



Universidad del Azuay

Facultad de Ciencias de la Administración

Escuela de Economía

Escuela de Administración de Empresas

**ANÁLISIS FINANCIERO DE LA “EMPRESA LICORES XXX CIA. LTDA” Y LA
ELABORACIÓN DE CASO DE ESTUDIO**

**Trabajo de Graduación previo a la obtención del Título de
Economista
Ingeniero Comercial**

Autores: Ana María Ugalde Peña

Juan Carlos Benalcazar Pinos

Tutor: Economista Fabián Carvallo

Cuenca, Ecuador

2011

Las opiniones vertidas en el presente trabajo son de
exclusiva responsabilidad de sus autores.

AGRADECIMIENTO

Un agradecimiento especial al apoyo de nuestra familia, a la ayuda brindada por la empresa de Licores, a nuestro tutor por su paciencia y consejos, y a todas las personas que intervinieron en la elaboración del trabajo de graduación.

Tabla de Contenido

AGRADECIMIENTO	III
RESUMEN	VIII
ABSTRACT.....	IX
INTRODUCCIÓN.....	1
CAPITULO I: MARCO TEÓRICO DEFINICIONES ANÁLISIS FINANCIERO	5
Introducción	5
1.1 Finanzas – Concepto.	5
1.2 Análisis Financiero – Concepto.....	6
1.2.1 Métodos de Análisis Financiero.	8
1.2.1.1 Análisis Vertical.....	9
1.2.1.2 Análisis Horizontal.....	10
1.2.1.3 Análisis de Tendencias.....	11
1.2.2 Ratios Financieros.....	12
1.2.2.1 Ratios de Liquidez.....	13
1.2.2.1.1 Prueba Ácida o razón ácida	13
1.2.2.1.2 Razón Corriente.....	14
1.2.2.1.3 Capital de Trabajo.....	14
1.2.2.2 Ratios de Actividad.....	15
1.2.2.2.1 Rotación de Cuentas por Cobrar (RC).....	15
1.2.2.2.2 Plazo Promedio de Cobro.....	16
1.2.2.2.3 Rotación de Cuentas por Pagar (RCP).....	16
1.2.2.2.4 Plazo Promedio de Pago.....	17
1.2.2.2.5 Rotación de Inventarios (RI).....	17
1.2.2.2.6 Períodos de Existencia de Inventarios.....	18
1.2.2.3 Ratios de Apalancamiento.....	18
1.2.2.3.1 Apalancamiento Total.....	19
1.2.2.3.2 Apalancamiento Corto Plazo.....	20
1.2.2.3.3 Nivel de Endeudamiento.....	20
1.2.2.4 Razones de Rentabilidad.....	21
1.2.2.4.1 Margen Bruto De Utilidades.....	23
1.2.2.4.2 Rendimiento del Patrimonio (ROE).....	24
1.2.2.4.3 Margen Operacional.....	25
1.2.2.4.4 Margen Neto o Rendimiento sobre Ventas (ROS).....	25
1.2.2.4.5 Retorno sobre Activos (ROA).....	26
1.2.2.4.6 Retorno sobre el Capital ROE.....	26
1.2.3 Estado de Fuentes y Usos de Fondos.....	27
1.2.4 Estado de Flujos de Efectivo	29
Conclusiones del Capítulo.....	29
CAPITULO II ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA “LICORES XXX CIA. LTDA.”	31
Introducción	31

2.1.1	Obtención de datos e interpretación de los Métodos de Análisis Financiero.....	31
2.1.1.1	Análisis Vertical.....	32
2.1.1.2	Análisis Horizontal.....	41
2.1.1.3	Análisis de Tendencia.....	48
	Fuente: Elaboración del grupo de trabajo.....	48
2.1.2	Obtención de datos e interpretación de los Ratios Financieros.....	50
2.1.2.1	Ratios de Liquidez.....	50
2.1.2.1.1	Prueba Ácida.....	50
2.1.2.1.2	Razón Corriente.....	51
2.1.2.1.3	Capital de Trabajo.....	52
2.1.2.2	Ratios de Actividad.....	52
2.1.2.2.1	Rotación de Cuentas por Cobrar.....	52
2.1.2.2.2	Plazo Promedio de Cobro.....	53
2.1.2.2.3	Rotación de Cuentas por Pagar.....	54
2.1.2.2.4	Plazo Promedio de Pago.....	54
2.1.2.2.5	Rotación de Inventarios.....	55
2.1.2.2.6	Períodos de Existencia de Inventarios.....	56
2.1.2.3	Ratios de Apalancamiento.....	56
2.1.2.3.1	Apalancamiento Financiero.....	56
2.1.2.3.2	Apalancamiento Corto Plazo.....	57
2.1.2.3.3	Nivel de Endeudamiento.....	58
2.1.2.4	Razones de Rentabilidad.....	60
2.1.2.4.1	Margen Bruto De Utilidades.....	62
2.1.2.4.2	Rendimiento del Patrimonio.....	62
2.1.2.4.3	Margen Operacional.....	63
2.1.2.4.4	Margen Neto.....	63
2.1.2.4.5	Retorno sobre Activos ROA.....	64
2.1.2.4.6	Retorno sobre el Capital Propio ROE.....	65
2.1.3	Obtención de datos e interpretación de Estado de Fuentes y Usos de Fondos.....	65
2.1.4	Obtención de datos e interpretación del Estado de Flujos de Efectivo.....	68
	ELABORACIÓN DEL CASO PARA ESTUDIO DE LOS ESTUDIANTES DE LA EMPRESA "LICORES XXX CIA. LTDA".....	73
2.2.1	Antecedentes de la Empresa.....	75
2.2.2	Información General de la Empresa.....	76
2.2.3	Balance General.....	81
2.2.4	Estado de Pérdidas y Ganancias.....	82
2.2.5	Estado de Fuentes y Usos de Fondos.....	83
2.2.6	Estado de Flujo de Efectivo.....	84
2.2.7	Anexos del Caso.....	85
	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES GENERALES.....	96

BIBLIOGRAFÍA (SISTEMA INTERNACIONAL MLA)	99
---	-----------

ANEXOS.....	101
--------------------	------------

Tabla de Ilustraciones

Ilustración 1 FACTORES QUE REPRESENTAN ALGUNAS VARIACIONES DENTRO DE UN ANÁLISI HORIZONTAL.....	11
Ilustración 2 Prueba Ácida	13
Ilustración 3 Razón Corriente o de Liquidez	14
Ilustración 4 Capital de Trabajo	15
Ilustración 5 Rotación Cuentas por Cobrar.....	16
Ilustración 6 Plazo Promedio de Cobro.....	16
Ilustración 7 Rotación Cuentas por Pagar.....	17
Ilustración 8 Plazo Promedio de Pago	17
Ilustración 9 Rotación de Inventario.....	18
Ilustración 10 Período de Existencia de Inventarios	18
Ilustración 11 índice de Apalancamiento Financiero	19
Ilustración 12 Apalancamiento Corto Plazo	20
Ilustración 13 Razón de deuda a capital y razón de deuda a activo total.....	21
Ilustración 14 Nivel de endeudamiento.....	21
Ilustración 15 Razón de Venta Netas entre activos	22
Ilustración 16 DuPont.....	23
Ilustración 17 Tasa de Rendimiento Neto de sus activos	23
Ilustración 18 Margen Bruto de utilidad	24
Ilustración 19 Rendimiento del Patrimonio	24
Ilustración 20 Margen Utilidad Operacional	25
Ilustración 21 Margen Neto	25
Ilustración 22 Rendimiento del Activo.....	26
Ilustración 23 Retorno sobre el capital.....	26
Ilustración 24 Variaciones en el Estado de Fuentes y Usos	27
Ilustración 25 Ajuste de Dividendos	28
Ilustración 26 Ajuste de Activo Fijo.....	28
Ilustración 27 Puntos importantes para la elaboración del Estado de Usos y Fondos	28
Ilustración 28 Análisis Vertical 3er Trimestre	32
Ilustración 29 Análisis Vertical 2do Trimestre	33
Ilustración 30 Análisis Vertical 1er Trimestre	34
Ilustración 31 Análisis Vertical Promedio Simple y Ponderado	35
Ilustración 32 Análisis Vertical P y G 3er Trimestre.....	37
Ilustración 33 Análisis Vertical P y G 2do Trimestre	38
Ilustración 34 Análisis Vertical P y G 1er Trimestre.....	39
Ilustración 35 Análisis Vertical P y G Promedio Simple y Ponderado	41
Ilustración 36 Análisis Horizontal 3er Trimestre	42
Ilustración 37 Análisis Horizontal 2do Trimestre	43
Ilustración 38 Análisis Horizontal 1er Trimestre	44
Ilustración 39 Análisis Horizontal P y G 3er Trimestre	45
Ilustración 40 Análisis Horizontal P y G 2do Trimestres	46
Ilustración 41 Análisis Horizontal P y G 1er Trimestre	46
Ilustración 42 Prueba Ácida.....	50
Ilustración 43 Razón Corriente	51
Ilustración 44 Capital de Trabajo	52
Ilustración 45 Rotación Cuentas por Cobrar.....	52
Ilustración 46 Plazo Promedio de Cobro.....	53
Ilustración 47 Rotación de Cuentas por Pagar	54
Ilustración 48 Plazo Promedio de Pago	54
Ilustración 49 Rotación de Inventarios	55
Ilustración 50 Período de Existencia de Inventario.....	56

Ilustración 51 Apalancamiento Financiero	56
Ilustración 52 Apalancamiento Corto Plazo	57
Ilustración 53 Razón de deuda a capital y razón de deuda a activo total	58
Ilustración 54 Nivel de Endeudamiento	59
Ilustración 55 Razón de Ventas Netas entre activos.....	60
Ilustración 56 Dupont	60
Ilustración 57 Tasa de Rendimiento Neto de sus activos	61
Ilustración 58 Margen Bruto de Utilidades	62
Ilustración 59 Rendimiento del Patrimonio	62
Ilustración 60 Margen de Utilidad Operacional	63
Ilustración 61 Margen Neto	63
Ilustración 62 Retorno sobre Activos ROA.....	64
Ilustración 63 Retorno sobre el Capital Propio ROE	65

RESUMEN

Se elaboró un caso de estudio de una empresa local dedicada a la importación y venta de bebidas alcohólicas, para los alumnos de la Universidad, con el objeto de aplicar herramientas financieras.

