

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 desarrollándose.



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”.¹ “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”.²

“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”.³

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”.⁴

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 agregan valor lo cual origina efectos positivos en las utilidades y en la competitividad de la empresa”⁵

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”.⁶

⁶ 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”.⁷

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.

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

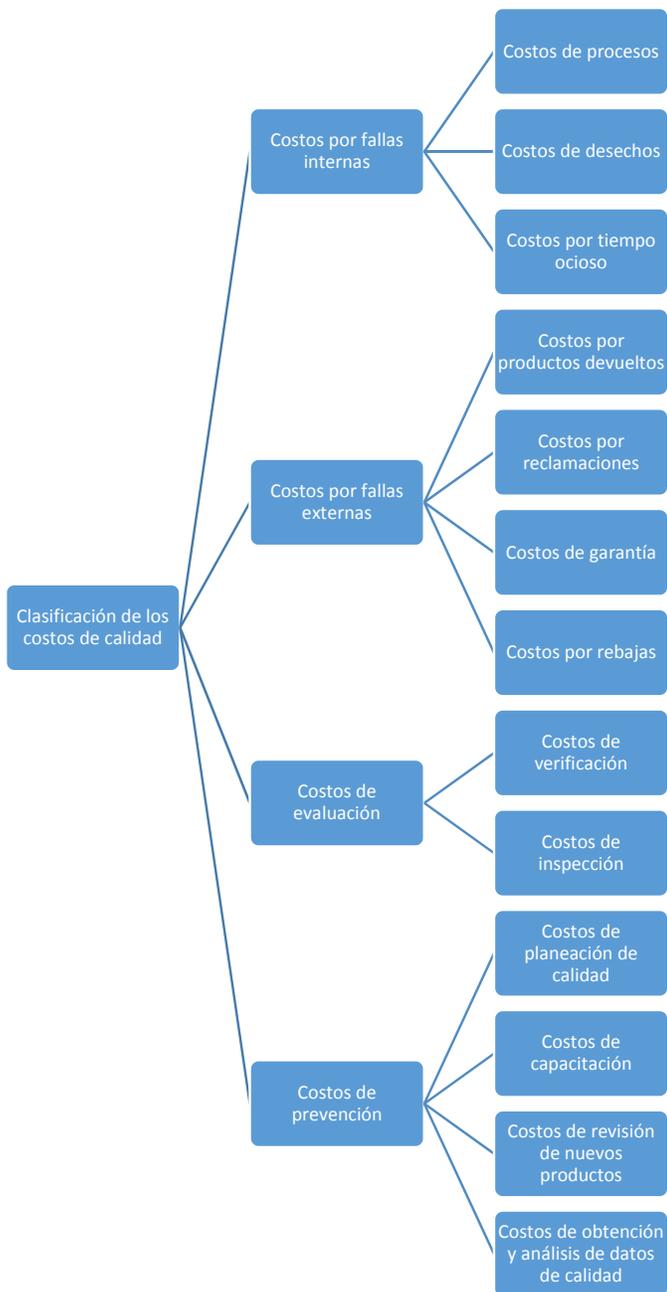


Figura 3: Clasificación de costos de calidad

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 fotocopiadoras, 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
Positivos	<p>Fortalezas</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>Oportunidades</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 realiza 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>	
--	--	--



Negativos	Debilidades 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. Existe muy poco presupuesto en actividades de marketing. La empresa no tiene un alto stock de repuestos. Lento desarrollo del mercado tecnológico en el país. 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”.	Amenazas Alta inversión que hace la competencia en publicidad. La implementación de servicio técnico móvil, por parte de la competencia. Abaratamiento de los precios de mercado. El crédito que maneja la competencia es muy flexible y amplio para sus clientes.
------------------	--	---



1.2.7 ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

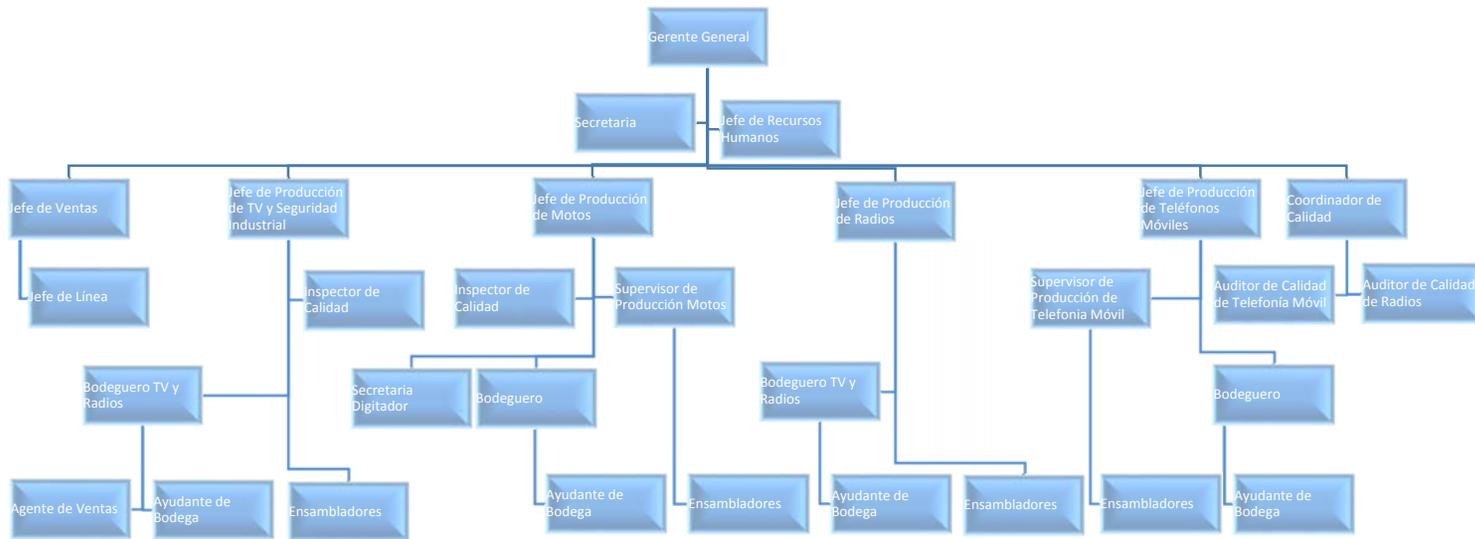


Figura 4: Estructura Organizacional

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.”⁸

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.”⁹

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

⁹ 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.”¹⁰

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.”¹¹

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

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

¹¹ 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.”¹²

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:

¹² 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”¹³.

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

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”¹⁴.

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

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

¹⁴ 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”¹⁵.

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

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”¹⁶.

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

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

¹⁶ 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”¹⁷.

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

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.

¹⁷ 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”¹⁸.

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

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.

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

¹⁸ 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.

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

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.

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

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 propio 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.

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

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

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

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.

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



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		
ACTIVO						
ACTIVOS CORRIENTES						
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 CLIENTES 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 CLIENTES 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%	
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	\$ 21.194.766,50	100%	98%	\$ 21.272.438,30	100%	98%
ACTIVOS NO CORRIENTES						
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)		
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, PROPIEDADES DE INVERSIÓN Y ACTIVOS BIOLÓGICOS	\$ 496.431,85	97%		\$ 389.611,71	100%	
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	\$ 13.736,03	3%		\$ -		
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 510.167,88	100%	2%	\$ 389.611,71	2%	
TOTAL DEL ACTIVO	\$ 21.704.934,30		100%	\$ 21.662.050,00	100%	
PASIVO						
PASIVOS CORRIENTES						
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%	
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	\$ 10.545.044,90	100%	59%	\$ 10.887.360,20	100%	64%
PASIVOS NO CORRIENTES						
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%	
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	\$ 7.273.889,68	100%	41%	\$ 6.126.774,86	100%	36%
TOTAL DEL PASIVO	\$ 17.818.934,60		100%	\$ 17.014.135,10	100%	
PATRIMONIO NETO						
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%	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 1.115.646,89	28,71%		\$ 761.915,16	16,40%	
TOTAL PATRIMONIO NETO	\$ 3.885.999,78	100%		\$ 4.647.914,94	100%	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 21.704.934,30			\$ 21.662.050,00		

Tabla 1: Análisis vertical estados financieros

Fuente: Empresa MOTSUR

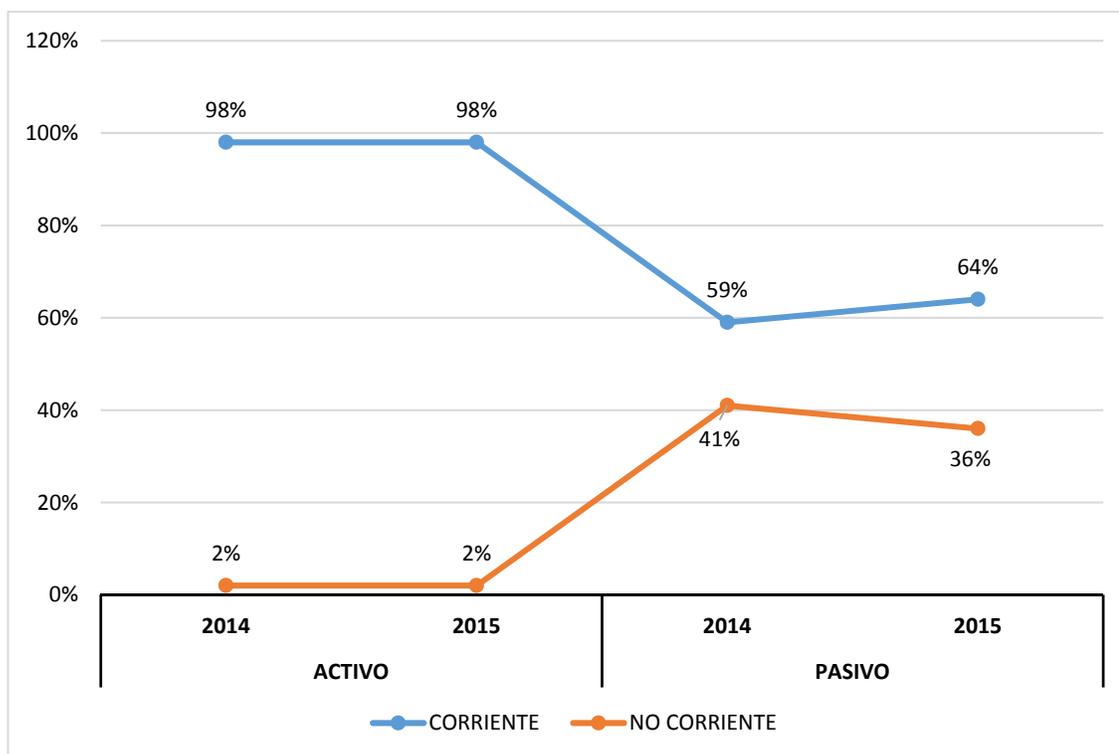


Gráfico 1: Análisis vertical de los estados financieros

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	
INGRESOS				
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%
TOTAL INGRESOS	\$ 30.653.960,60	100%	\$ 24.716.868,90	100%
COSTOS				
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%
TOTAL COSTOS	\$ 25.224.973,40	100%	\$ 20.103.265,40	100%
GASTOS				
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%
TOTAL GASTOS	\$ 3.604.338,98	100%	\$ 3.445.501,07	100%
TOTAL COSTOS Y GASTOS	\$ 28.829.312,38		\$ 23.548.766,50	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 1.824.648,22		\$ 1.168.102,43	
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	
UTILIDAD GRAVABLE	\$ 1.978.654,99		\$ 1.049.872,33	
SALDO UTILIDAD GRAVABLE	\$ 1.978.654,99		\$ 1.049.872,33	

