERO				MARZO				ABRIL		
3.1.2.Estado de Resultados																				
3.1.3.Estado de Flujo de Efectivo																				
3.1.4.Estado de Cambios en el Patrimonio																				
3.1.5.Notas Explicativas																				
3.2. Análisis Financiero de la Empresa Motsur Cía. Ltda.																				
3.2.1. Análisis Vertical de los Estados Financieros de Motsur Cía. Ltda.																				
3.2.2. Análisis Horizontal de los Estados Financieros de Motsur Cía. Ltda.																				
3.2.3. Análisis de Razones e Indicadores Financieros de Motsur Cía. Ltda.																				
3.3. Resumen del Análisis de Razones e Indicadores Financieros																				
3.4. Comparación con la industria.																				

ACTIVIDADES	CRONOGRAMA DE ACTIVIDADES (MESES)																			
	DICIEMBRE					ENERO				FEBRERO				MARZO				ABRIL		
CAPITULO IV. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES																				
Conclusiones																				
Recomendaciones																				
Anexos																				

## **9. ESQUEMA TENTATIVO**

### **CAPITULO I. FILOSOFIA Y HERRAMIENTAS CONTEMPORÁNEAS PARA LA TOMA DE DECISIONES A CORTO PLAZO**

- 1.1. Filosofías Administrativas Contemporáneas
  - 1.1.1. Teoría de las restricciones
  - 1.1.2. Justo a tiempo
  - 1.1.3. Cultura de la Calidad Total
- 1.2. Generalidades de MOTSUR Cía. Ltda.
  - 1.2.1. Antecedentes de la Empresa
  - 1.2.2. Misión
  - 1.2.3. Visión
  - 1.2.4. Valores
  - 1.2.5. Matriz FODA
- 1.3. Estructura Organizacional

### **CAPITULO II. ELEMENTOS TEORICOS**

- 2.1. Concepto de Análisis Financiero
- 2.2. Objetivos del Análisis Financiero
- 2.3. Estados Financieros
- 2.4. Métodos de Análisis Financiero
  - 2.4.1. Análisis Horizontal
  - 2.4.2. Análisis Vertical
  - 2.4.3. Razones Financieras a corto plazo
    - 2.4.3.1. Razones de Liquidez
    - 2.4.3.2. Razones de Actividad
    - 2.4.3.3. Razones de Endeudamiento
    - 2.4.3.4. Razones de Rentabilidad
    - 2.4.3.5. Razones de Mercado
  - 2.4.4. Análisis de Tendencias



### **CAPITULO III. ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA MOTSUR CIA. LTDA. PERIODO 2014 -2015.**

- 3.4. Estados Financieros de la Empresa Motsur Cía. Ltda.
- 3.4.1. Estado de Situación Financiera
- 3.4.2. Estado de Resultados
- 3.4.3. Estado de Flujo de Efectivo
- 3.4.4. Estado de Cambios en el Patrimonio
- 3.4.5. Notas Explicativas
- 3.5. Análisis Financiero de la Empresa Motsur Cía. Ltda.
- 3.5.1. Análisis Vertical de los Estados Financieros de Motsur Cía. Ltda.
- 3.5.2. Análisis Horizontal de los Estados Financieros de Motsur Cía. Ltda.
- 3.5.3. Análisis de Razones e Indicadores Financieros de Motsur Cía. Ltda.
- 3.5.3.1. Análisis de Liquidez
- 3.5.3.2. Análisis de Actividad
- 3.5.3.3. Análisis de Endeudamiento
- 3.5.3.4. Análisis de Rentabilidad
- 3.6. Resumen del Análisis de Razones e Indicadores Financieros
- 3.7. Comparación con la industria

### **CAPITULO IV. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

Conclusiones

Recomendaciones

Anexos