Se aplicaron estudios bibliográficos que fueron soporte en el desarrollo del capítulo I "Marco Teórico Definiciones Análisis Financiero". En el capítulo II para explotar, describir y valorar la información de la empresa, se utilizaron técnicas de campo e información primaria interna, entrevistando al personal que trabaja en la compañía, adicionalmente se aplicaron los conceptos del capítulo I para la obtención y evaluación de resultados de los estados financieros.

With the purpose of applying financial tools, we carried out a case study of a local company dedicated to the importation and sale of alcoholic beverages to University students.

Bibliographic studies were applied in chapter I “Theoretical Framework Definitions Financial Analysis”, which served as a support. In chapter II, field techniques and inside first hand information through interviews with the company’s personnel were used to assess, describe and get the most information from the business. Additionally, the concepts in chapter I were applied to obtain and asses the financial situation.



A handwritten signature in blue ink, which appears to be "Cecilia F. Pardo".

INTRODUCCIÓN

En las carreras de la Facultad de Administración se analizan casos de empresas desde el punto de vista de su organización, su política de ventas, su plan de marketing, entre otras; todos estos análisis son herramientas necesarias para llevar a una empresa a las metas planteadas por los accionistas o propietarios. La aplicación de un análisis financiero puede verificar si las acciones tomadas se encuentran en lineamiento con los objetivos planteados de la empresa en el caso estudiado.

Estos casos estudiados generalmente corresponden a empresas extranjeras o hipotéticas, su análisis financiero nos muestra "... cómo puede utilizar los datos financieros para analizar la evolución de una empresa en el pasado y apreciar su situación financiera actual."¹

Estas características nos motivan, a plantear un caso de estudio de una empresa de la ciudad local, con acciones y actividades reales, con un movimiento en el entorno y tiempo actual, por lo tanto; nuestro objetivo general es realizar el análisis financiero de una empresa local su división de licores, apoyándonos en la sistematización de los conceptos fundamentales de análisis financiero y con ello; levantar un caso de estudio para los estudiantes, estos dos últimos comprenden los objetivos específicos del presente trabajo.

¹ (Brealey and Myers,2001)

Para reservar los derechos de privacidad de la empresa no se publicará el nombre de ésta, pero todos los datos son otorgados por la institución; así como; la información general del funcionamiento. Se realiza estudios bibliográficos proporcionando soporte en el desarrollo de los conceptos, en la obtención en la exploración, descripción y valorización de la información de la empresa, se utilizaron técnicas de campo e información primaria interna, entrevistando al personal que trabaja en la compañía.

La empresa se desarrolla en un entorno de alta competencia en diversos campos como: marcas, mercadeo, precio, participación de mercado, logística; entre otras, adicionalmente otros factores que entran en juego que van a ser analizados en un breve análisis PEST (factores: políticos, económicos, sociales y tecnológicos)

El mercado de licores en Ecuador es altamente competitivo, concentrándose el consumo de los ecuatorianos en cervezas (49,5%), whisky (20,87%), vinos (18,3%) y otros el (11,54%)², la división licores de la empresa analizada tiene en su portafolio marcas líderes en su categoría, situación que la hace única; debido a que la competencia, o se especializa en una sola categoría y complementa con marcas de importancia secundaria o sólo dispone de marcas secundarias.

² Porcentajes obtenidos de Importaciones del Ecuador

Desde el punto de vista de la estrategia comercial la división licores se diferencia de la competencia, porque pretende llegar al consumidor final a través de la distribución propia con presencia de sucursales en: Tungurahua, Manabí, Santo Domingo, Guayas y Azuay, siendo intensivos en la inversión de mercadeo y publicidad para construcción de marca, este esfuerzo requiere mayores inversiones, contratación de personal, etc., a diferencia de la competencia que hace su volumen de ventas a través de una fuerza de ventas pequeña que concentra sus esfuerzos en la distribución de terceros.

El mercado se desarrolla en un ambiente altamente competitivo caracterizándose por una competencia desleal en dos aspectos; el primero tema de impuestos y el segundo el contrabando. La división licores es el único importador que ha cancelado la re liquidación del ICE, en cuanto a la competencia, esta se encuentra en una posición de rebeldía ante el SRI y en algunos casos en procesos de determinación y sanción, este comportamiento evasivo comprende una parte decisiva para que la competencia tenga un precio mucho menor a los productos comercializados por la división licores, muchas veces hasta un 40% menos.

La problemática del contrabando ocasiona importantes pérdidas, la empresa debe sacrificar su margen para que el contrabando sea menos atractivo, el control por parte de las autoridades es limitado, se estima que se evade un 40% en los volúmenes de consumo de whiskys.

El marco político es altamente sensible por las características propias del negocio, permanentemente se cambian las reglas de cálculo de impuestos, además hoy en día se estudia una nueva fórmula de cálculo de impuestos para las bebidas alcohólicas en base al grado alcohólico; de igual manera se regula al sector de diversión nocturna afectando las ventas del sector licorero, sin embargo, la división licores responde con responsabilidad a través de la creación de la Asociación de Importadores de Licor del Ecuador y creando campañas de consumo responsable como la del "Ángel Guardián", que tienen un gran impacto social, esto se promociona a través de los puntos de ventas y locales regionales.

El tema económico para la división es considerado estable, por el respaldo que otorga el dólar. En el aspecto tecnológico se sistematiza todos los procesos, convirtiéndose a la división en un ejemplo de organización para el sector, esto se logra gracias al apoyo de los proveedores externos que solicitan que su socio principal disponga de herramientas tecnológicas de clase mundial.

CAPITULO I: MARCO TEÓRICO DEFINICIONES ANÁLISIS FINANCIERO

Introducción

En este primer capítulo, se desarrollan conceptos básicos de finanzas; como por ejemplo: los métodos de análisis financiero; y su mecanismo de aplicación entre otras; para su referencia bibliográfica se utiliza el Sistema Internacional MLA, en caso de requerir mayor información de las notas de pie de página consulta la Bibliografía del presente trabajo.

1.1 Finanzas – Concepto.

Dentro del libro de Principios de Finanzas Corporativas³ indica que todas las empresas de distinta clasificación como por ejemplo de: origen de inversión, objetivo social, producto, tamaño, tipo de sociedad, persona natural o sector económico; tienen la actividad primordial de manejar los recursos humanos, tecnológicos y financieros de una forma productiva basándose en los objetivos o lineamientos de la empresa.

³(Brealey and Myers)

En el libro de Finanzas I⁴ menciona que las finanzas "... se ocupa de la función directiva mediante la cual se consiguen, asignan y administran los recursos económicos de la empresa para procurar el alcance de uno de los objetivos de la empresa, la óptima generación de recursos adicionales"; por lo tanto; es un conjunto de decisiones, actividades y técnicas sobre el financiamiento y el circulante para optimizar el crecimiento de los recursos económicos de la empresa.

1.2 Análisis Financiero – Concepto.

El análisis financiero nos ayuda a evaluar la situación de una empresa, mostrándonos información sobre las decisiones económicas tomadas en la empresa, estos resultados se obtienen de elementos de información financiera básica, por ejemplo: Balance General, Estados de Resultados y Flujos de Caja.

Balance General: Orlando y Rodrigo Estupiñán⁵ señalan que el Balance General muestra la estructura de recursos de la empresa, la composición de los recursos financieros y la relación entre fuentes y usos en un tiempo específico.

La estructura de los recursos de la empresa, se describen en los Activos que son bienes y derechos tangibles e intangibles de la propiedad de la empresa, nos ayuda a conocer la naturaleza, el grado de rapidez a convertirse en efectivo, etc. Dividiéndose en Activos: Circulantes: los que se caracterizan por la mayor rapidez en efectivo. Activos Fijos: recursos ligados en forma más permanente a la empresa. Activos Diferidos: que son pagos realizados por la empresa por

⁴(INSTITUTO CENTROAMERICANO DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS INCAE)

⁵(Estupiñán Gaitán y Estupiñán Gaitán)

bienes y servicios que a la fecha del Balance no se reciben. Otros Activos aquí podemos encontrar recursos que no son generados por la renta, por ejemplo bienes de arte y cultura, bienes recibidos en pago, estampillas entre otros.

Siguiendo los conceptos de Estupiñan la composición de recursos financieros: son las obligaciones contraídas por la empresa por el desarrollo del giro del negocio, se clasifica según su grado de rapidez; con el que debe ser devuelto en efectivo a las entidades ajenas (pasivos) o a los dueños (patrimonio). El Pasivo se divide de manera general en: Pasivo Circulante: que son obligaciones que deben ser pagadas en corto plazo (menos de un año). Pasivo de Mediano y Largo Plazo: donde se reúnen las obligaciones que están más en el futuro, pasivo diferido donde se encuentran los recursos que la empresa recibe pero que todavía no se ha entregado el recurso o servicio.

El Capital o Patrimonio corresponde a los aportes realizados por los socios, asociados o accionistas, se divide de manera global en: Capital Social: son los aportes dados confiados por los propietarios, su inversión suplementaria al capital asignado, entre otras, luego encontramos las denominadas Reservas o Utilidades Retenidas: son las aportaciones partes de las utilidades que no se reparten como dividendos que dejan dentro de la empresa.

Estado de Resultados: en el documento de Análisis Financiero⁶ indica que el Estado de Resultados o de Pérdidas y Ganancias muestra las transacciones realizadas por la empresa correspondiente a los ingresos y gastos ejecutados en un período, para obtener la utilidad que servirá de base para pagar los impuestos, una vez deducido obtenemos la utilidad neta de la empresa.

⁶(HERRERA CARVAJAL & ASOCIADOS CIA. LTDA.)

Basándonos en el mismo documento de Análisis Financiero el Flujo de Efectivo es un cuadro que nos ayuda a apreciarla entrada y salida de efectivo conociendo la magnitud de cuánto y su fecha el cuándo, con el fin de pronosticar cuándo tendremos disponibilidad o escases de dinero.

Con la obtención de la información financiera descrita anteriormente podemos desarrollar el proceso de análisis, como se explica en el Manual de Análisis Financiero⁷ consiste en la utilización de técnicas e instrumentos sobre los estados financieros, para obtener una serie de medidas y relaciones importantes para la toma de decisiones.