Tabla 2: Análisis vertical 2014-2015

Fuente: Empresa MOTSUR

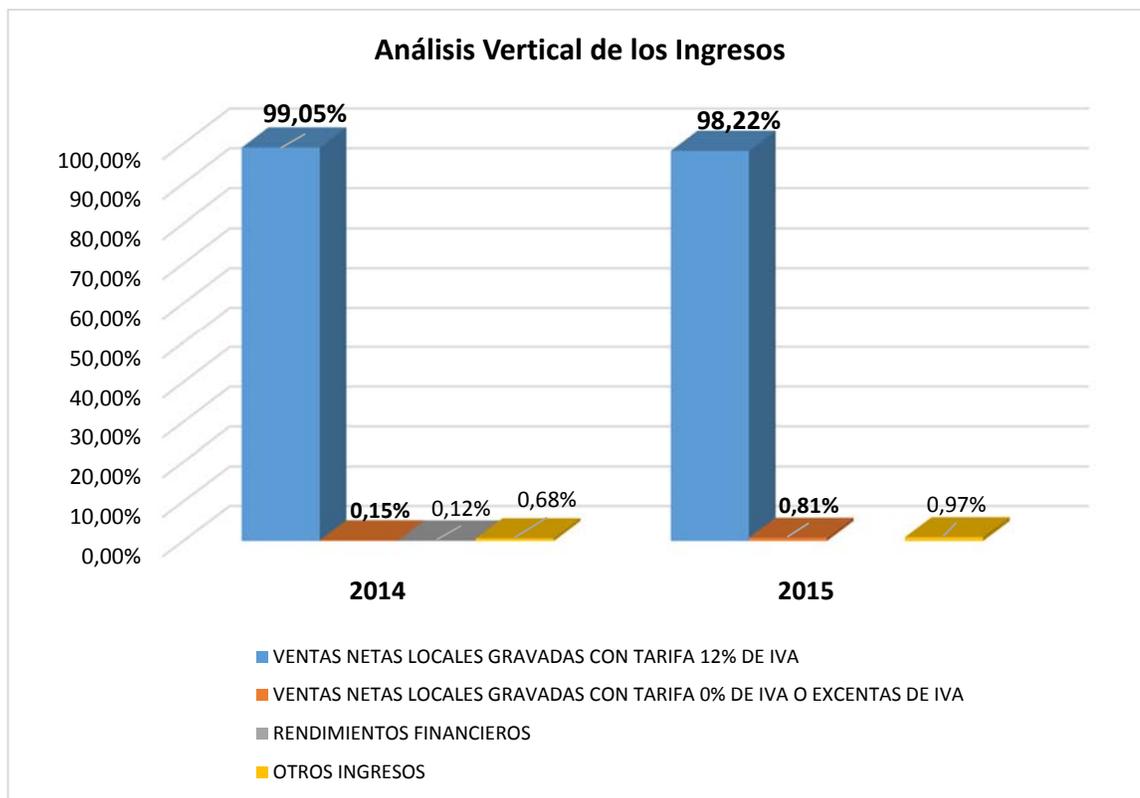


Gráfico 2: Análisis vertical de los ingresos

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

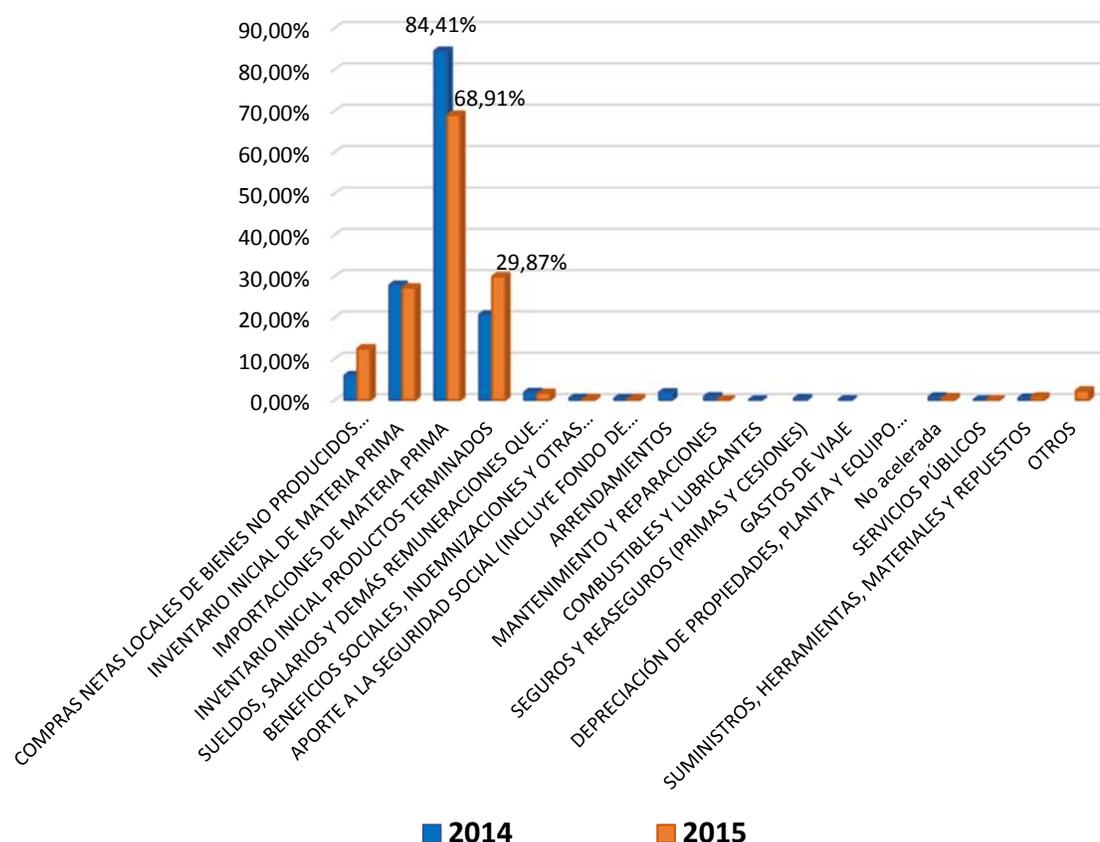


Gráfico 3: Análisis vertical de los costos

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.

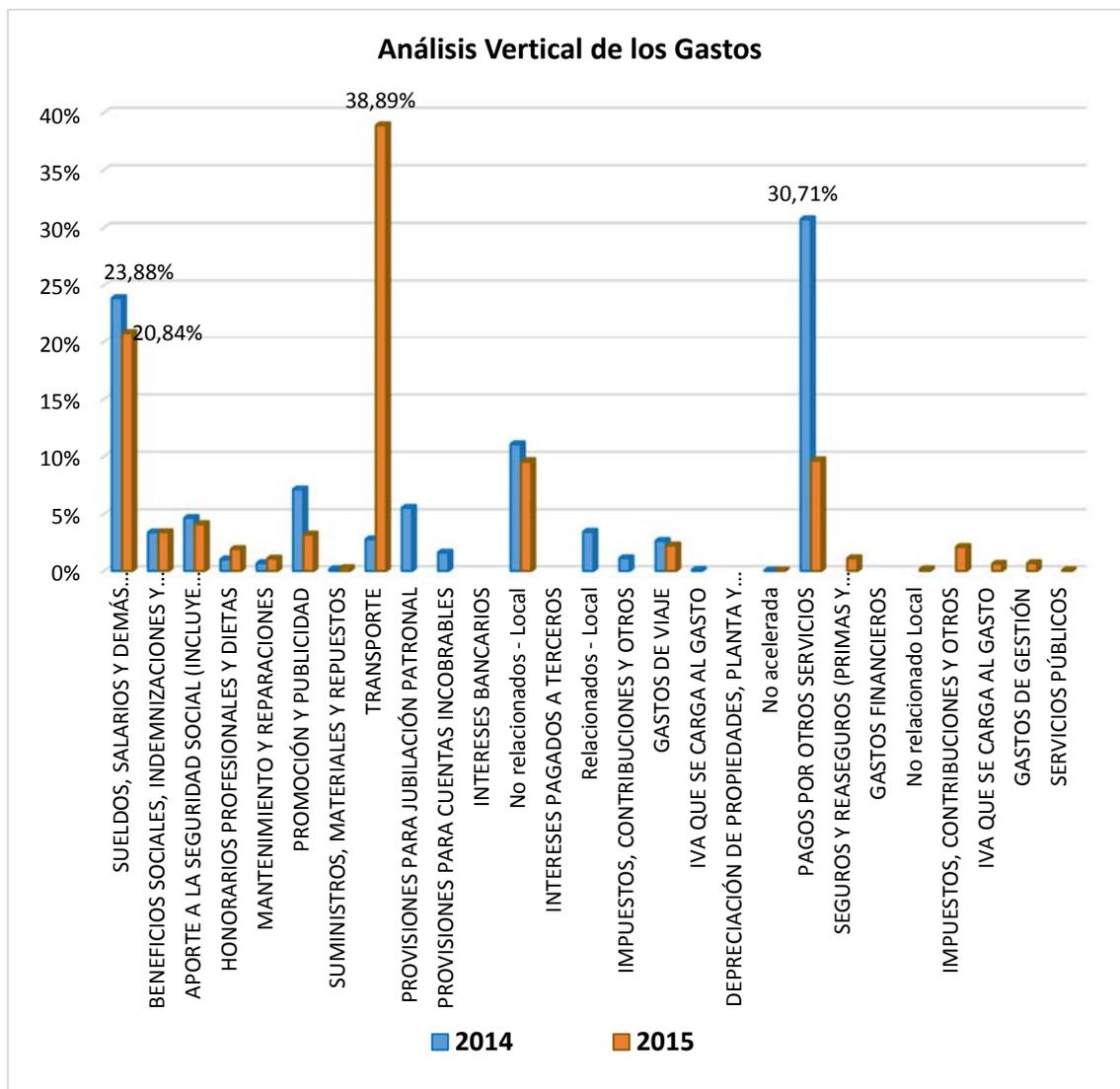


Gráfico 4: Análisis vertical de los gastos

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	\$ 5.428.987,20	18%	\$ 4.613.603,50	19%
Gastos Generales	\$ 3.604.338,98	66%	\$ 3.445.501,07	75%
Utilidad de Operación	\$ 1.824.648,22	34%	\$ 1.168.102,43	25%
Utilidad Antes de Impuestos	\$ 1.824.648,22		\$ 1.168.102,43	
Impuestos	\$ 154.006,77		\$ (118.230,10)	
Utilidad Neta	\$ 1.978.654,99	6%	\$ 1.049.872,33	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.

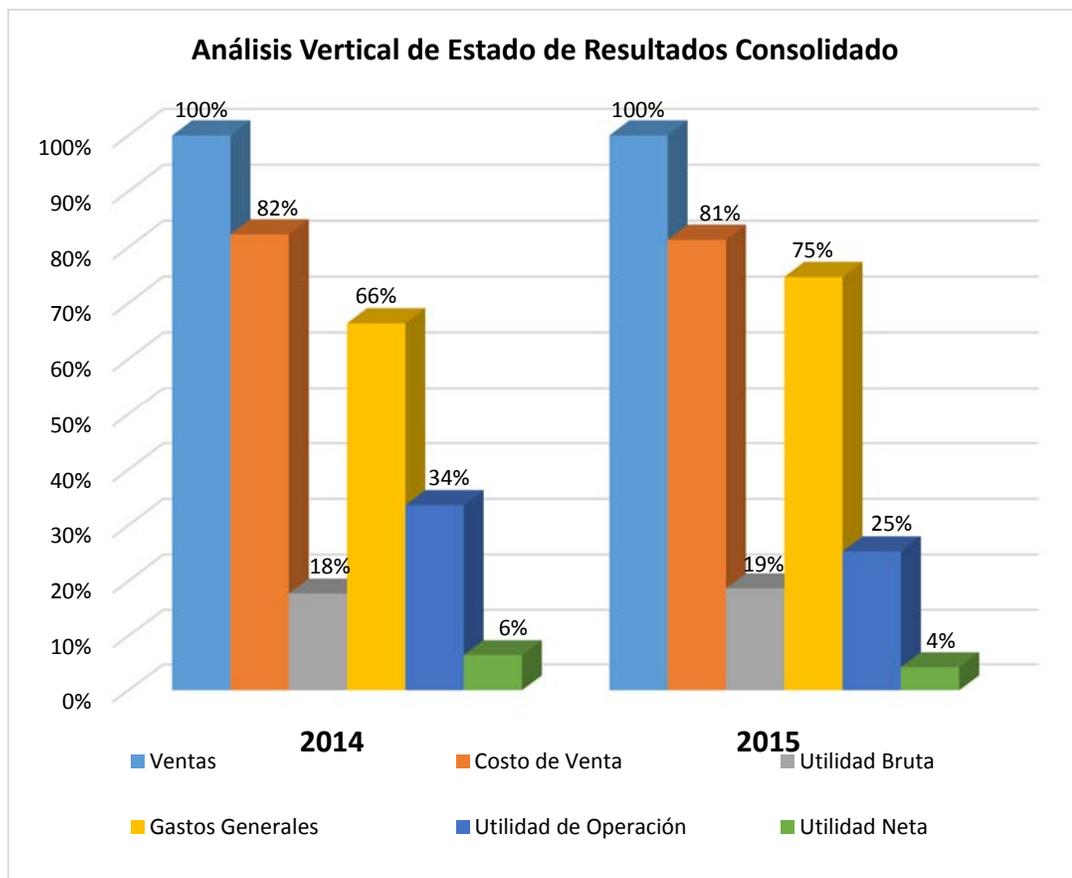


Gráfico 5: Análisis vertical de estado de resultados consolidado

Elaborado por: Autoras del Proyecto Integrador



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL MÉTODO DIRECTO			
CUENTA	SALDOS 2014		SALDOS 2015
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		\$ (2.577.018,56)	\$ 1.219.159,81
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)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		\$ (23.449,13)	\$ 116.442,26
ADQUISICIONES DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	\$ (209.811,83)		\$ (8.185,15)
OTRAS ENTRADAS (SALIDAS) DE EFECTIVO	\$ 186.362,70		\$ 124.627,41
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		\$ 2.552.688,08	\$ (657.225,97)
FINANCIACIÓN POR PRÉSTAMOS A LARGO PLAZO	\$ 4.299.338,34		\$ (657.225,97)
OTRAS ENTRADAS (SALIDAS) DE EFECTIVO	\$ (1.746.650,26)		
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE EFECTIVO Y EQUIVALE DE EFECTIVO		\$ (47.779,61)	\$ 678.376,10
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
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	\$ (2.577.018,56)		\$ 1.219.159,81

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 EMISION PRIMARIA DE ACCIONES	RESERVAS		OTROS RESULTADOS INTEGRALES				RESULTADOS ACUMULADOS							TOTAL PATRIMONIO				
				RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	SUPERAVIT DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	SUPERAVIT POR REVALUACION DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	SUPERAVIT POR REVALUACION DE ACTIVOS INTANGIBLES	OTROS SUPERAVIT POR REVALUACION	GANANCIAS ACUMULADAS	(-) PERDIDAS ACUMULADAS	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	RESERVA DE CAPITAL	RESERVA POR DONACIONES	RESERVA POR VALUACION	SUPERAVIT POR REVALUACION DE INVERSIONES		GANANCIA NETA DEL PERIODO	(-) PERDIDA NETA DEL PERIODO		
				30401	30402	30501	30502	30503	30504	30601	30602	30603	30604	30605	30606	30607		30701	30702		
SALDO AL FINAL DEL PERIODO	99	15000,00	0,00	0,00	3000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2333696,29	0,00	418656,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1115646,89	0,00	3885999,78
SALDO REEXPRESADO DEL PERIODO INMEDIATO	9901	15000,00	0,00	0,00	3000,00	0,00	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	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	0,00	0,00	0,00	0,00	1115646,89
SALDO DEL PERIODO INMEDIATO ANTERIOR	990101	15000,00	0,00	0,00	3000,00	0,00	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	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					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 EMISION PRIMARIA DE ACCIONES	RESERVAS		OTROS RESULTADOS INTEGRALES				RESULTADOS ACUMULADOS							TOTAL PATRIMONIO				
				RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	SUPERAVIT DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	SUPERAVIT POR REVALUACION DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	SUPERAVIT POR REVALUACION DE ACTIVOS INTANGIBLES	OTROS SUPERAVIT POR REVALUACION	GANANCIAS ACUMULADAS	(-) PERDIDAS ACUMULADAS	RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCION POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	RESERVA DE CAPITAL	RESERVA POR DONACIONES	RESERVA POR VALUACION	SUPERAVIT POR REVALUACION DE INVERSIONES		GANANCIA NETA DEL PERIODO	(-) PERDIDA NETA DEL PERIODO		
				30401	30402	30501	30502	30503	30504	30601	30602	30603	30604	30605	30606	30607		30701	30702		
SALDO AL FINAL DEL PERIODO	99	15000,00	0,00	0,00	3000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3449343,18	0,00	418656,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	761915,16	0,00	4647914,94
SALDO REEXPRESADO DEL PERIODO INMEDIATO	9901	15000,00	0,00	0,00	3000,00	0,00	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	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	0,00	0,00	761915,16	0,00	761915,16
SALDO DEL PERIODO INMEDIATO ANTERIOR	990101	15000,00	0,00	0,00	3000,00	0,00	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	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	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
ACTIVO				
ACTIVOS CORRIENTES				
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	
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	\$ 21.194.766,50	\$ 21.272.438,30	\$ 77.671,80	0,37%
ACTIVOS NO CORRIENTES				
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%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 510.167,88	\$ 389.611,71	\$ (120.556,17)	-23,63%
TOTAL DEL ACTIVO	\$ 21.704.934,30	\$ 21.662.050,00	\$ (42.884,30)	-0,20%
PASIVO				
PASIVOS CORRIENTES				
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%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	\$ 10.545.044,90	\$ 10.887.360,20	\$ 342.315,30	3,25%
PASIVOS NO CORRIENTES				
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%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	\$ 7.273.889,68	\$ 6.126.774,86	\$ (1.147.114,82)	-15,77%
TOTAL DEL PASIVO	\$ 17.818.934,60	\$ 17.014.135,10	\$ (804.799,50)	-4,52%
PATRIMONIO NETO				
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	\$ -	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 1.115.646,89	\$ 761.915,16	\$ (353.731,73)	-31,71%
TOTAL PATRIMONIO NETO	\$ 3.885.999,78	\$ 4.647.914,94	\$ 761.915,16	19,61%
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
INGRESOS				
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%
TOTAL INGRESOS	\$ 30.653.960,60	\$ 24.716.868,90	\$ (5.937.091,70)	-19,37%
COSTOS				
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	
TOTAL COSTOS	\$ 25.224.973,40	\$ 20.103.265,40	\$ (5.121.708,00)	-20,30%
GASTOS				
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	
TOTAL GASTOS	\$ 3.604.338,98	\$ 3.445.501,07	\$ (158.837,91)	-4,41%
TOTAL COSTOS Y GASTOS	\$ 28.829.312,38	\$ 23.548.766,50	\$ (5.280.545,88)	-18,32%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 1.824.648,22	\$ 1.168.102,43	\$ (656.545,79)	-35,98%
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%
UTILIDAD GRAVABLE	\$ 1.978.654,99	\$ 1.049.872,33	\$ (928.782,66)	-46,94%

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%.

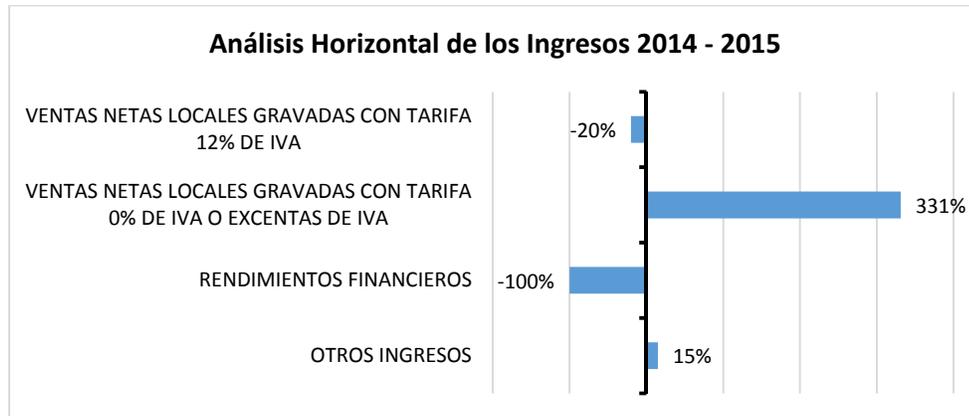


Gráfico 6: Análisis horizontal de los ingresos 2014-2015

Elaborado por: Autoras del Proyecto Integrador

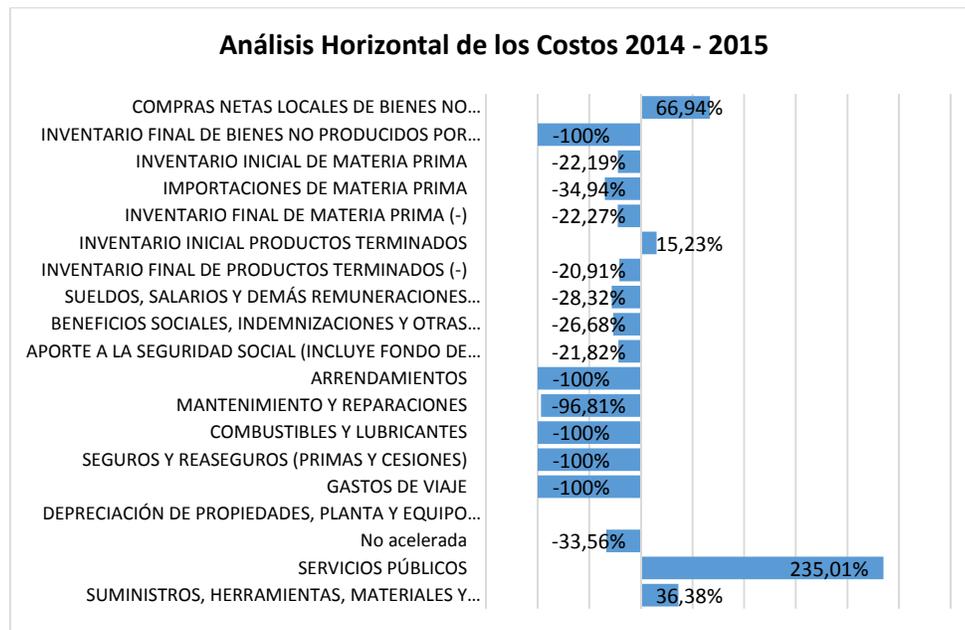


Gráfico 7: Análisis horizontal de los costos 2014-2015

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%).

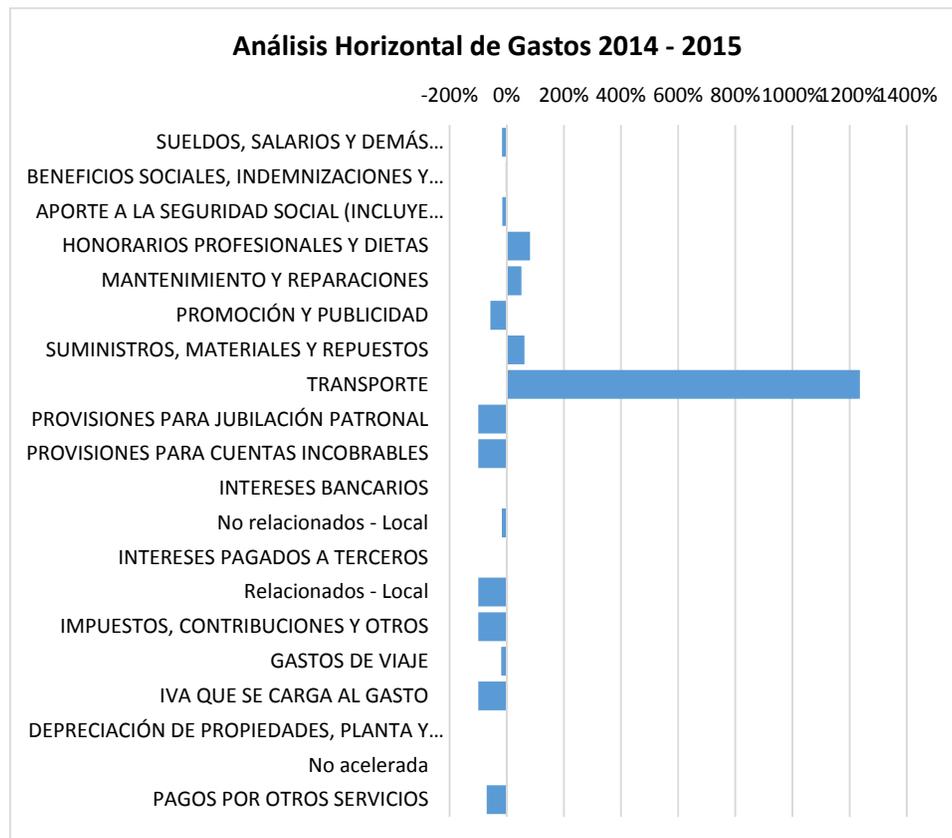


Gráfico 8: Análisis horizontal de gastos 2014-2015

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

			Variación	
	2014	2015	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	\$ 5.428.987,20	\$ 4.613.603,50	\$ (815.383,70)	-15%
Gastos Generales	\$ 3.604.338,98	\$ 3.445.501,07	\$ (158.837,91)	-4%
Utilidad de Operación	\$ 1.824.648,22	\$ 1.168.102,43	\$ (656.545,79)	-36%
Utilidad Antes de Impuestos	\$ 1.824.648,22	\$ 1.168.102,43	\$ (656.545,79)	
Impuestos	\$ 154.006,77	\$ (118.230,10)	\$ (272.236,87)	
Utilidad Neta	\$ 1.978.654,99	\$ 1.049.872,33	\$ (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.