Sujetos a estos análisis también se deben tomar en cuenta: elementos históricos, el entorno de la empresa, el tipo de empresa, su mercado; entre otras variables. Con toda esta información es una guía del control interno de la empresa, para obtener resultados que sirven de comparación con otras empresas, se toman acciones para resolver problemas actuales y posibles, entre otras.

1.2.1 Métodos de Análisis Financiero.

Todos los tipos de análisis financiero indica el libro del INCAE⁸ nos permiten identificar síntomas más no el problema o enfermedad y con el inconveniente de predecir adecuadamente, por lo tanto la información financiera se encuentra vinculada a realizar un estudio más complejo o adicional.

⁷(Rubio Dominguez)

⁸(INSTITUTO CENTROAMERICANO DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS INCAE)

Clasificamos en el presente trabajo los métodos del análisis financiero de la siguiente forma: por su estructura: análisis vertical y horizontal; por el grupo de medidas o ratios financieros: grupo de ratio de liquidez, grupo de ratio de actividad, grupo de ratio de apalancamiento y grupo de ratio de rentabilidad; información complementaria: análisis de tendencia, estado de fuentes y usos de fondos, estado de efectivo, adicionalmente encontramos las proyecciones de ventas para el 2011 basadas en políticas de la empresa.

1.2.1.1 Análisis Vertical.

En el libro Análisis Financiero y de Gestión⁹ menciona que el análisis vertical nos ayuda a conocer la relación o tendencia porcentual de cada partida sobre su total. Cada partida o cuenta del activo se relaciona sobre el total del activo, cada cuenta del pasivo y patrimonio se presenta como un porcentaje del total de pasivos y patrimonio. En el Estado de Resultados nos ayuda a conocer la participación de sus cuentas sobre el total de las ventas.

Con estas evaluaciones se pretende obtener una estructura óptima para lograr mayor rentabilidad y control, conocer la tendencia general de los períodos tomados, por medio de los promedios simples de porcentajes o ponderados; en donde; los segundos toma el absoluto de la tendencia de la serie analizada, así conocemos el movimiento de la empresa relacionando el movimiento significativo de la cuenta con otras partes de la estructura.

⁹(Estupiñán Gaitán and Estupiñán Gaitán)

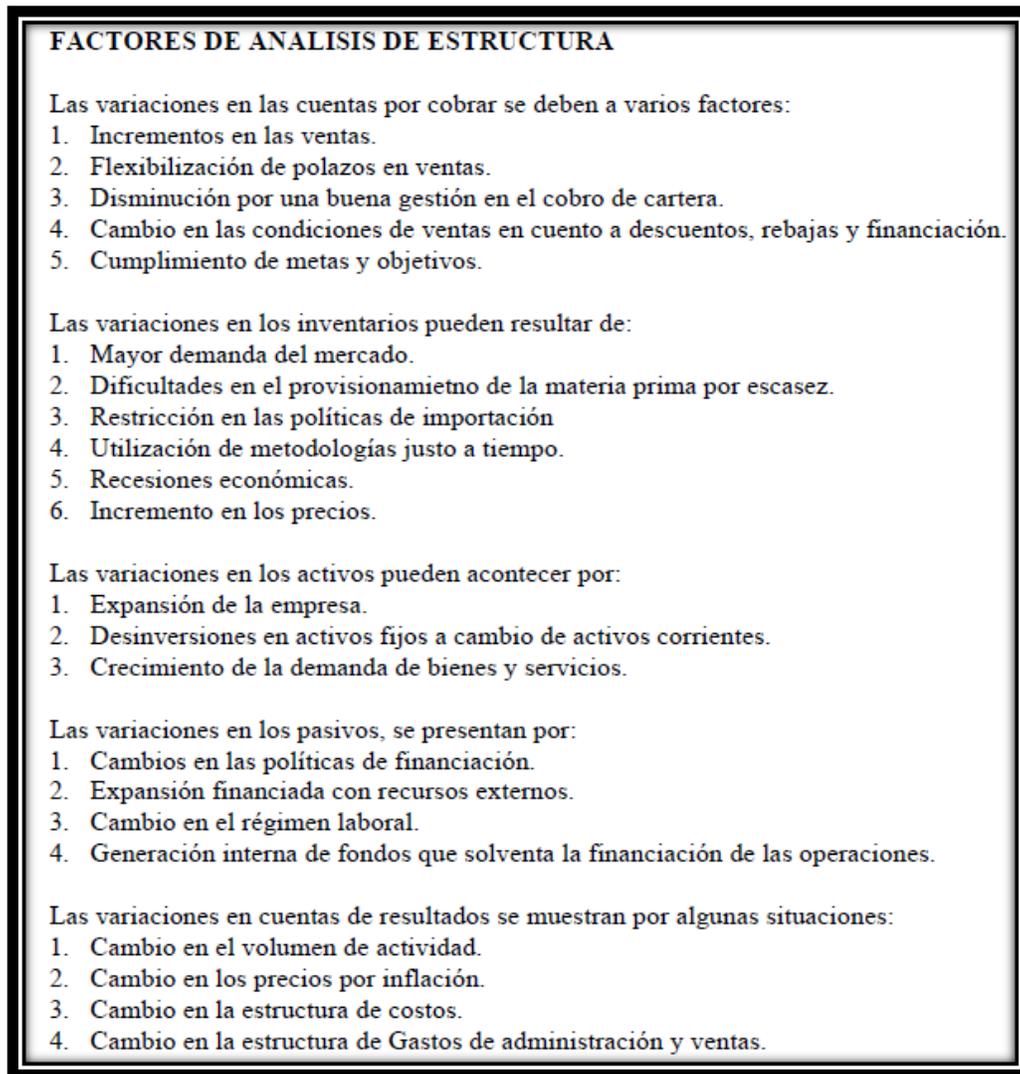
La desventaja del análisis vertical o la obtención de la tendencia general se limita al estudio de análisis de un estado individual, por lo tanto siempre son necesarios análisis complementarios para comparaciones.

1.2.1.2 Análisis Horizontal.

Rodrigo y Orlando Estupiñán¹⁰ anuncian al análisis horizontal como el estudio de los Estados Financieros, en donde se tiene un año base y otro año comparativo, para analizar los cambios significativos de las cuentas. Estos pueden obtenerse en valores absolutos, donde los datos son el resultado de la diferencia de un año base y del inmediatamente anterior, también pueden ser en valores relativos o porcentuales, relacionando un año base con el año que se desea comprar.

Este análisis nos ayuda a observar el movimiento de cada cuenta o grupo de cuenta de los Estados Financieros de un año a otro, para estudiar sus causas y efectos. En valores porcentuales se puede extraer la tendencia generalizada, en términos simples o ponderados de cada cuenta o grupo de cuenta. Un factor importante para la comparación entre años, los Estados Financieros deben estar re expresados; esto es; con valuación o medición del ajuste de la inflación, en el cuadro de estudio debe indicar que la modificación es sólo para la comparación en datos homogéneos. En el caso de comparación con empresas del sector deben ser del mismo tipo y naturaleza.

¹⁰(Estupiñán Gaitán y Estupiñán Gaitán)



FUENTE: (Estupiñán Gaitán and Estupiñán Gaitán) página 120

1.2.1.3 Análisis de Tendencias.

Van Horne y Wachowicz Jr.¹¹ mencionan que el análisis de tendencia comprende elaborar un cuadro donde se encuentra las respuestas de los ratios

¹¹(Van Horne y Wachowicz Jr.)

escogidos por su significado real, en los años analizados, para efectuar una comparación con los promedios industriales, así conocer con el paso del tiempo el mejoramiento o deterioro de la situación de la empresa y si se encuentran dentro de las normas promedio de la industria.

1.2.2 Ratios Financieros.

Se expone en Fundamentos de la Administración Financiera¹² a los ratios financieros como una medida analítica que puede ser expresada en razones (factores) y porcentajes (índices). La obtención de los datos son tomados de los Estados Financieros. Ayudan a evaluar el desempeño financiero de la empresa observando el comportamiento interno, por medio del análisis de una razón presente con razones pasadas, futuras o proyectadas, soportan la toma de decisiones racionales bajo los objetivos de la empresa, también los ratios nos sirven para comparaciones externas con empresas similares y obtener lineamientos generales.

Una de las desventajas de los ratios financieros en las comparaciones, se presenta en la aplicación de diferentes métodos contables, por ejemplo: en los métodos de inventarios, en el registro y evaluación de activos, en el registro de cuentas incobrables, entre otras.

Para comprender más sobre los ratios financieros el presente trabajo divide los ratios en los siguientes grupos: ratios de liquidez, ratios de actividad, ratios de apalancamiento y razones de rentabilidad.

¹²(Van Horne and Wachowicz Jr.)

1.2.2.1 Ratios de Liquidez.

Relacionan los recursos invertidos de la empresa (activos) que pueden convertirse rápidamente en efectivo (activos corrientes), para cubrir obligaciones (pasivos) que deben ser cubiertas rápidamente con efectivo (pasivo corriente). Por lo tanto, es la capacidad de una empresa en cubrir sus obligaciones a corto plazo, este concepto se encuentra en el libro de Finanzas |¹³.

1.2.2.1.1 Prueba Ácida o razón ácida

Muestran Herrera Carvajal & Asociados que esta razón compara los activos circulantes con los pasivos circulantes pero es mucho más estricta concretando su cobertura a los activos estrictamente líquidos y no toma en cuenta a los inventarios. No se establece regla definitiva pero se considera una relación adecuada de 1:1

Ilustración 2 Prueba Ácida

Fórmula	¿Cómo se interpreta?	Relación
(Activo Corriente – Inventarios) / Pasivo Corriente	“La empresa posee \$..., en activos disponibles y exigibles para cancelar todas las deudas a corto plazo” ¹⁴	1:1

FUENTE:(HERRERA CARVAJAL & ASOCIADOS CIA. LTDA.)

¹³(INSTITUTO CENTROAMERICANO DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS INCAE)

¹⁴(HERRERA CARVAJAL & ASOCIADOS CIA. LTDA.)