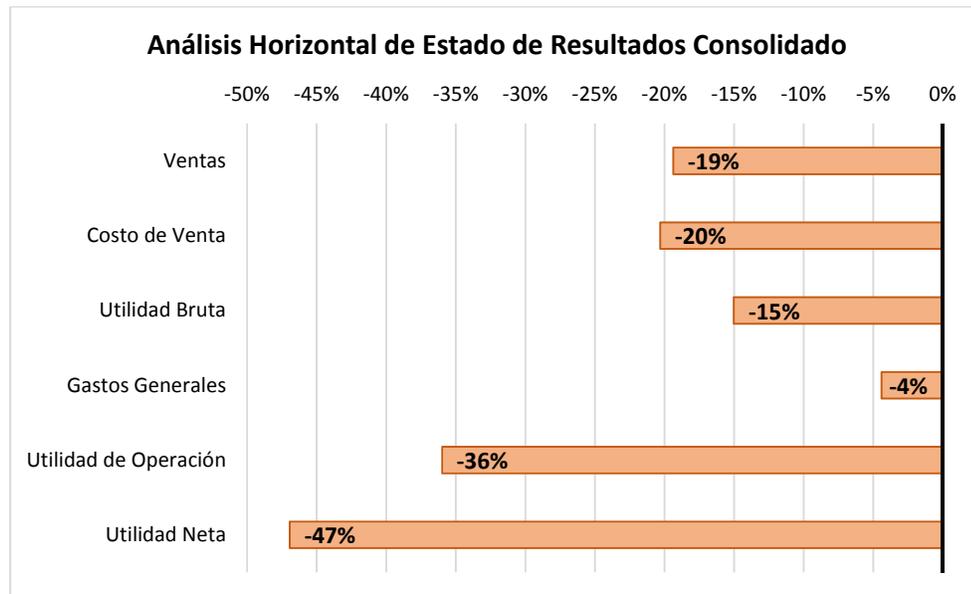


Gráfico 9: Análisis horizontal de estado de resultados consolidado

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
I. LIQUIDEZ	1. Liquidez Corriente	$\text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$
	2. Prueba Ácida	$\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios} / \text{Pasivo Corriente}$
II. SOLVENCIA	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	$(\text{UAI} / \text{Patrimonio}) / (\text{UAI} / \text{Activos Totales})$
III. GESTIÓN	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	$\text{Gastos Financieros} / \text{Ventas}$
IV. RENTABILIDAD	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

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

Tabla 10: Tabla de indicadores

Fuente: 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.

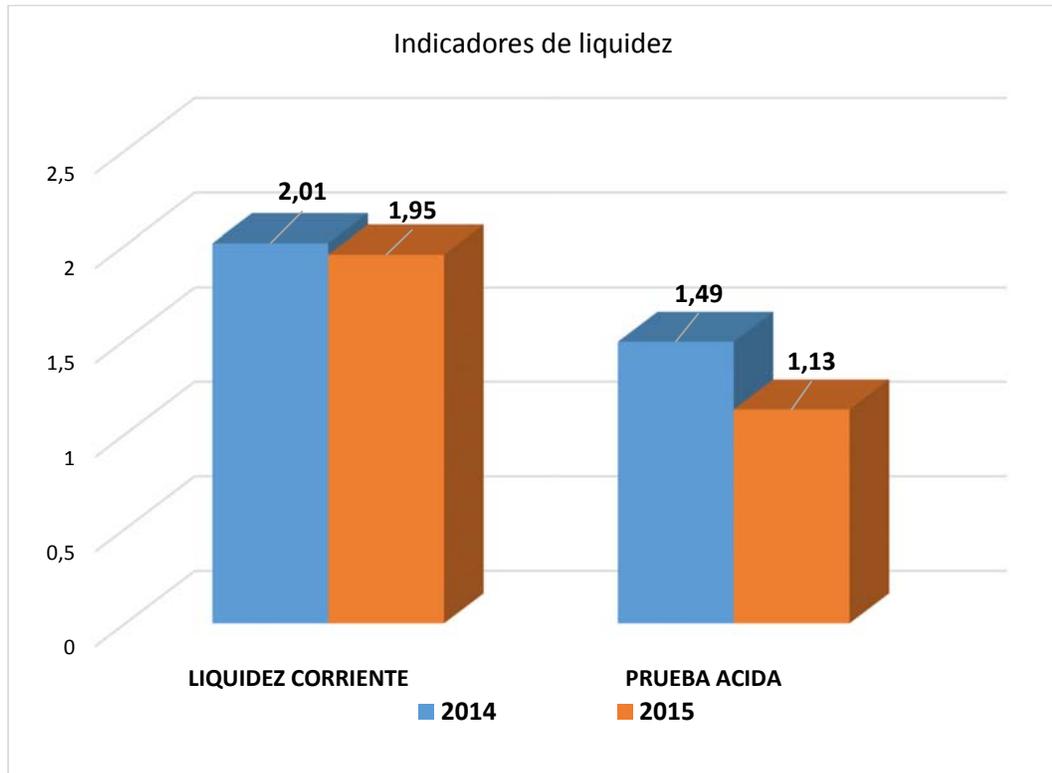


Gráfico 10: Indicadores de liquidez

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

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

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

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

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

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

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

2015

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

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

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

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

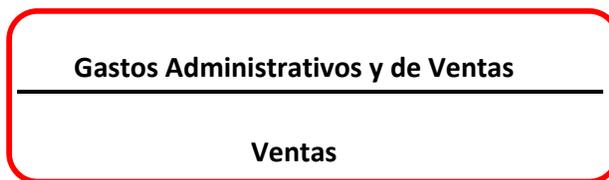
En este periodo el indicador nos informa que la empresa se está financiando gracias a los proveedores, a quienes se demora en pagarles 135 días.

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

\$ 522.740,61	■	0,02
<hr/>		
\$ 30.362.088,00		

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

2015

\$ 330.691,73	■	0,01
<hr/>		
\$ 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

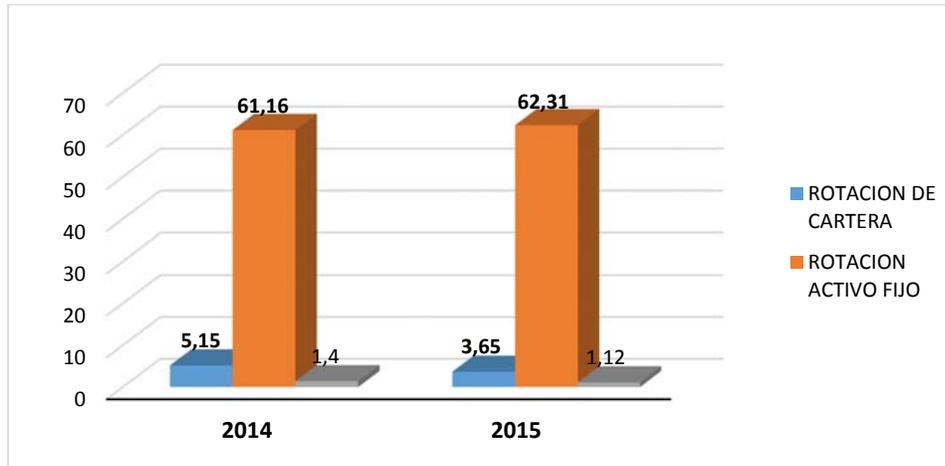


Gráfico 11: Indicadores de actividad

Elaborado por: Autoras del Proyecto Integrador

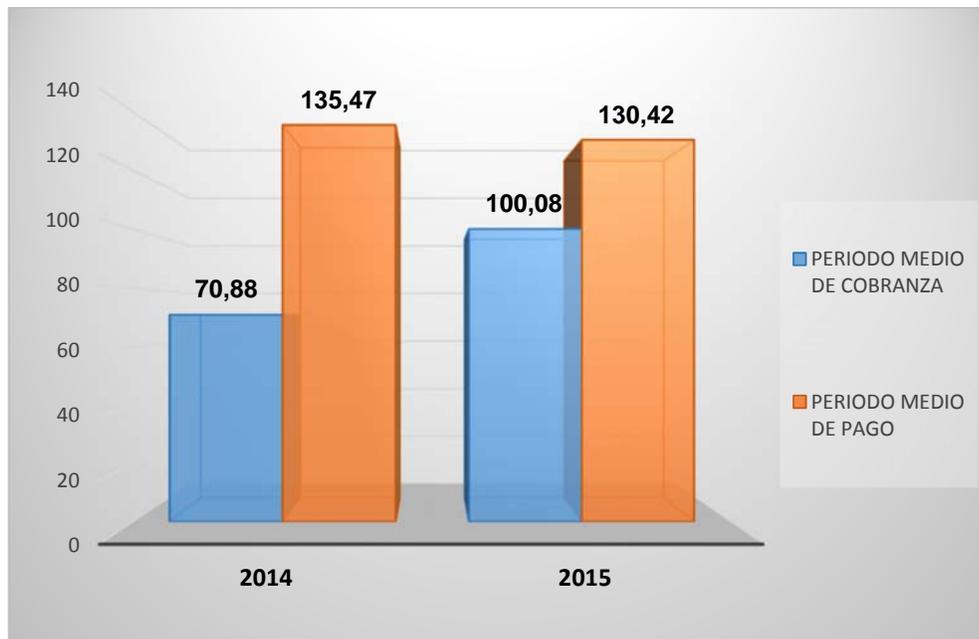


Gráfico 12: Periodo de cobranza 2014- 2015

Elaborado por: Autoras del Proyecto Integrador

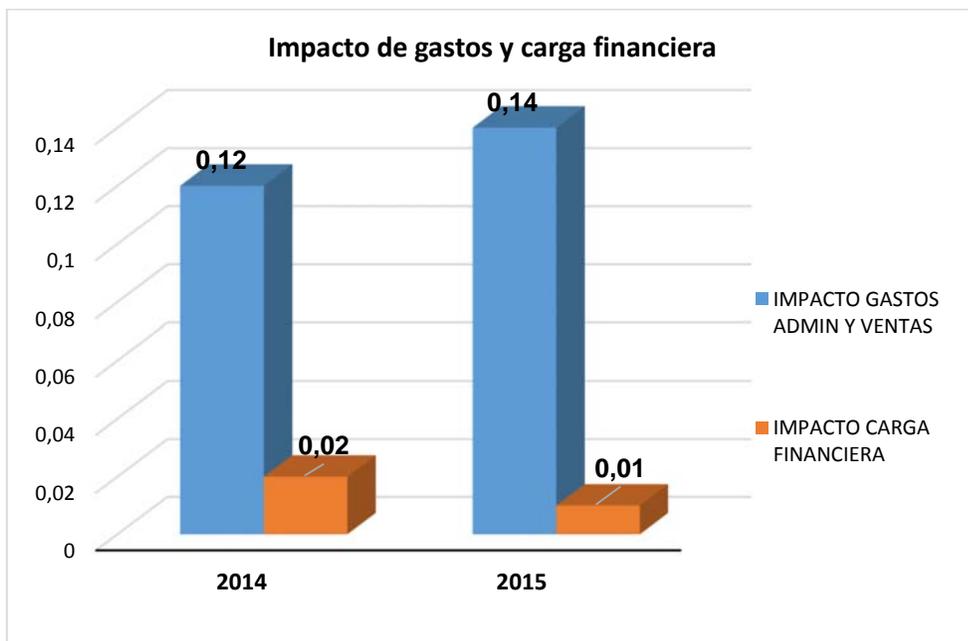


Gráfico 13: Impacto de gastos y carga financiera

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

$$\begin{array}{r} \$ \quad 3.885.999,78 \\ \hline \\ \$ \quad 496.431,85 \end{array} \quad = \quad 7,83$$

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

$$\begin{array}{r} \$ \quad 4.647.914,94 \\ \hline \\ \$ \quad 389.611,71 \end{array} \quad = \quad 11,93$$

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.

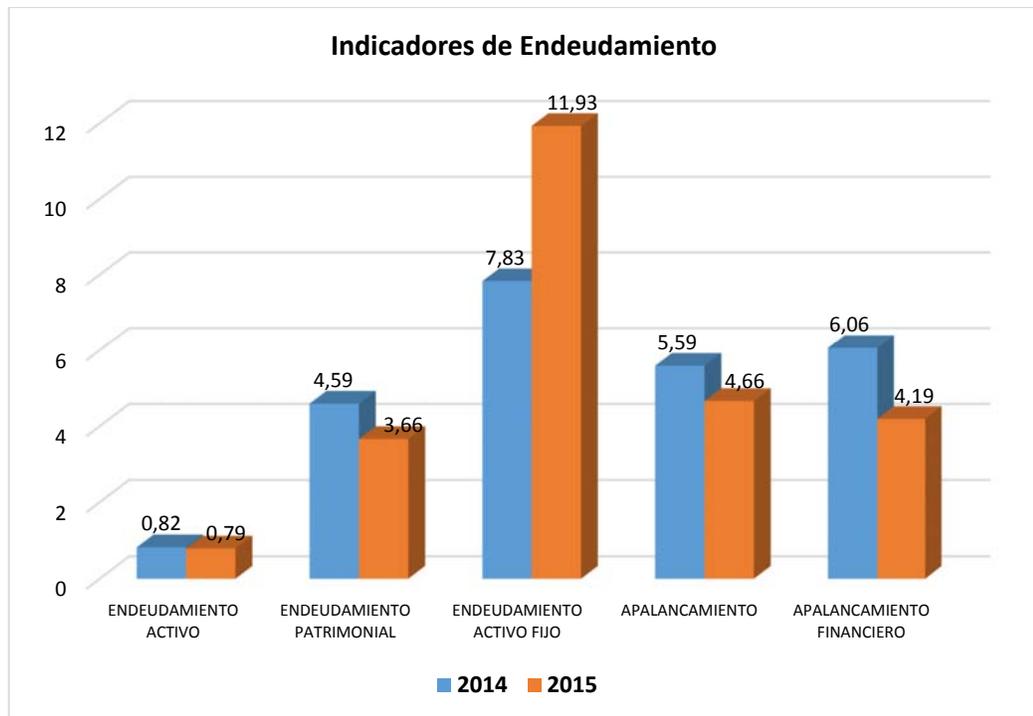
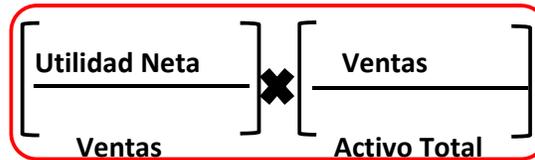


Gráfico 14: Indicadores de endeudamiento

Elaborado por: Autoras del Proyecto Integrador

3.1.3.4. Análisis de Rentabilidad

3.1.3.4.1 Rentabilidad Neta del Activo (Du Pont)



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

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

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)

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

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

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

UAI: Utilidad antes de impuestos

UAII: Utilidad antes de impuestos e intereses

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

2014

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

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

2015

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

<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
	[\$ 761.915,16]		
	\$ 1.049.872,33		

■ 0,17

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.

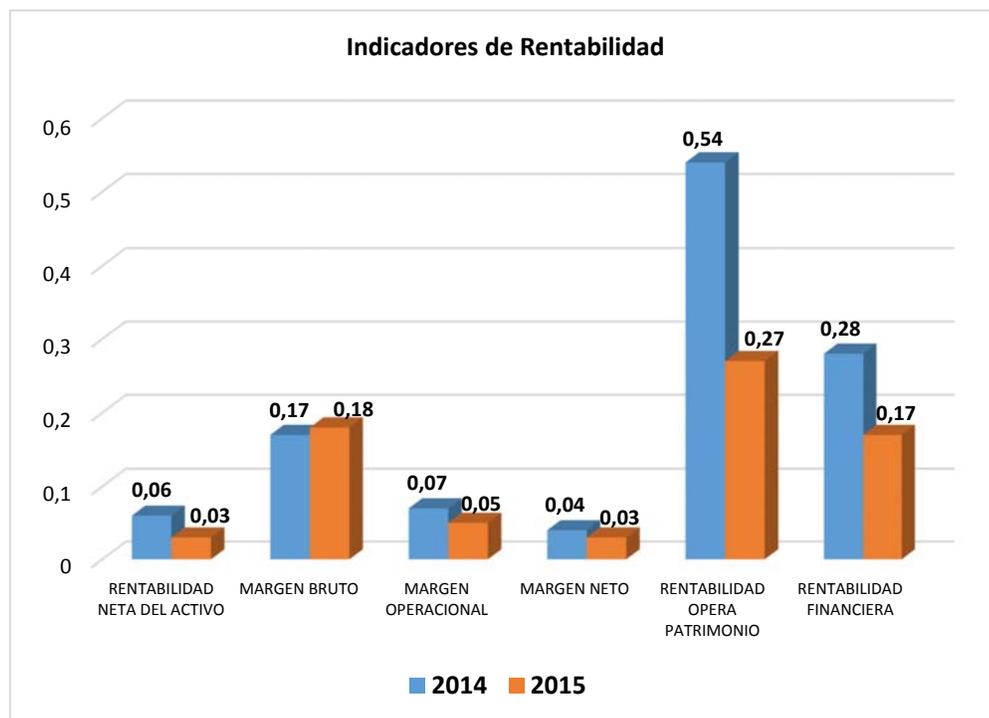


Gráfico 15: Indicadoras de rentabilidad

Elaborado por: Autoras del Proyecto Integrador

3.2. Resumen del Análisis de Razones e Indicadores Financieros

INDICADORES FINANCIEROS DE MOTSUR Cía. Ltda.		
Indicador	2014	2015
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

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:

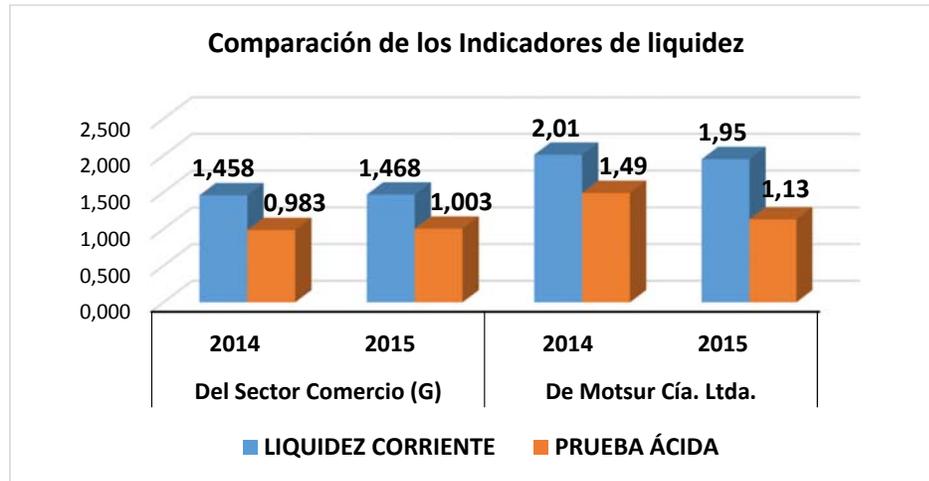


Gráfico 16: Comparación de los indicadores de liquidez

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:

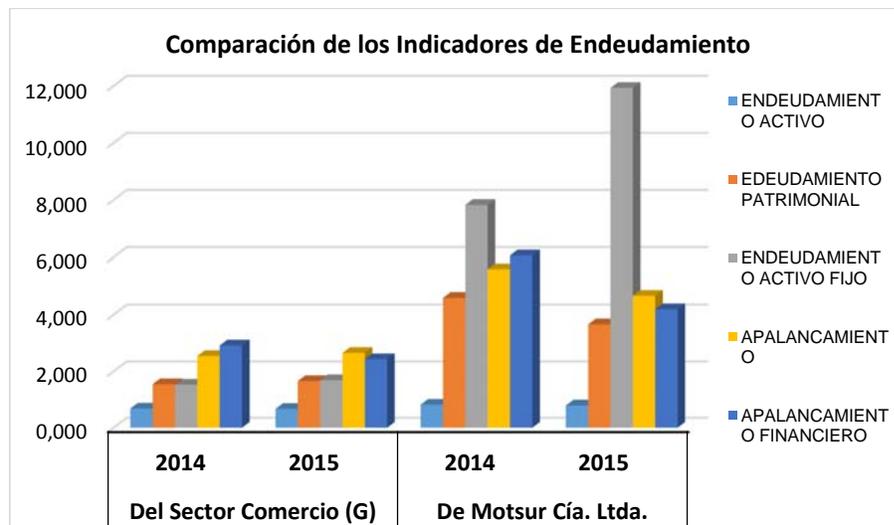


Gráfico 17: Comparación de los indicadores de endeudamiento

Elaborado por: Autoras del Proyecto de Integrador

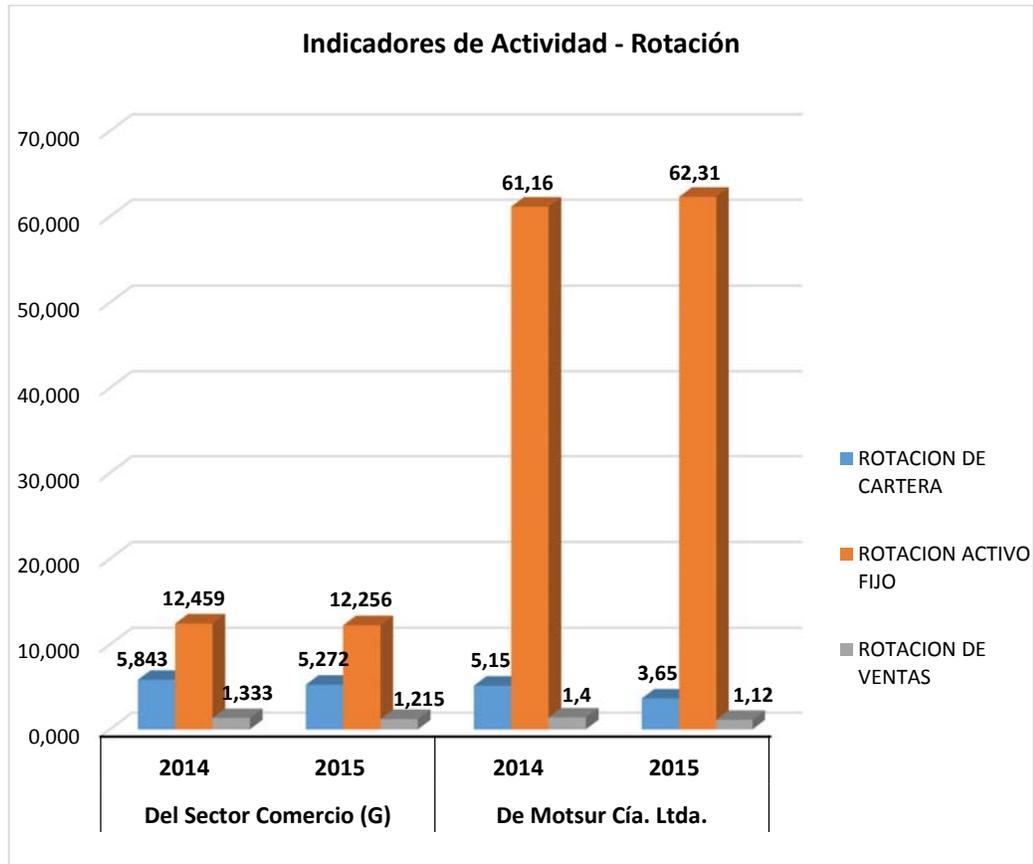


Gráfico 18: Indicadores de actividad- rotación

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.