1.2.2.1.2 Razón Corriente.

También denominada razón de liquidez o razón circulante, muestra la capacidad de la empresa en cubrir los pasivos corrientes con sus activos corrientes, información encontrada en el documento de Análisis Financiero de Herrera Carvajal & Asociados también generaliza que es conveniente una relación entre el activo circulante y el pasivo circulante de la siguiente manera: por cada dólar en el pasivo circulante se debe contar con dos dólares en el activo circulante (2:1), pero esto depende de la empresa que se encuentra.

Ilustración 3 Razón Corriente o de Liquidez

Fórmula	¿Cómo se interpreta?	Relación
$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	“por cada dólar de deuda a corto plazo se posee \$..., para pagar con los activos corrientes” ¹⁵	2:1

FUENTE: (HERRERA CARVAJAL & ASOCIADOS CIA. LTDA.)

1.2.2.1.3 Capital de Trabajo.

De igual manera en el documento de Herrera Carvajal & Asociados menciona que el Capital de Trabajo es la disposición de activos a corto plazo necesarios para continuar con la operación de la empresa.

¹⁵(HERRERA CARVAJAL & ASOCIADOS CIA. LTDA.)

Ilustración 4 Capital de Trabajo

Fórmula	¿Cómo se interpreta?
Activo Corriente – Pasivo Corriente	“La empresa posee \$..., para efectuar gastos corrientes o inversiones inmediatas” ¹⁶

FUENTE: (HERRERA CARVAJAL & ASOCIADOS CIA. LTDA.)

1.2.2.2 Ratios de Actividad

Llamadas también razón de eficiencia o razones de rotación, mide la eficiencia en el uso de los activos por parte de la empresa; un concepto muy importante es la rotación, que comprende conocer la vuelta o ciclo de rotación; esto es; la frecuencia con la que un activo se transforma en otro de diferente naturaleza, esperando generar utilidad, esto señala en el libro del INCAE¹⁷.

1.2.2.2.1 Rotación de Cuentas por Cobrar (RC).

Esta razón nos permite conocer como se menciona en el libro de Fundamentos de Administración Financiera “la calidad de las cuentas por cobrar de una empresa y qué tanto éxito tiene en su cobro.”¹⁸. Ayuda al análisis si realmente son activos líquidos, por lo tanto, que se puede cobrar en un tiempo razonable

¹⁶(HERRERA CARVAJAL & ASOCIADOS CIA. LTDA.)

¹⁷(INSTITUTO CENTROAMERICANO DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS INCAE)

¹⁸(Van Horne and Wachowicz Jr.)

Ilustración 5 Rotación Cuentas por Cobrar

Fórmula	¿Cómo se interpreta?
Ventas Netas / Cuentas por Cobrar	“el número de veces que se han transformado las cuentas por cobrar (convertido en efectivo) durante un año” ¹⁹

FUENTE: (Van Horne and Wachowicz Jr.)

1.2.2.2.2 Plazo Promedio de Cobro.

El plazo promedio de cobro según Herrera Carvajal & Asociados señala el número promedio de días que las cuentas por cobrar tardan en hacerse efectivo.

Ilustración 6 Plazo Promedio de Cobro

Fórmula	¿Cómo se interpreta?
Días del año / Rotación de Cuentas por Cobrar	Indica el número promedio de días de cuentas por cobrar antes de ser cobradas
Cuentas por Cobrar promedio x 365 días / ventas netas = días	

FUENTE: (Van Horne and Wachowicz Jr.)

1.2.2.2.3 Rotación de Cuentas por Pagar (RCP).

Razón que nos ayuda a conocer la capacidad de la empresa a pagar a los proveedores o clientes a crédito, información tomada del documento de Herrera Carvajal & Asociados.

¹⁹(Van Horne and Wachowicz Jr.)

Ilustración 7 Rotación Cuentas por Pagar

Fórmula	¿Cómo se interpreta?
Compras / Cuentas por Pagar	"Se pagan las deudas a los proveedores # veces" ²⁰

FUENTE: (Van Horne and Wachowicz Jr.)

1.2.2.2.4 Plazo Promedio de Pago.

Según documento de Herrera Carvajal & Asociados señala el número promedio de días que las cuentas por pagar proveedores tardan en hacerse efectivo.

Ilustración 8 Plazo Promedio de Pago

Fórmula	¿Cómo se interpreta?
365 días/ Rotación de Cuentas por Pagar	"Se pagan las deudas a los proveedores cada # días"

FUENTE: (Van Horne and Wachowicz Jr.)

1.2.2.2.5 Rotación de Inventarios (RI).

Comprende una razón de liquidez del inventario, muestra la rapidez de que cambia de inventario a cuentas por cobrar por la venta, y nos ayuda a sostener un nivel dado para las ventas, basada la información del documento de Herrera Carvajal & Asociados.

²⁰(HERRERA CARVAJAL & ASOCIADOS CIA. LTDA.)

Ilustración 9 Rotación de Inventario

Fórmula	¿Cómo se interpreta?
Empresas comerciales Costo de la mercadería vendidas en el período / inventario = # veces	"la mercadería disponible para la venta entra y sales de la bodega o vitrina #veces "

FUENTE: (HERRERA CARVAJAL & ASOCIADOS CIA. LTDA.)

1.2.2.2.6 Períodos de Existencia de Inventarios.

En el documento señalado de Herrera Carvajal & Asociados explica al período de existencia de inventario como un indicador del número promedio en días que el inventario se transforma a cuentas por cobrar.

Ilustración 10 Período de Existencia de Inventarios

Fórmula	¿Cómo se interpreta?
Empresas comerciales 365 días / Rotación de Inventario	"la mercadería disponible para la venta entra y sale de la bodega o vitrina cada #días"

FUENTE: (Van Horne and Wachowicz Jr.)

1.2.2.3 Ratios de Apalancamiento.

Van Horne y Wachowicz Jr.²¹ exponen a los ratios de apalancamiento como los ratios relacionados a deudas con su costo, esto es la ayuda para el funcionamiento de la empresa, esta ayuda tiene con terceros o primeras personas. Herrera Carvajal & Asociados CIA. LTDA enuncian "... Al hablar del apalancamiento financiero denota la relación exclusiva con los bancos los

²¹(Van Horne and Wachowicz Jr.)

cuales cobran una tasa de interés (deuda con costo)". Por lo tanto son los recursos necesarios que se consiguieron para financiar las actividades presentes y futuras.

1.2.2.3.1 Apalancamiento Total.

El apalancamiento total financiero es un indicador del nivel de deuda de una empresa, en relación de su patrimonio y activos, con el fin de aumentar la rentabilidad del capital propio de la empresa con la utilización de una deuda, concepto señalado en Tipos de Apalancamiento de U-Cursos²², por lo tanto los intereses sirven de palanca para trabajar en las utilidades de la operación y aumentar la utilidad neta. Se clasifica el apalancamiento financiero en tres escenarios:

Positivo o Productivo: la tasa de rendimiento de los activos que se alcanza es mayor a la tasa de interés del préstamo.

Negativo o Improductivo: la tasa de rendimiento de los activos que se alcanza es menor a la tasa de interés del préstamo.

Neutro o punto de indiferencia: la tasa de rendimiento de los activos que se alcanza es igual a la tasa de interés del préstamo.

Ilustración 11 índice de Apalancamiento Total Financiero

Fórmula	¿Cómo se interpreta?
Tasa de rendimiento de los activos (utilidad neta + gastos intereses) / (promedio total de activos) x 100 =(%) Tasa de rendimiento del patrimonio (Utilidad Neta /promedio patrimonio) x 100=	Al ser menor el valor del resultado, menor son los costos financieros y por lo tanto mayor utilidad

²²(U-Cursos)

<p>Índice de Apalancamiento Financiero</p> <p>Tasa de rendimiento sobre el patrimonio -</p> <p>Tasa de rendimiento neto de sus activos</p>	
--	--

FUENTE: (Estupiñán Gaitán and Estupiñán Gaitán)

1.2.2.3.2 Apalancamiento Corto Plazo.

Mide el porcentaje total de la deuda, que la empresa debe pagar en el corto plazo, es decir, a menos de un año, información obtenida del documento de indicadores de endeudamiento²³.

Ilustración12 Apalancamiento Corto Plazo

Fórmula	¿Cómo se interpreta?
Pasivo Corriente / Pasivo Total	Su resultado es en porcentaje, .. % debe pagar la empresa en el corto plazo

FUENTE (INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO)

1.2.2.3.3 Nivel de Endeudamiento.

Van Home y Wachowicz Jr. explican que para conocer el grado de que una empresa está utilizando dinero prestado, podemos obtener razón de deuda a capital y razón de deuda a activo total, entre otras.

²³(INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO)

Ilustración 13 Razón de deuda a capital y razón de deuda a activo total

Fórmula	¿Cómo se interpreta?
Razón de deuda a capital: Deuda total (incluye pasivos corrientes) / capital de accionistas = \$	Los prestamistas proporcionan \$... de financiamiento por cada dólar que aportan los accionistas.
Razón de deuda a activo total: Deuda total / activos totales = %	El ... % de los activos son financiados con deuda, el porcentaje restante proviene del capital de accionistas

FUENTE: (Van Horne and Wachowicz Jr.)y(HERRERA CARVAJAL & ASOCIADOS CIA. LTDA.)

Herrera Carvajal y Asociados recomiendan conocer la relación entre de la propiedad con el endeudamiento, generalmente se tiene como regla que debe existir una relación de la propiedad del 60% y el 40% de endeudamiento.

Ilustración 14 Nivel de endeudamiento

Fórmula	¿Cómo se interpreta?
Propiedad Patrimonio / Activos Totales = %	"El % pertenece a los dueños de la empresa y
Endeudamiento Pasivos / activos totales = %	el ...% a terceras personas, como bancos, proveedores, entre otros."

FUENTE: (HERRERA CARVAJAL & ASOCIADOS CIA. LTDA.)

1.2.2.4 Razones de Rentabilidad.

Rodrigo y Orlando Estupiñan conceptualizan a las razones de rentabilidad la forma de conocer si se utilizan los recursos eficiente y eficazmente para obtener utilidades o rentabilidad. Adicionalmente a los ratios que se

encuentran expuestos en este apartado, también explican ratios adicionales para el análisis, por ejemplo:

Razón de ventas netas entre activos: muestra la eficiencia que una empresa utiliza los activos, para su cálculo se excluye del total de activos las inversiones permanentes.