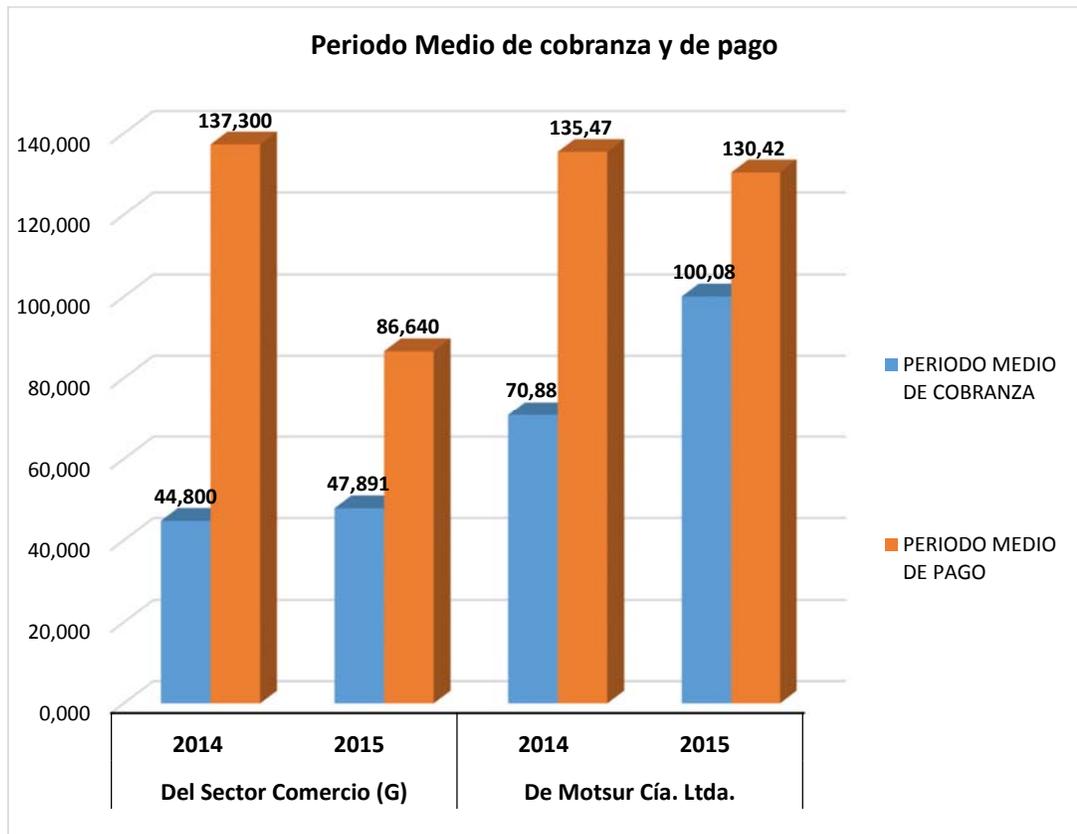


Gráfico 19: Periodo medio de cobranza y de pago

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.

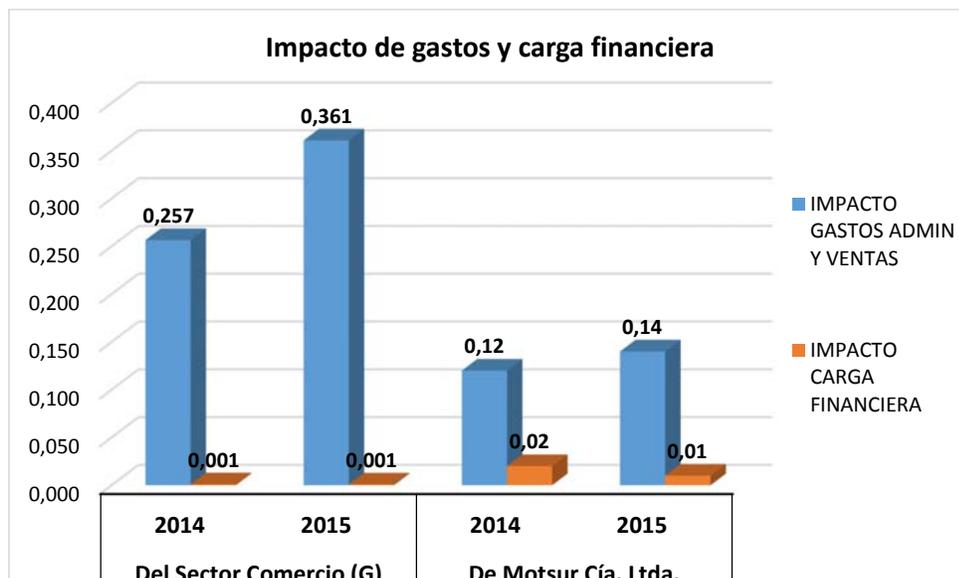


Gráfico 20: Impacto de gastos y carga financiera

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.

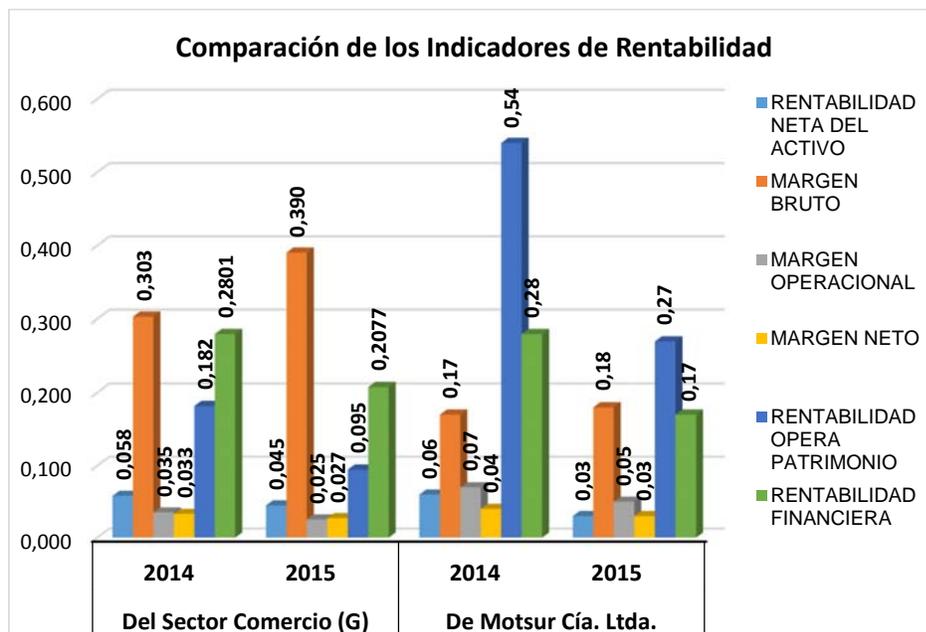


Gráfico 21: Comparación de los indicadores de rentabilidad

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 Operativa 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 causo 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/

ANEXOS

ANEXO 1

ESTADOS FINANCIEROS MOTSUR CIA. LTDA. AÑO 2014

FORMULARIO 101 DECLARACIÓN DEL IMPUESTO A LA RENTA Y PRESENTACIÓN DE BALANES FORMULARIO ÚNICO SOCIEDADES Y ESTABLECIMIENTOS PERMANENTES										
100 IDENTIFICACIÓN DE LA DECLARACIÓN										
102 AÑO	2014	IMPORTANTE POSICIONAR EL CURSOR SOBRE EL CASILLERO PARA OBTENER AYUDA SOBRE SU LLENADO			104 N° DE FORMULARIO QUE SUSTITUYE	0.00	No.	99900009		
200 IDENTIFICACIÓN DEL SUJETO PASIVO										
201 RUC	0190341990001	202	RAZÓN O DENOMINACIÓN SOCIAL		SURAMERICANA DE MOTORES MOTSUR CIA. LTDA.	203	EXPEDIENTE		0	
OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS LOCALES Y/O DEL EXTERIOR										
OPERACIONES DE ACTIVO		003 +	0.00	OPERACIONES DE PASIVO		007 +	0.00	OPERACIONES DE ACTIVO		
OPERACIONES DE PASIVO		004 +	0.00	OPERACIONES DE INGRESO		008 +	0.00	OPERACIONES DE PASIVO		
OPERACIONES DE EGRESO		005 +	0.00	OPERACIONES DE EGRESO		009 +	0.00	OPERACIONES DE INGRESO		
OPERACIONES DE EGRESO		006 +	0.00	OPERACIONES DE EGRESO		010 +	0.00	OPERACIONES DE EGRESO		
TOTAL OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS										
SUJETO PASIVO EXENTO DE APLICACIÓN DEL RÉGIMEN DE PRECIOS DE TRANSFERENCIA										
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA										
ACTIVO					ESTADO DE RESULTADOS					
ACTIVOS CORRIENTES					INGRESOS					
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO					TOTAL INGRESOS					
INVERSIONES CORRIENTES					VALOR EXENTO					
C) PROVISIÓN POR DETERIORO DE INVERSIONES CORRIENTES					Condiciones Trib					
Cuentas y documentos por cobrar corrientes					VENTAS NETAS LOCALES GRAVADAS CON TARIFA 12% DE IVA					
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CORRIENTES					VENTAS NETAS LOCALES GRAVADAS CON TARIFA 0% DE IVA EXENTAS DE IVA					
C) PROVISIÓN CUENTAS INCORRIBLES Y DETERIORO					EXPORTACIONES NETAS					
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (IVA)					INGRESOS OBTENIDOS BAJO LA MODALIDAD DE COMISIONES O SIMILARES					
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (RENTA)					INGRESOS POR ADOPTOFORESTERIA Y SILVICULTURA DE ESPECIES FORESTALES					
INVENTARIO DE MATERIA PRIMA					RENDIMIENTOS FINANCIEROS					
INVENTARIO DE PRODUCTOS EN PROCESO					UTILIDAD BRUTA DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO					
INVENTARIO DE SUMINISTROS Y MATERIALES					DIVIDENDOS					
INVENTARIO DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACÉN					RENTAS EXENTAS PROVENIENTES DE DONACIONES Y APORTACIONES					
MERCADERÍAS EN TRANSITO					OTROS INGRESOS PROVENIENTES DEL EXTERIOR					
OBRAS EN CURSO BAJO CONTRATO DE CONSTRUCCIÓN (NIC 1)					OTRAS RENTAS					
INVENTARIO DE OBRAS EN CONSTRUCCIÓN (NIC 2)					TOTAL INGRESOS					
INVENTARIO DE MATERIALES O BIENES PARA LA CONSTRUCCIÓN (NIC 2)					SUMAR DEL 6011 AL 6131					
INVENTARIO REQUIERTOS, HERRAMIENTAS Y ACCESORIOS					6011					
C) PROVISIÓN DE INVENTARIOS POR VALOR NETO DE REALIZACIÓN Y OTRAS PERDIDAS EN INVENTARIO					6099					
ACTIVOS PAGADOS POR ANTICIPADO					6101					
C) PROVISIÓN POR DETERIORO DEL VALOR DEL ACTIVO CORRIENTE					6111					
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS					6131					
OTROS ACTIVOS CORRIENTES					6132					
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES					6133					
ACTIVOS NO CORRIENTES					6134					
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, PROPIEDADES DE INVERSIÓN Y ACTIVOS BIOLÓGICOS					6135					
TERRENOS					6136					
INMUEBLES (EXCEPTO TERRENOS)					6137					
CONSTRUCCIONES EN CURSO					6138					
MUEBLES Y ENSERES					6139					
MAQUINARIA, EQUIPO E INSTALACIONES					6140					
NAVES, AERONAVES, BARCOZAS Y SIMILARES					6141					
EQUIPO DE COMPUTACIÓN Y SOFTWARE					6142					
VEHÍCULOS, EQUIPO DE TRANSPORTE Y CAMBIENO MOVIL					6143					
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO					6144					
OTROS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO					6145					
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO					6146					
					6147					
					6148					
					6149					
					6150					
					6151					
					6152					
					6153					
					6154					
					6155					
					6156					
					6157					
					6158					
					6159					
					6160					
					6161					
					6162					
					6163					
					6164					
					6165					
					6166					
					6167					
					6168					
					6169					
					6170					
					6171					
					6172					
					6173					
					6174					
					6175					
					6176					
					6177					
					6178					
					6179					
					6180					
					6181					
					6182					
					6183					
					6184					
					6185					
					6186					
					6187					
					6188					
					6189					
					6190					
					6191					
					6192					
					6193					
					6194					
					6195					
					6196					
					6197					
					6198					
					6199					
					6200					