Ilustración 15 Razón de Venta Netas entre activos

Fórmula	¿Cómo se interpreta?
<p>Ventas netas / total de activos (excluyendo inversiones permanentes o largo plazo)</p> <p>Razón de ventas netas sobre activos=</p> <p>Ventas Netas / promedio total de activos o promedio mensual</p>	<p>Indica que por cada dólar de activo excluyendo las inversiones permanentes, se logra vender después de las devoluciones o descuentos en el período un valor de \$...</p>

FUENTE: (Estupiñán Gaitán and Estupiñán Gaitán)

El índice DuPont o poder productivo, se señala en el libro de Fundamentos de Administración Financiera²⁴ comprende una medida de rentabilidad para conocer el desempeño de la empresa, tomando en cuenta margen de utilidad neta y la rotación de los activos totales.

²⁴(Van Horne y Wachowicz Jr.)

Ilustración 16 DuPont

Fórmula	¿Cómo se interpreta?
Rotación de los activos (ventas netas / activos totales) X Margen de Utilidad (utilidad neta / ventas netas)	“por cada dólar que rota en los activos sean corrientes o fijos con el objeto de mejorar la actividad de la empresa se obtiene una ganancia de \$...”

FUENTE: (HERRERA CARVAJAL & ASOCIADOS CIA. LTDA.)

También podemos encontrar en el libro de Finanzas I²⁵ la tasa de rendimiento neto de sus activos: mide la rentabilidad de sus activos sin importar quien los financien.

Ilustración 17 Tasa de Rendimiento Neto de sus activos

Fórmula	¿Cómo se interpreta?
Utilidad Neta + Gastos por intereses / Promedio total de activos = %	Indica la tasa de rendimiento porcentual de sus activos en el período.

FUENTE: (Estupiñán Gaitán and Estupiñán Gaitán)

1.2.2.4.1 Margen Bruto De Utilidades

En el libro de Principios de Finanzas Corporativas²⁶ el margen bruto de utilidades es una razón que considera la rentabilidad respecto a las ventas, su ganancia después de quitar el costo de producir lo que se vendió.

²⁵(INSTITUTO CENTROAMERICANO DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS INCAE)

²⁶(Brealey y Myers)

Ilustración 18 Margen Bruto de utilidad

Fórmula	¿Cómo se interpreta?
Utilidad bruta / ventas	"por cada dólar de ventas se obtiene una ganancia bruta de \$..."

FUENTE: (HERRERA CARVAJAL & ASOCIADOS CIA. LTDA.)

1.2.2.4.2 Rendimiento del Patrimonio (ROE).

En el mismo libro de Finanzas I encontramos al rendimiento del patrimonio como una medida de las utilidades devengadas de la cantidad invertida por los accionistas más los rendimientos acumulados no repartidos.

Ilustración 19 Rendimiento del Patrimonio

Fórmula	¿Cómo se interpreta?
Utilidad Neta / Promedio total de patrimonio = %	"por cada dólar que los dueños de la empresa mantienen en el patrimonio ganan \$.. dado un margen de rentabilidad de ..%"

FUENTE: (HERRERA CARVAJAL & ASOCIADOS CIA. LTDA.)

1.2.2.4.3 Margen Operacional.

Rodrigo y Orlando Estupiñan definen al margen operacional como un ratio que comprende la utilidad neta que gana la empresa por cada venta, toma en cuenta que se deducen los cargos financieros para obtener la utilidad operacional de la empresa.

Ilustración 20 Margen Utilidad Operacional

Fórmula	¿Cómo se interpreta?
Utilidad operacional / Ventas = %	El margen que tiene una empresa antes de interese, impuestos.

FUENTE: (Estupiñán Gaitán and Estupiñán Gaitán)

1.2.2.4.4 Margen Neto o Rendimiento sobre Ventas (ROS).

De manera general Rodrigo y Orlando Estupiñan señalan que el margen neto de rendimiento sobre ventas muestra la eficiencia después de sacar los gastos e impuestos sobre los ingresos.

Ilustración 21 Margen Neto

Fórmula	¿Cómo se interpreta?
Utilidad neta después de impuestos / ventas =%	"por cada dólar de ventas existe \$ de ganancia lo que representa un margen neto de %"

FUENTE: (HERRERA CARVAJAL & ASOCIADOS CIA. LTDA.)

1.2.2.4.5 Retorno sobre Activos (ROA).

Ratio que relaciona las utilidades con las inversiones, como se encuentra expuesto por Herrera Carvajal & Asociados.

Ilustración 22 Rendimiento del Activo

Fórmula	¿Cómo se interpreta?
Utilidad neta después de impuestos / activos totales = %	"cuanto emplea de activos para generar un dólar de ventas"

FUENTE: (Van Horne and Wachowicz Jr.)

1.2.2.4.6 Retorno sobre el Capital ROE.

Van Horne y Wachowicz Jr., conceptualizan al retorno sobre el capital como un indicador de la obtención de utilidades de la inversión en libros de los accionistas.

Ilustración 23 Retorno sobre el capital

Fórmula	¿Cómo se interpreta?
Utilidad neta después de impuestos / capital de las acciones = %	"es el poder productivo sobre el valor de la inversión de los accionistas"

FUENTE: (Van Horne and Wachowicz Jr.)

1.2.3 Estado de Fuentes y Usos de Fondos.

Exponen Van Horne and Wachowicz Jr.²⁷ que el estado de Fuentes y Usos de fondos explica de manera resumida las variaciones de los fondos (efectivo, inversiones y reclamos), donde se obtuvo (fuentes, origen); y en que se aplico (uso) los fondos en un período determinado. Con esta información se analizan los flujos pasados observando sus problemas, investigando para preveer políticas futuras.

Para obtener las variaciones en el estado de fuentes y uso de fondos procedemos de la siguiente manera: se separan en un lado los rubros que pertenecen al origen o fuente y en el otro a su aplicación o uso, esto se presenta cuando al comparar los estados financieros tenemos como resultados la variación en el período de comparación (análisis horizontal); y le clasificamos según el cuadro a continuación:

Ilustración 24 Variaciones en el Estado de Fuentes y Usos

Aplicación / Uso	Fuente / Origen
 Incremento del Activo	 Decrece el Activo
 Decrece el Pasivo	 Incrementa el Pasivo
 Decrece el Patrimonio	 Incrementa el Patrimonio

FUENTES: (Van Horne and Wachowicz Jr.)

Para la elaboración de este cuadro deben realizarse los siguientes ajustes:

Ajustes de dividendos:

²⁷(Van Horne and Wachowicz Jr.)

Ilustración 25 Ajuste de Dividendos

$$\text{Dividendos} = \text{Utilidad Neta} - \text{Variaciones Utilidades Retenidas}$$

$$\text{Variaciones Utilidades Retenidas} = (-) \text{Utilidades Retenidas Último Año} + \text{Utilidades Retenidas Año Anterior.}$$

FUENTE: (Van Horne and Wachowicz Jr.)

Ajuste de Activo Fijo:

Se aplica a los activos depreciables o amortizados.

Ilustración 26 Ajuste de Activo Fijo

$$\text{Ajuste Activo Fijo} = \text{Activo Fijo Último Año} - \text{Activo Fijo Año Anterior} + \text{Depreciación año en curso (P y G)}$$

FUENTE: (Van Horne and Wachowicz Jr.)

Se debe tomar en cuenta los siguientes puntos importantes para la elaboración del estado:

Ilustración 27 Puntos importantes para la elaboración del Estado de Usos y Fondos

1. Los totales de los fondos de origen y aplicación deben tener el mismo valor.
2. El primer valor a registrarse por el lado de origen es la utilidad neta y por el lado de uso o aplicación los dividendos.
3. No olvidarse realizar los ajustes de depreciación y de activos.
4. Los valores de los fondos de origen se deben encontrar al lado izquierdo y los de aplicación al lado derecho del estado.
5. No se debe tomar en cuenta en el Balance las variaciones existentes entre activo fijos y utilidades Retenidas

FUENTE: (Van Horne and Wachowicz Jr.)

1.2.4 Estado de Flujos de Efectivo

En el libro de Fundamentos de Administración Financiera de Van Horne and Wachowicz Jr. señala que: "El propósito del estado de flujo de efectivo es informar sobre la entrada y salida de efectivo de una empresa, durante cierto lapso de tiempo, distribuidas en tres categorías: actividades operativas, de inversión y de financiamiento.". En la aplicación del método indirecto la actividad operacional se realiza con el ingreso neto y el flujo neto de efectivo dentro de la estructura de las actividades operativas, en las actividades de inversión se toma en cuenta el activo fijo y su pago de inversión a largo plazo, en el caso de las actividades de financiamiento se toma en cuenta los préstamos a corto y largo plazo y los dividendos.

Conclusiones del Capítulo

El este capítulo encontramos se exponen algunas medidas que pueden ser aplicadas para las empresas en general, en algunos tipos de empresas se pueden ampliar u omitir las medidas seleccionadas, esto depende generalmente de la estructura del capital y la variabilidad de la operación de la empresa.

Tener los conceptos claros sobre el análisis estructural vertical y horizontal; análisis de ratios y cuadros adicionales, nos ayuda a seleccionar la información objetiva y profesionalmente con el propósito de obtener datos del

comportamiento de la empresa de manera interna como externa para su comparación, sin olvidarnos que los datos de las otras empresas se encuentran aplicados en diferentes métodos contables. Toda esta información debe estar concatenada con la información de la economía general y la situación comercial a la que se encuentra inmersa la empresa.

CAPITULO II ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA “LICORES XXX CIA. LTDA.”

Introducción

Se elabora el caso de estudio que agrupa información para la obtención de los estados financieros como Balance General, Estado de Pérdida y Ganancia, Estado de Fuentes y Usos de Fondo y Estado de Flujos de Efectivo, de la empresa local “Licores XXX Cía. Ltda.”. Se procesan los datos para generar los resultados en los análisis: vertical, horizontal, tendencia, ratios financieros, entre otras, con el fin de conocer la realidad de la empresa y efectuar comparaciones con los conceptos del capítulo I y los resultados de los cuadros.

2.1.1 Obtención de datos e interpretación de los Métodos de Análisis Financiero.

La división licores empieza a elaborar sus estados financieros en junio del 2009, el requerimiento de la gerencia es de forma mensual, esto nos ha proporcionado la información desde la fecha mencionada, debido a la falta de información anterior a junio y para efectos de análisis se comparan por trimestres los años 2010 y 2009, iniciando como primer trimestre desde el mes de junio, el segundo trimestre desde el mes de julio hasta septiembre y el tercer trimestre desde octubre hasta diciembre.

2.1.1.1 Análisis Vertical.

Ilustración 28 Análisis Vertical 3er Trimestre

		3ER TRIMESTRE 2010	VERTICAL %	3ER TRIMESTRE 2009	VERTICAL %
ACTIVOS					
ACTIVOS CORRIENTE					
DISPONIBLE		\$ 551.332,06	2,56%	\$ 876.011,40	5,37%
	CAJA	\$ 238.413,39	1,1%	\$ 234.917,70	1,44%
	BANCOS	\$ 312.918,67	1,45%	\$ 641.093,70	3,93%
EXIGIBLE		\$ 7.665.957,94	35,57%	\$ 4.601.382,20	28,22%
	CUENTAS POR COBRAR	\$ 7.238.795,52	33,59%	\$ 4.374.640,74	26,83%
	ANTICIPOS A PROVEEDORES	\$ 86.481,78	0,40%	\$ -	0,00%
	IMPUESTOS ANTICIPADOS	\$ 340.680,64	1,58%	\$ 226.741,46	1,39%
REALIZABLE		\$ 13.325.430,65	61,84%	\$ 10.826.682,38	66,40%
	INVENTARIO DE MERCADERIAS	\$ 11.323.573,56	52,55%	\$ 10.017.732,43	61,44%
	IMPORTACIONES EN TRANSITO	\$ 2.001.857,09	9,29%	\$ 808.949,95	4,96%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		\$ 21.542.720,65	99,97%	\$ 16.304.075,98	99,99%
ACTIVO FIJO					
	ACTIVO FIJO TANGIBLE	\$ 6.907,80	0,03%	\$ 1.239,59	0,01%
TOTAL ACTIVO FIJO		\$ 6.907,80	0,03%	\$ 1.239,59	0,01%
TOTAL ACTIVO		\$ 21.549.628,45	100,00%	\$ 16.305.315,57	100,00%

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

		3ER TRIMESTRE 2010	VERTICAL %	3ER TRIMESTRE 2009	VERTICAL %
PASIVOS					
PASIVO CORRIENTE		\$ 7.783.160,17	36,12%	\$ 3.991.032,68	24,48%
	PROVEEDORES POR PAGAR	\$ 5.260.214,79	24,41%	\$ 2.191.026,33	13,44%
	SUELDOS Y SALARIOS POR PAGAR	\$ 138.279,10	0,64%	\$ 121.075,94	0,74%
	PROVISIONES SOCIALES	\$ 26.132,07	0,12%	\$ 22.572,72	0,14%
	IMPUESTOS POR PAGAR	\$ 2.332.475,03	10,82%	\$ 1.652.378,22	10,13%
	RETENCIONES EN LA FUENTE POR PAGAR	\$ 26.059,18	0,12%	\$ 3.979,47	0,02%
TOTAL PASIVO		\$ 7.783.160,17	36,12%	\$ 3.991.032,68	24,48%
PATRIMONIO					
TOTAL PATRIMONIO		\$ 13.766.468,28	63,88%	\$ 12.314.282,89	75,52%
	PATRIMONIO	\$ 11.983.149,31	55,61%	\$ 10.259.469,79	62,92%
	CAPITAL	\$ 1.501.339,60	6,97%	\$ 1.501.339,60	9,21%
	RESERVAS	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
	RESULTADOS	\$ 281.979,37	1,31%	\$ 553.473,50	3,39%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO		\$ 21.549.628,45	100,00%	\$ 16.305.315,57	100,00%

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

Ilustración 29 Análisis Vertical 2do Trimestre

		2DO TRIMESTRE 2010	VERTICAL %	2DO TRIMESTRE 2009	VERTICAL %
ACTIVOS					
ACTIVOS CORRIENTE					
DISPONIBLE		\$ 1.318.372,04	7,52%	\$ 474.328,28	3,09%
	CAJA	\$ 152.965,59	0,87%	\$ 260.684,92	1,70%
	BANCOS	\$ 1.165.406,45	6,65%	\$ 213.643,36	1,39%
EXIGIBLE		\$ 2.764.481,98	15,78%	\$ 1.697.871,12	11,05%
	CUENTAS POR COBRAR	\$ 2.583.886,61	14,75%	\$ 1.552.450,90	10,10%
	ANTICIPOS A PROVEEDORES	\$ 32.438,42	0,19%	\$ -	0,00%
	IMPUESTOS ANTICIPADOS	\$ 148.156,95	0,85%	\$ 145.420,22	0,95%
REALIZABLE		\$ 13.435.394,76	76,69%	\$ 13.143.616,40	85,51%
	INVENTARIO DE MERCADERIAS	\$ 12.216.718,38	69,73%	\$ 12.431.627,42	80,88%
	IMPORTACIONES EN TRANSITO	\$ 1.218.676,38	6,96%	\$ 711.988,98	4,63%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		\$ 17.518.248,78	99,99%	\$ 15.315.815,80	99,64%
ACTIVO FIJO					
	ACTIVO FIJO TANGIBLE	\$ 1.677,09	0,01%	\$ 55.520,12	0,36%
TOTAL ACTIVO FIJO		\$ 1.677,09	0,01%	\$ 55.520,12	0,36%
TOTAL ACTIVO		\$ 17.519.925,87	100,00%	\$ 15.371.335,92	100,00%

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

		2DO TRIMESTRE 2010	VERTICAL %	2DO TRIMESTRE 2009	VERTICAL %
PASIVOS					
PASIVO CORRIENTE		\$ 1.514.873,54	8,65%	\$ 556.639,49	3,62%
	PROVEEDORES POR PAGAR	\$ 883.750,59	5,04%	\$ 236.704,62	1,54%
	SUELDOS Y SALARIOS POR PAGAR	\$ 132.049,44	0,75%	\$ 100.858,36	0,66%
	PROVISIONES SOCIALES	\$ 22.624,35	0,13%	\$ 16.484,55	0,11%
	IMPUESTOS POR PAGAR	\$ 468.684,27	2,68%	\$ 197.769,07	1,29%
	RETENCIONES EN LA FUENTE POR PAGAR	\$ 7.764,89	0,04%	\$ 4.822,89	0,03%
TOTAL PASIVO		\$ 1.514.873,54	8,65%	\$ 556.639,49	3,62%
PATRIMONIO					
TOTAL PATRIMONIO		\$ 16.005.052,33	91,35%	\$ 14.814.696,43	96,38%
	PATRIMONIO	\$ 14.189.319,78	80,99%	\$ 12.998.196,18	84,56%
	CAPITAL	\$ 1.501.339,60	8,57%	\$ 1.501.339,60	9,77%
	RESERVAS	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
	RESULTADOS	\$ 314.392,95	1,79%	\$ 315.160,65	2,05%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO		\$ 17.519.925,87	100,00%	\$ 15.371.335,92	100,00%

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

Ilustración 30 Análisis Vertical 1er Trimestre

		1ER TRIMESTRE 2010	VERTICAL %	1ER TRIMESTRE 2009	VERTICAL %
ACTIVOS					
ACTIVOS CORRIENTE					
DISPONIBLE		\$ 1.958.834,40	10,19%	\$ 599.105,48	20,22%
	CAJA	\$ 441.565,24	2,30%	\$ 70.417,49	2,38%
	BANCOS	\$ 1.517.269,16	7,90%	\$ 528.687,99	17,84%
EXIGIBLE		\$ 2.860.064,16	14,89%	\$ 1.781.119,47	60,10%
	CUENTAS POR COBRAR	\$ 2.649.164,19	13,79%	\$ 1.734.444,03	58,53%
	ANTICIPOS A PROVEEDORES	\$ 14.420,13	0,08%	\$ -	0,00%
	IMPUESTOS ANTICIPADOS	\$ 196.479,84	1,02%	\$ 46.675,44	1,58%
REALIZABLE		\$ 14.394.598,82	74,92%	\$ 554.237,93	18,70%
	INVENTARIO DE MERCADERIAS	\$ 12.868.739,55	66,98%	\$ 48.823,26	1,65%
	IMPORTACIONES EN TRANSITO	\$ 1.525.859,27	7,94%	\$ 505.414,67	17,06%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		\$ 19.213.497,38	100,00%	\$ 2.934.462,88	99,02%
ACTIVO FIJO					
	ACTIVO FIJO TANGIBLE	\$ 587,22	0,00%	\$ 28.961,80	0,98%
TOTAL ACTIVO FIJO		\$ 587,22	0,00%	\$ 28.961,80	0,98%
	TOTAL ACTIVO	\$ 19.214.084,60	100,00%	\$ 2.963.424,68	100,00%

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

		1ER TRIMESTRE 2010	VERTICAL %	1ER TRIMESTRE 2009	VERTICAL %
PASIVOS					
PASIVO CORRIENTE		\$ 1.378.514,28	7,17%	\$ 855.617,30	28,87%
	PROVEEDORES POR PAGAR	\$ 964.240,93	5,02%	\$ 570.118,76	19,24%
	SUELDOS Y SALARIOS POR PAGAR	\$ 123.019,34	0,64%	\$ 71.960,58	2,43%
	PROVISIONES SOCIALES	\$ 21.178,59	0,11%	\$ 13.783,64	0,47%
	IMPUESTOS POR PAGAR	\$ 258.912,21	1,35%	\$ 189.198,80	6,38%
	RETENCIONES EN LA FUENTE POR PAGAR	\$ 11.163,21	0,06%	\$ 10.555,52	0,36%
TOTAL PASIVO		\$ 1.378.514,28	7,17%	\$ 855.617,30	28,87%
PATRIMONIO					
TOTAL PATRIMONIO		\$ 17.835.570,32	92,83%	\$ 2.107.807,38	71,13%
	PATRIMONIO	\$ 16.086.531,93	83,72%	\$ -	0,00%
	CAPITAL	\$ 1.501.339,60	7,81%	\$ 1.501.339,60	50,66%
	RESERVAS	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
	RESULTADOS	\$ 247.698,79	1,29%	\$ 606.467,78	20,47%
	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	\$ 19.214.084,60	100,00%	\$ 2.963.424,68	100,00%

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

Dentro de las cuentas de activo, en los tres trimestres de los dos años analizados la cuenta principal es la de activo realizable con un peso del 61.84%

en el 2010 y el 66.4% en el 2009 en el tercer trimestre; 76,69% en el 2010 y 85,51% en el 2009 en el segundo trimestre; 74,92% en el 2010 del primer trimestre, con mayor peso en esta cuenta los inventarios, en el 2009 del primer trimestre cambia su tendencia presentándose con menor porcentaje 18,70% la cuenta realizable y la cuenta con mayor peso es la exigible con el porcentaje mayor en cuentas por cobrar 58,53%. En los otros trimestres de los años analizados esta cuenta por cobrar comprende la segunda en peso del activo se obtiene el 35,57% en el tercer trimestre del 2010, 28,22% en el tercer trimestre del 2009, 15,78% en el 2010 del segundo trimestre, 11,05% del segundo trimestre del 2009 y 14,89% en el primer trimestre del 2010, esta variación en las cuentas por cobros puede dar un indicio de una mejor gestión de cobro.