(-) DETERIORO ACUMULADO DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	361 (-)	0.00			PARA DESARLICO	7251 +	0.00	7252 +	0.00	7253
ACTIVOS DE EXPLORACION Y EXPLOTACION	362 +	0.00			PARA CUENTAS INCORRIBLES			7262 +	88233.16	7263
(-) AMORTIZACION ACUMULADA DE ACTIVOS DE EXPLORACION Y EXPLOTACION	363 (-)	0.00			POR VALOR NETO DE REALIZACION DE INVENTARIOS	7271 +	0.00	7272 +	0.00	7273
(-) DETERIORO ACUMULADO DE ACTIVOS DE EXPLORACION Y EXPLOTACION	364 (-)	0.00			POR DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS	7281 +	0.00	7282 +	0.00	7283
PROPIEDADES DE INVERSION	365 +	0.00			OTRAS PROVISIONES	7291 +	0.00	7292 +	0.00	7293
(-) DEPRECIACION ACUMULADA PROPIEDADES DE INVERSION	366 (-)	0.00			ARRENDAMIENTO MERCANTIL	LOCAL 7301 +	0.00	7302 +	0.00	7303
(-) DETERIORO ACUMULADO DE PROPIEDADES DE INVERSION	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
(-) DEPRECIACION 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 +	388861.50	7343
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, PROPIEDADES DE INVERSION 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
PLUVIALIAS	381 +	0.00			INTERESES PAGADOS	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 EXPLORACION Y EXPLOTACION	383 +	0.00			TERCEROS	DEL EXTERIOR 7391 +	0.00	7392 +	0.00	7393
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	384 +	0.00			A NO RELACIONADOS	RELACIONADAS 7401 +	0.00	7402 +	0.00	7403
(-) AMORTIZACION ACUMULADA DE ACTIVOS INTANGIBLES	385 (-)	0.00			PERDIDA EN VENTA DE ACTIVOS	NO RELACIONADAS 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 +	60333.67	7442 +	0.00	7443
INVERSIONES NO CORRIENTES					GASTOS INDIRECTOS ASIGNADOS DESDE EL EXTERIOR POR PARTES RELACIONADAS	7451 +	0.00	7452 +	0.00	7453
EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	411 +	0.00			GASTOS DE GESTION			7462 +	0.00	7463
EN FIDEJADOS CONJUNTOS	412 +	0.00			RENTAS, CONTRIBUCIONES Y OTROS			7472 +	40092.10	7473
OTRAS	413 +	0.00			GASTOS DE VIAJE	7481 +	16302.31	7482 +	60049.37	7483
RELACIONADOS LOCALES	414 +	0.00			IVA QUE SE CARGA AL COSTO O GASTO	7491 +	0.00	7492 +	3362.14	7493
DEL EXTERIOR	415 +	0.00			DEPRECIACION DE ACCELERADA	7501 +	0.00	7502 +	0.00	7503
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR					PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (EXCLUYE ACTIVOS BIOLÓGICOS Y PROPIEDADES DE INVERSION)	NO ACCELERADA 7511 +	106610.11	7512 +	1261.59	7513
CLIENTES NO CORRIENTES					DEPRECIACION DEL REVALUO DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	7521 +	0.00	7522 +	0.00	7523
NO RELACIONADOS					DEPRECIACION DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	7531 +	0.00		0.00	7533
RELACIONADOS LOCALES	416 +	0.00			DEPRECIACION DE PROPIEDADES DE INVERSION			7542 +	0.00	7543
DEL EXTERIOR	417 +	0.00			AMORTIZACION DE ACTIVOS DE EXPLORACION Y EXPLOTACION	7551 +	0.00		0.00	7553
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR					OTRAS AMORTIZACIONES	7561 +	0.00	7562 +	0.00	7563
NO CORRIENTES					SERVICIOS PUBLICOS	7571 +	742.81	7572 +	0.00	7573
RELACIONADOS LOCALES	418 +	0.00			PAGOS POR OTROS BIENES	7581 +	0.00	7582 +	1108754.46	7583
DEL EXTERIOR	419 +	0.00			TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	7591 +	0.00	7592 +	0.00	7593
NO CORRIENTES					OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES				0.00	
RELACIONADOS LOCALES	420 +	0.00			TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES				379+389+439+444+450 +	510167.88
DEL EXTERIOR	421 +	0.00			EFFECTO DE LA REVALUACION DE ACTIVOS (Casillero Informativo para el cálculo del anticipo de impuesto a la renta)				445 +	0.00
NO CORRIENTES					TOTAL DEL ACTIVO				345+466 +	21704934.30
RELACIONADOS LOCALES	422 +	0.00			ACTIVO POR REVERSION DE UTILIDADES (INFORMATIVO)				426 +	0.00
DEL EXTERIOR	423 +	0.00			PASIVO					
NO CORRIENTES					PASIVOS CORRIENTES					
RELACIONADOS LOCALES	424 +	13795.00			CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR					
DEL EXTERIOR	425 +	0.00			PROVEEDORES CORRIENTES					
NO CORRIENTES					NO RELACIONADOS					
RELACIONADOS LOCALES	426 +	0.00			LOCALS	511 +	288726.84			
DEL EXTERIOR	427 +	0.00			DEL EXTERIOR	512 +	0.00			
NO CORRIENTES					LOCALS	513 +	1268226.84			
RELACIONADOS LOCALES	428 +	0.00			DEL EXTERIOR	514 +	4522718.72			
DEL EXTERIOR	429 +	0.00			LOCALS	515 +	0.00			
NO CORRIENTES					DEL EXTERIOR	516 +	0.00			
RELACIONADOS LOCALES	430 +	0.00			PRESTAMOS DE ACCIONISTAS O SOCIOS	517 +	0.00			
DEL EXTERIOR	431 +	0.00			OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	DEL EXTERIOR 518 +	0.00			
NO CORRIENTES					LOCALS	519 +	0.00			
RELACIONADOS LOCALES	432 +	0.00			DEL EXTERIOR	520 +	0.00			
DEL EXTERIOR	433 +	0.00			LOCALS	521 +	42609.96			
NO CORRIENTES					DEL EXTERIOR	522 +	0.00			
RELACIONADOS LOCALES	434 +	0.00			PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO (PORCION CORRIENTE)	523 +	0.00			
DEL EXTERIOR	435 +	0.00			REEMBOLSO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	525 +	430304.10			
NO CORRIENTES					PARTICIPACION TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	526 +	273697.23			
RELACIONADOS LOCALES	436 +	0.00			DEL EXTERIOR	527 +	0.00			
DEL EXTERIOR	437 +	0.00			LOCALS	528 +	203684.13			
NO CORRIENTES					DEL EXTERIOR	529 +	0.00			
RELACIONADOS LOCALES	438 +	0.00			LOCALS	530 +	0.00			
DEL EXTERIOR	439 +	0.00			DEL EXTERIOR	531 +	0.00			
NO CORRIENTES					LOCALS	532 +	0.00			
RELACIONADOS LOCALES	440 +	0.00			DEL EXTERIOR	533 +	0.00			
DEL EXTERIOR	441 +	0.00			LOCALS	534 +	0.00			
NO CORRIENTES					DEL EXTERIOR	535 +	0.00			
RELACIONADOS LOCALES	442 +	0.00			LOCALS	536 +	0.00			
DEL EXTERIOR	443 +	0.00			DEL EXTERIOR	537 +	0.00			
NO CORRIENTES					LOCALS	538 +	0.00			
RELACIONADOS LOCALES	444 +	0.00			DEL EXTERIOR	539 +	0.00			
DEL EXTERIOR	445 +	0.00			LOCALS	540 +	0.00			
NO CORRIENTES					DEL EXTERIOR	541 +	0.00			
RELACIONADOS LOCALES	446 +	0.00			LOCALS	542 +	0.00			
DEL EXTERIOR	447 +	0.00			DEL EXTERIOR	543 +	0.00			
NO CORRIENTES					LOCALS	544 +	0.00			
RELACIONADOS LOCALES	448 +	0.00			DEL EXTERIOR	545 +	0.00			
DEL EXTERIOR	449 +	0.00			LOCALS	546 +	0.00			
NO CORRIENTES					DEL EXTERIOR	547 +	0.00			
RELACIONADOS LOCALES	450 +	0.00			LOCALS	548 +	0.00			
DEL EXTERIOR	451 +	0.00			DEL EXTERIOR	549 +	0.00			
NO CORRIENTES					LOCALS	550 +	0.00			
RELACIONADOS LOCALES	452 +	0.00			DEL EXTERIOR	551 +	0.00			
DEL EXTERIOR	453 +	0.00			LOCALS	552 +	0.00			
NO CORRIENTES					DEL EXTERIOR	553 +	0.00			
RELACIONADOS LOCALES	454 +	0.00			LOCALS	554 +	0.00			
DEL EXTERIOR	455 +	0.00			DEL EXTERIOR	555 +	0.00			
NO CORRIENTES					LOCALS	556 +	0.00			
RELACIONADOS LOCALES	456 +	0.00			DEL EXTERIOR	557 +	0.00			
DEL EXTERIOR	457 +	0.00			LOCALS	558 +	0.00			
NO CORRIENTES					DEL EXTERIOR	559 +	0.00			
RELACIONADOS LOCALES	458 +	0.00			LOCALS	560 +	0.00			
DEL EXTERIOR	459 +	0.00			DEL EXTERIOR	561 +	0.00			
NO CORRIENTES					LOCALS	562 +	0.00			
RELACIONADOS LOCALES	460 +	0.00			DEL EXTERIOR	563 +	0.00			
DEL EXTERIOR	461 +	0.00			LOCALS	564 +	0.00			
NO CORRIENTES					DEL EXTERIOR	565 +	0.00			
RELACIONADOS LOCALES	462 +	0.00			LOCALS	566 +	0.00			
DEL EXTERIOR	463 +	0.00			DEL EXTERIOR	567 +	0.00			
NO CORRIENTES					LOCALS	568 +	0.00			
RELACIONADOS LOCALES	464 +	0.00			DEL EXTERIOR	569 +	0.00			
DEL EXTERIOR	465 +	0.00			LOCALS	570 +	0.00			
NO CORRIENTES					DEL EXTERIOR	571 +	0.00			
RELACIONADOS LOCALES	466 +	0.00			LOCALS	572 +	0.00			
DEL EXTERIOR	467 +	0.00			DEL EXTERIOR	573 +	0.00			
NO CORRIENTES					LOCALS	574 +	0.00			
RELACIONADOS LOCALES	468 +	0.00			DEL EXTERIOR	575 +	0.00			
DEL EXTERIOR	469 +	0.00			LOCALS	576 +	0.00			
NO CORRIENTES					DEL EXTERIOR	577 +	0.00			
RELACIONADOS LOCALES	470 +	0.00			LOCALS	578 +	0.00			
DEL EXTERIOR	471 +	0.00			DEL EXTERIOR	579 +	0.00			
NO CORRIENTES					LOCALS	580 +	0.00			
RELACIONADOS LOCALES	472 +	0.00			DEL EXTERIOR	581 +	0.00			
DEL EXTERIOR	473 +	0.00			LOCALS	582 +	0.00			
NO CORRIENTES					DEL EXTERIOR	583 +	0.00			
RELACIONADOS LOCALES	474 +	0.00			LOCALS	584 +	0.00			
DEL EXTERIOR	475 +	0.00			DEL EXTERIOR	585 +	0.00			
NO CORRIENTES					LOCALS	586 +	0.00			
RELACIONADOS LOCALES	476 +	0.00			DEL EXTERIOR	587 +	0.00			
DEL EXTERIOR	477 +	0.00			LOCALS	588 +	0.00			
NO CORRIENTES					DEL EXTERIOR	589 +	0.00			
RELACIONADOS LOCALES	478 +	0.00			LOCALS	590 +	0.00			
DEL EXTERIOR	479 +	0.00			DEL EXTERIOR	591 +	0.00			
NO CORRIENTES					LOCALS	592 +	0.00			
RELACIONADOS LOCALES	4									