En el pasivo la cuenta más relevante en los trimestre analizados es la de proveedores por pagar con un peso de 24,41%, 5,04%, 5,02% en los trimestres del 2010 y 13,44%, 1,54%, 19,24% en los trimestres del 2009, esto justificado por el giro propio del negocio, seguida de la cuenta impuestos por pagar, nótese además la ausencia del financiamiento de instituciones financieras, tanto largo como a corto plazo.

Ilustración 31 Análisis Vertical Promedio Simple y Ponderado

		PROMEDIO	
		SIMPLE	PONDERADO
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTE			
DISPONIBLE		8,16%	8,58%
	CAJA	1,63%	1,69%
	BANCOS	6,53%	7,41%
EXIGIBLE		27,60%	28,76%
	CUENTAS POR COBRAR	26,26%	27,43%
	ANTICIPOS A PROVEEDORES	0,11%	0,31%
	IMPUESTOS ANTICIPADOS	1,23%	1,26%
REALIZABLE		64,01%	72,87%
	INVENTARIO DE MERCADERIAS	55,54%	66,71%
	IMPORTACIONES EN TRANSITO	8,47%	8,14%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		99,77%	99,90%
ACTIVO FIJO			
	ACTIVO FIJO TANGIBLE	0,23%	0,51%
TOTAL ACTIVO FIJO		0,23%	0,51%
TOTAL ACTIVO		100,00%	100,00%

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

		PROMEDIO	
		SIMPLE	PONDERADO
PASIVOS			
PASIVO CORRIENTE		18,15%	26,65%
	PROVEEDORES POR PAGAR	11,45%	17,66%
	SUELDOS Y SALARIOS POR PAGAR	0,98%	0,87%
	PROVISIONES SOCIALES	0,18%	0,16%
	IMPUESTOS POR PAGAR	5,44%	8,84%
	RETENCIONES EN LA FUENTE POR PAGAR	0,11%	0,13%
TOTAL PASIVO		18,15%	26,65%
PATRIMONIO			
TOTAL PATRIMONIO		81,85%	84,65%
	PATRIMONIO	61,30%	74,90%
	CAPITAL	15,50%	15,50%
	RESERVAS		
	RESULTADOS	5,05%	6,98%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO		100,00%	100,00%

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

En el análisis de las estructuras de los estados financieros en su mayoría mantiene la misma tendencia entre el promedio simple (PS) y promedio ponderado, este último método registra un leve incremento en todas las cuentas ya que la empresa creció en ventas.

El inventario de mercaderías que en el PS arroja un porcentaje del 55.54% y en el ponderado un 66.71%, este último método otorga mayor peso si hay un crecimiento en el inventario, esto es explicado por el crecimiento de la empresa del 2009 al 2010. Dentro del pasivo hay un cambio en el rubro impuestos por pagar del 5.44% al 8.84%, esto explicado también por el crecimiento en ventas.

Ilustración 32 Análisis Vertical P y G 3er Trimestre

	3ER TRIMESTRE 2010	VERTICAL %	3ER TRIMESTRE 2009	VERTICAL %
INGRESOS :				
Ventas Brutas	\$ 16.856.009,60	123,96%	\$ 13.814.306,28	124,02%
Notas de Debito (Intereses)	\$ 1.201,70	0,01%	\$ 10.152,81	0,09%
Notas de Credito en ventas(Devoluciones)	\$ (1.818.892,84)	-13,38%	\$ (1.314.946,46)	-11,81%
Descuento en Ventas	\$ (1.440.836,50)	-10,60%	\$ (1.370.948,86)	-12,31%
Ventas Netas	\$ 13.597.481,96	100,00%	\$ 11.138.563,77	100,00%
Costo de Ventas Bruto	\$ (9.674.614,81)	-71,15%	\$ (8.020.428,21)	-72,01%
Notas de Debito (Intereses)	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Notas de Credito (Devoluciones)	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Costo de Ventas Neto	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
TOTAL UTILIDAD BRUTA	\$ 3.922.867,15	28,85%	\$ 3.118.135,56	27,99%
GASTOS OPERACIONALES ADM, VENTAS Y FINAN	\$ 1.485.296,96	10,92%	\$ 653.187,17	5,86%
GASTOS FINANCIEROS	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Gastos Bancarios	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Utilidad Antes de participaciones e impuestos	\$ 2.437.570,19	17,93%	\$ 2.464.948,39	22,13%
(-) 15% participaciones trabajadores	\$ 365.635,53	2,69%	\$ 369.742,26	3,32%
Utilidad Antes de impuestos	\$ 2.071.934,66	15,24%	\$ 2.095.206,13	18,81%
(-)25% Impuesto a la renta	\$ 517.983,67	3,81%	\$ 523.801,53	4,70%
Utilidad Neta	\$ 1.553.951,00	11,43%	\$ 1.571.404,60	14,11%

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

Ilustración 33 Análisis Vertical P y G 2do Trimestre

	2DO TRIMESTRE 2010	VERTICAL %	2DO TRIMESTRE 2009	VERTICAL %
INGRESOS :				
Ventas Brutas	\$ 7.254.210,16	115,40%	\$ 5.483.948,74	117,98%
Notas de Debito (Intereses)	\$ 14.129,72	0,22%	\$ 6.233,28	0,13%
Notas de Credito en ventas(Devoluciones)	\$ (456.743,89)	-7,27%	\$ (300.432,62)	-6,46%
Descuento en Ventas	\$ (525.696,11)	-8,36%	\$ (541.441,87)	-11,65%
Ventas Netas	\$ 6.285.899,88	100,00%	\$ 4.648.307,53	100,00%
Costo de Ventas Bruto	\$ (4.531.252,08)	-72,09%	\$ (3.214.186,49)	-69,15%
Notas de Debito (Intereses)	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Notas de Credito (Devoluciones)	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Costo de Ventas Neto	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
TOTAL UTILIDAD BRUTA	\$ 1.754.647,80	27,91%	\$ 1.434.121,04	30,85%
GASTOS OPERACIONALES ADM, VENTAS Y FINAN	\$ 920.792,13	14,65%	\$ 433.277,89	9,32%
GASTOS FINANCIEROS	\$ 5.905,59	0,09%	\$ -	0,00%
Gastos Bancarios	\$ 5.905,59	0,09%	\$ -	0,00%
Utilidad Antes de participaciones e impuestos	\$ 833.855,67	13,27%	\$ 1.000.843,15	21,53%
(-) 15% participaciones trabajadores	\$ 125.078,35	1,99%	\$ 150.126,47	3,23%
Utilidad Antes de impuestos	\$ 708.777,32	11,28%	\$ 850.716,68	18,30%
(-)25% Impuesto a la renta	\$ 177.194,33	2,82%	\$ 212.679,17	4,58%
Utilidad Neta	\$ 531.582,99	8,46%	\$ 638.037,51	13,73%

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

Ilustración 34 Análisis Vertical P y G 1er Trimestre

	1ER TRIMESTRE 2010	VERTICAL %	1ER TRIMESTRE 2009	VERTICAL %
INGRESOS :				
Ventas Brutas	\$ 2.510.088,89	116,34%	\$ 1.752.962,94	111,18%
Notas de Debito (Intereses)	\$ 74,60	0,00%	\$ -	0,00%
Notas de Credito en ventas(Devoluciones)	\$ (179.685,74)	-8,33%	\$ -	0,00%
Descuento en Ventas	\$ (172.875,94)	-8,01%	\$ (176.320,26)	-11,18%
Ventas Netas	\$ 2.157.601,81	100,00%	\$ 1.576.642,68	100,00%
Costo de Ventas Bruto	\$ (1.586.230,33)	-73,52%	\$ (1.033.305,57)	-65,54%
Notas de Debito (Intereses)		0,00%		0,00%
Notas de Credito (Devoluciones)		0,00%		0,00%
Costo de Ventas Neto		0,00%		0,00%
TOTAL UTILIDAD BRUTA	\$ 571.371,48	26,48%	\$ 543.337,11	34,46%
GASTOS OPERACIONALES ADM, VENTAS Y FINAN	\$ 348.175,85	16,14%	\$ 149.758,12	9,50%
GASTOS FINANCIEROS	\$ 5.905,59	0,27%	\$ -	0,00%
Gastos Bancarios	\$ 5.905,59	0,27%		0,00%
Utilidad Antes de participaciones e impuestos	\$ 223.195,63	10,34%	\$ 393.578,99	24,96%
(-) 15% participaciones trabajadores	\$ 33.479,34	1,55%	\$ 59.036,85	3,74%
Utilidad Antes de impuestos	\$ 189.716,29	8,79%	\$ 334.542,14	21,22%
(-) 25% Impuesto a la renta	\$ 47.429,07	2,20%	\$ 83.635,54	5,30%
Utilidad Neta	\$ 142.287,21	6,59%	\$ 250.906,61	15,91%

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

Durante los trimestres analizados de los dos años llama la atención el peso de las notas de crédito (13.38%, 11,81%, tercer trimestre 2010 y 2009; 7,27%, 6,46%, segundo trimestre 2010 y 2009; 8,33% primer trimestre 2010, en el primer trimestre del 2009 no se registra valor) sobre las ventas netas, dejando ver una posible deficiencia en el área, seguido del peso de los descuentos (10.60%, 12,31% tercer trimestre 2010 y 2009; 8,36%, 11,65% segundo trimestre 2010 y 2009; 8,01%, 11,18% primer trimestre 2010 y 2009) el mismo que obedece a una estrategia de ventas.