DOCUMENTOS POR PAGAR	DEL EXTERIOR	542	0.00	(-) DEDUCCION POR PAGO A TRABAJADORES CON DISCAPACIDAD	816	(-)	0.00
PROVEEDORES NO CORRIENTES	LOCALES	543	29291.56	(-) INGRESOS SUJETOS A IMPUESTO A LA RENTA UNICO	819	(-)	0.00
RELACIONADOS	DEL EXTERIOR	544	0.00	(+) COSTOS Y GASTOS DEDUCIBLES INCURRIDOS PARA GENERAR INGRESOS SUJETOS A IMPUESTO A LA RENTA UNICO	818	+	0.00
ORIGINALES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS - NO CORRIENTES	LOCALES	545	8199338.34				
PRESTAMOS DE ACCIONISTAS O SOCIOS	DEL EXTERIOR	546	0.00	UTILIDAD GRAVABLE	819	=	1978654.99
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES	DEL EXTERIOR	547	0.00	PERDIDA SUJETA A AMORTIZACION EN PERIODOS SIGUIENTES	829	=	0.00
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO (PORCIÓN NO CORRIENTE)	LOCALES	548	0.00				
TRANSFERENCIAS CASA MADRE Y SUCURSALES	DEL EXTERIOR	550	0.00	UTILIDAD A REINVERTIR Y CAPITALIZAR (Sujeta legalmente a reducción de la tarifa 2819 - 831)	831	=	0.00
CREDITO A MUTUO	LOCALES	551	0.00	SALDO UTILIDAD GRAVABLE	832	=	1978654.99
OBLIGACIONES EMITIDAS NO CORRIENTES	DEL EXTERIOR	552	0.00	TOTAL IMPUESTO CAUSADO (831 x tarifa reinvención de utilidades) + (832 x tarifa general sociedades)	835	=	438504.10
ANTICIPOS DE CUENTAS	LOCALES	553	0.00	(+) ANTICIPO DETERMINADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FISCAL DECLARADO	841	(-)	204498.21
PROVISIONES PARA ABLICACION PATRONAL	DEL EXTERIOR	554	0.00	(-) IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO MAYOR AL ANTICIPO DETERMINADO	842	(+)	230847.89
PROVISIONES PARA DESAJUIO	LOCALES	555	0.00	(-) CREDITO TRIBUTARIO GENERADO POR ANTICIPO (Aplica para Ejercicios Anteriores al 2012)	843	(+)	0.00
OTRAS PROVISIONES	DEL EXTERIOR	556	0.00	(-) SALDO DEL ANTICIPO PENDIENTE DE PAGO	844	(-)	203743.49
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	LOCALES	557	840127.01	(-) RETENCIONES EN LA FUENTE QUE LE REALIZARON EN EL EJERCICIO FISCAL	845	(-)	303767.91
PASIVOS DIFERIDOS	DEL EXTERIOR	558	0.00	(-) RETENCIONES POR DIVIDENDOS ANTICIPADOS	847	(-)	0.00
OTROS PASIVOS	LOCALES	559	140932.77	(-) RETENCIONES POR INGRESOS PROVENIENTES DEL EXTERIOR CON DERECHO A CREDITO TRIBUTARIO	848	(-)	0.00
TOTAL DEL PASIVO	DEL EXTERIOR	559	840127.01	(-) ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA PAGADO POR ESPECTACULOS PUBLICOS	849	(-)	0.00
PATRIMONIO NETO	LOCALES	560	7273889.68	(-) CREDITO TRIBUTARIO DE AÑOS ANTERIORES	850	(-)	0.00
CAPITAL SUSCRITO VIVO ASIGNADO	DEL EXTERIOR	601	15000.00	(-) CREDITO TRIBUTARIO GENERADO POR IMPUESTO A LA SALIDA DE DIVISAS	901	(-)	0.00
(-) CAP.SUSC. NO PAGADO, ACCIONES EN TESORERIA	LOCALES	602	0.00	(-) EXONERACION Y CREDITO TRIBUTARIO POR LEYES ESPECIALES	852	(-)	0.00
APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACION	DEL EXTERIOR	611	0.00	SUBTOTAL IMPUESTO A PAGAR 842-843-844-845-847-848-849-850-851-852-0	855	=	130823.47
RESERVA LEGAL	LOCALES	621	3000.00	SUBTOTAL SALDO A FAVOR 842-843-844-845-847-848-849-850-851-852-0	858	=	0.00
RESERVA FACULTATIVAS	DEL EXTERIOR	629	0.00	(-) IMPUESTO A LA RENTA UNICO	857	=	0.00
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	LOCALES	631	0.00	(-) CREDITO TRIBUTARIO PARA LA LIQUIDACION DEL IMPUESTO A LA RENTA UNICO	858	=	0.00
SUPERAVIT DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA (Cuestionario Informativo)	DEL EXTERIOR	632	0.00	(-) IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR	859	=	130823.47
SUPERAVIT POR REVALUACION DE PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO (Cuestionario Informativo)	LOCALES	633	0.00	(-) SALDO A FAVOR CONTRIBUYENTE	860	=	0.00
SUPERAVIT POR REVALUACION DE ACTIVOS INTANGIBLES (Cuestionario Informativo)	DEL EXTERIOR	634	0.00	ANTICIPO DETERMINADO PROXIMO AÑO 871+872+873	879	=	290518.94
OTROS SUPERAVIT POR REVALUACION (Cuestionario Informativo)	LOCALES	635	0.00	PRIMERA CUOTA	871	(-)	0.00
RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADICION POR PRIMERA VEZ DE LAS NET	DEL EXTERIOR	641	418658.80	ANTICIPO A PAGAR	872	(-)	0.00
UTILIDAD NO OBTENIDA EJERCICIOS ANTERIORES	LOCALES	681	2333896.76	SALDO A LIQUIDARSE EN DECLARACION PROXIMO AÑO	873	(-)	290518.94
(-) PERDIDA ACUMULADA EJERCICIOS ANTERIORES	DEL EXTERIOR	682	0.00				
RESERVA DE CAPITAL	LOCALES	683	0.00				
RESERVA POR DONACIONES	DEL EXTERIOR	684	0.00				
RESERVA POR VALUACION	LOCALES	685	0.00	PAGO PREVIO (Informativo)	890	=	0.00
SUPERAVIT POR REVALUACION DE INVERSIONES	DEL EXTERIOR	686	0.00	DETALLE DE IMPUTACION AL PAGO (Para declaraciones sustitutivas)			
UTILIDAD DEL EJERCICIO	LOCALES	687	1115648.85	INTERES	897	=	0.00
(-) PERDIDA DEL EJERCICIO	DEL EXTERIOR	688	0.00	IMPUESTO	898	=	0.00
TOTAL PATRIMONIO NETO	LOCALES	688	3885999.76	MULTA	899	=	0.00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	DEL EXTERIOR	689	21704834.30				

VALORES A PAGAR Y FORMA DE PAGO (Usaje de Imputación al pago en declaraciones sustitutivas)			
TOTAL IMPUESTO A PAGAR		1302-299	130823.47
INTERES POR MOROSIDAD			0.00
MULTA			0.00
TOTAL PAGADO			130823.47
IMPORTE CHEQUE, DEPÓSITO BANCARIO, EFECTIVO U OTRAS FORMAS DE PAGO			130823.47
MEDIANTE COMPENSACIONES			0.00
MEDIANTE NOTAS DE CREDITO			0.00
DETALLE DE NOTAS DE CREDITO CARTULARES			
908	NIC No	910	912
0.00	0.00	0.00	0.00
909	USD	911	913
0.00	0.00	0.00	0.00
DETALLE DE NOTAS DE CREDITO DESMATERIALIZADAS			
916	917	918	919
0.00	0.00	0.00	0.00
DETALLE DE COMPENSACIONES			
926	927	928	929
0.00	0.00	0.00	0.00

DECLARO QUE LOS DATOS PROPORCIONADOS EN ESTE DOCUMENTO SON EXACTOS Y VERDADEROS, POR LO QUE ASUMO LA RESPONSABILIDAD LEGAL QUE DE ELLA SE DERIVA (Art. 101 de la L.R.T.I.)

FIRMA REPRESENTANTE LEGAL		FIRMA CONTADOR	
NOMBRE:		NOMBRE:	
188	Cédula de Identidad o No. de Pasaporte	199	RUC No.
			0103354330001

Este documento no constituye una certificación por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, la información reflejada es remitida por el Servicio de Rentas Internas



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS

RAZÓN SOCIAL	SURAMERICANA DE MOTORES MITSUBISHI CIA. LTDA.
DIRECCIÓN	AV. CARLOS JULIO AROSEMENA Y 5ª No. 5/N BARRIO:
EXPEDIENTE	33796
RUC	0100341992001
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	-4779.61
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	9501	-357018.56
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	-123879.11
INTERESES RECIBIDOS	950106	0.00
IMPUESTOS A LAS GANANCIAS PAGADOS	950107	-435304.10
OTRAS ENTRADAS (SALIDAS) DE EFECTIVO	950108	-3309869.43
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
COMPRA DE ACTIVOS INTANGIBLES	950211	0.00
IMPORTES PROCEDENTES DE OTROS ACTIVOS A LARGO PLAZO	950212	0.00
COMPRA 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	2552668.08
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	4299238.34
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\$)
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	-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	2061626.42
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	-799001.33
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	-43504.10
OTROS AJUSTES POR PARTIDAS DISTINTAS AL EFECTIVO	97011	-273697.23
CAMBIOS 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	645590.02
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.



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS

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

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO POR EL MÉTODO DIRECTO

CUENTA	CÓDIGO	SALDOS BALANCE (En USDS)
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	22726048.25
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	-20963156.26
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	-230971.91
OTRAS ENTRADAS (SALIDAS) DE EFECTIVO	950108	-654499.24
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	9502	116442.26
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 US\$)
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 VARIACION EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	9504	0.00
EFFECTOS DE LA VARIACION EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	950401	0.00
INCREMENTO (DISMINUCION) 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 (PERDIDA) 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 DEPRECIACION Y AMORTIZACION	97001	0.00
AJUSTES POR GASTOS POR DETERIORO (REVERSIONES POR DETERIORO) RECONOCIDAS EN LOS RESULTADOS DEL	97002	0.00
PERDIDA (GANANCIA) DE MONEDA EXTRANJERA NO REALIZADA	97003	0.00
PERDIDAS 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 (PERDIDAS) EN VALOR RAZONABLE	97008	0.00
AJUSTES POR GASTO POR IMPUESTO A LA RENTA	97009	-230971.91
AJUSTES POR GASTO POR PARTICIPACION TRABAJADORES	97010	-175215.36
OTROS AJUSTES POR PARTIDAS DISTINTAS AL EFECTIVO	97011	0.00
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS	980	457344.65
(INCREMENTO) DISMINUCION EN CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	98001	-1751676.27
(INCREMENTO) DISMINUCION EN OTRAS CUENTAS POR COBRAR	98002	-117023.34
(INCREMENTO) DISMINUCION EN ANTICIPOS DE PROVEEDORES	98003	0.00
(INCREMENTO) DISMINUCION EN INVENTARIOS	98004	2504834.21
(INCREMENTO) DISMINUCION EN OTROS ACTIVOS	98005	-31316.47
INCREMENTO (DISMINUCION) EN CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES	98006	-255030.28
INCREMENTO (DISMINUCION) EN OTRAS CUENTAS POR PAGAR	98007	195096.96
INCREMENTO (DISMINUCION) EN BENEFICIOS EMPLEADOS	98008	-87640.08
INCREMENTO (DISMINUCION) EN ANTICIPOS DE CLIENTES	98009	0.00
INCREMENTO (DISMINUCION) EN OTROS PASIVOS	98010	0.00
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	98020	1219159.81

REPRESENTANTE(S) LEGAL(ES)
 SANCHEZ MALDONADO MARCO MIGUEL
 0104026585

CONTADOR
 Carrion Carrion
 0103354353001
 Milton Rodrigo

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

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS, 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 fotocopiadoras, 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 desarrollándose.

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.”¹

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.”²

“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.”³

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

² SUPERCIAS. (2013), CUC_marco_conceptual_FCPC_11_jul_13.pdf.

³ 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).”⁴

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.”⁵

“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.”⁶

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

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

⁶ 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.”⁷

“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.”⁸

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

⁸ 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.”⁹

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.”¹⁰

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.

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

¹⁰ 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					ABRIL				
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