El costo de ventas en el tercer trimestre del 2010 es del 71.15% y en el 2009 es el 72.01%, y una utilidad del 28.85% y 27.99% respectivamente, este rubro está compuesto por compras, fletes internos y externos, impuestos y material publicitarios, en el segundo trimestre del 2010 es del 72.09% y en el 2009 es el 69.15%, este varia de un trimestre a otro de acuerdo al mix de ventas y este a su vez depende de la temporada y una utilidad del 27.91% y 30.85% respectivamente, en el primer trimestre del 2010 es del 73,52% y en el 2009 es de 65,54% con una utilidad de 26,48% en el 2010 y 34,46% en el 2009.

El gasto durante el tercer trimestre del 2010 es del 10.92% con respecto a las ventas netas y en el 2009 es del 5.86%, en el segundo trimestre del 2010 es del 14.65%, en el 2009 es del 9.32%, en el primer trimestre 16,14% en el 2010 y 9,50% en el 2009, estos rubros comprenden: gastos administrativos, mercadeo, ventas, trade marketing y autoconsumos.

La utilidad neta en el tercer trimestre del 2010 es del 11.43% y el 2009 fue del 14.11%, en el segundo trimestre del 2010 es del 8.46% y el 2009 fue del 13.73%, del 6.59% en el 2010 y 15.91% en el 2009, estos rubros fueron afectados por factores principalmente por el ICE y por su re cálculo en base al PVP.

Ilustración 35 Análisis Vertical P y G Promedio Simple y Ponderado

	PROMEDIO	
	SIMPLE	PONDERADO
INGRESOS :		
Ventas Brutas	118,15%	121,12%
Notas de Debito (Intereses)	0,08%	0,16%
Notas de Credito en ventas(Devoluciones)	-7,87%	-11,45%
Descuento en Ventas	-10,35%	-10,93%
Ventas Netas	100,00%	100,00%
Costo de Ventas Bruto	-70,57%	-71,24%
Notas de Debito (Intereses)	0,00%	#¡DIV/0!
Notas de Credito (Devoluciones)	0,00%	#¡DIV/0!
Costo de Ventas Neto	0,00%	#¡DIV/0!
TOTAL UTILIDAD BRUTA	29,43%	28,87%
GASTOS OPERACIONALES ADM, VENTAS Y FINAN	11,07%	11,18%
GASTOS FINANCIEROS	0,06%	0,18%
Gastos Bancarios	0,06%	0,18%
Utilidad Antes de participaciones e impuestos	18,36%	19,44%
(-) 15% participaciones trabajadores	2,75%	2,92%
Utilidad Antes de impuestos	15,61%	16,53%
(-)25% Impuesto a la renta	3,90%	4,13%
Utilidad Neta	11,70%	12,40%

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

Los rubros de notas de crédito en ventas no presentan una gran variación entre el promedio simple y el promedio ponderado, el porcentaje de descuento en ventas, gastos operacionales y en utilidad neta, es similar entre estos dos promedios, por lo que se estima que existe una tendencia en el comportamiento de las variables.

2.1.1.2 Análisis Horizontal.

Los datos del año 2009 de los cuadros del análisis horizontal se encuentran re expresados para el análisis homogéneo de la información.

Ilustración 36 Análisis Horizontal 3er Trimestre

	3ER TRIMESTRE 2010	3ER TRIMESTRE 2009	VARIACIÓN HORIZONTAL		REEXPRESION DE DATOS 2009	VARIACION DATOS REEXPRESION	
			ABSOLUTA	RELATIVA		ABSOLUTA	RELATIVA
ACTIVOS					10033		
ACTIVOS CORRIENTE							
DISPONIBLE	\$ 551.332,06	\$ 876.011,40	\$ (324.679,34)	-37,06%	\$ 905.182,58	\$ (353.850,52)	-39,09%
CAJA	\$ 238.413,39	\$ 234.917,70	\$ 3.495,69	1,49%	\$ 242.740,46	\$ (4.327,07)	-1,78%
BANCOS	\$ 312.918,67	\$ 641.093,70	\$ (328.175,03)	-51,19%	\$ 662.442,12	\$ (349.523,45)	-52,76%
EXIGIBLE	\$ 7.665.957,94	\$ 4.601.382,20	\$ 3.064.575,74	66,60%	\$ 4.754.608,23	\$ 2.911.349,71	61,23%
CUENTAS POR COBRAR	\$ 7.238.795,52	\$ 4.374.640,74	\$ 2.864.154,78	65,47%	\$ 4.520.316,28	\$ 2.718.479,24	60,14%
ANTICIPOS A PROVEEDORES	\$ 86.481,78	\$ -	\$ 86.481,78	#DIV/0!	\$ -	\$ 86.481,78	#DIV/0!
IMPUESTOS ANTICIPADOS	\$ 340.680,64	\$ 226.741,46	\$ 113.939,18	50,25%	\$ 234.291,95	\$ 106.388,69	45,41%
REALIZABLE	\$ 13.325.430,65	\$ 10.826.682,38	\$ 2.498.748,27	23,08%	\$ 11.187.210,90	\$ 2.138.219,75	19,11%
INVENTARIO DE MERCADERIAS	\$ 11.323.573,56	\$ 10.017.732,43	\$ 1.305.841,13	13,04%	\$ 10.351.322,92	\$ 972.250,64	9,39%
IMPORTACIONES EN TRANSITO	\$ 2.001.857,09	\$ 808.949,95	\$ 1.192.907,14	147,46%	\$ 835.887,98	\$ 1.165.969,11	139,49%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$ 21.542.720,65	\$ 16.304.075,98	\$ 5.238.644,67	32,13%	\$ 16.847.001,71	\$ 4.695.718,94	27,87%
ACTIVO FIJO							
ACTIVO FIJO TANGIBLE	\$ 6.907,80	\$ 1.239,59	\$ 5.668,21	457,27%	\$ 1.280,87	\$ 5.626,94	439,31%
TOTAL ACTIVO FIJO	\$ 6.907,80	\$ 1.239,59	\$ 5.668,21	457,27%	\$ 1.280,87	\$ 5.626,94	439,31%
TOTAL ACTIVO	\$ 21.549.628,45	\$ 16.305.315,57	\$ 5.244.312,89	32,16%	\$ 16.848.282,57	\$ 4.701.345,88	27,90%

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

PASIVOS		3ER TRIMESTRE 2010	3ER TRIMESTRE 2009	VARIACIÓN HORIZONTAL	REEXPRESION DE DATOS 2009	VARIACION DATOS REEXPRESION		
				ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	
PASIVO CORRIENTE		\$ 7.783.160,17	\$ 3.991.032,68	\$ 3.792.127,49	95,02%	\$ 4.123.934,07	\$ 3.659.226,10	88,73%
PROVEEDORES POR PAGAR		\$ 5.260.214,79	\$ 2.191.026,33	\$ 3.069.188,46	140,08%	\$ 2.263.987,51	\$ 2.996.227,28	132,34%
SUELDOS Y SALARIOS POR PAGAR		\$ 138.279,10	\$ 121.075,94	\$ 17.203,16	14,21%	\$ 125.107,77	\$ 13.171,33	10,53%
PROVISIONES SOCIALES		\$ 26.132,07	\$ 22.572,72	\$ 3.559,35	15,77%	\$ 23.324,39	\$ 2.807,68	12,04%
IMPUESTOS POR PAGAR		\$ 2.332.475,03	\$ 1.652.378,22	\$ 680.096,81	41,16%	\$ 1.707.402,41	\$ 625.072,62	36,61%
RETENCIONES EN LA FUENTE POR PAGAR		\$ 26.059,18	\$ 3.979,47	\$ 22.079,71	554,84%	\$ 4.111,99	\$ 21.947,19	533,74%
TOTAL PASIVO		\$ 7.783.160,17	\$ 3.991.032,68	\$ 3.792.127,49	95,02%	\$ 4.123.934,07	\$ 3.659.226,10	88,73%
TOTAL PATRIMONIO		\$ 13.766.468,28	\$ 12.314.282,89	\$ 1.452.185,39	11,79%	\$ 12.724.348,51	\$ 1.042.119,77	8,19%
PATRIMONIO		\$ 11.983.149,31	\$ 10.259.469,79	\$ 1.723.679,52	16,80%	\$ 10.601.110,13	\$ 1.382.039,18	13,04%
CAPITAL		\$ 1.501.339,60	\$ 1.501.339,60	\$ -	0,00%	\$ 1.551.334,21	\$ (49.994,61)	-3,22%
RESERVAS		\$ -	\$ -	\$ -	#DIV/0!	\$ -	\$ -	#DIV/0!
RESULTADOS		\$ 281.979,37	\$ 553.473,50	\$ (271.494,13)	-49,05%	\$ 571.904,17	\$ (289.924,80)	-50,68%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO		\$ 21.549.628,45	\$ 16.305.315,57	\$ 5.244.312,89	32,16%	\$ 16.848.282,58	\$ 4.701.345,87	27,90%

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

Dentro del activo dentro del análisis de comparación entre los tercer trimestres el disponible sufre una variación porcentual negativa (37.06%), y con reexpresión de datos un (-39.09%), esto debido a mayores requerimientos de dinero que permitan sustentar el crecimiento de ventas que se esperaba para el 2010. En el exigible, el rubro principal son las cuentas por cobrar que sufre una variación horizontal de 66.6% y una relativa del 61.23%, esta variación es proporcionalmente mayor al incremento en ventas, lo que podría traducirse en una deficiencia en el área de crédito y cobranzas.

El rubro de impuestos anticipados no sufre una variación porcentual importante, comprende un valor proporcional a las compras, pero si sufre una variación monetaria que tiene impacto en el flujo de efectivo y pasa de \$226.741,46 en el 2009 a \$340.680,64 en el 2010, variación absoluta de \$113.939,18. El inventario de mercaderías indudablemente es el factor determinante en este 3er trimestre registrando una variación horizontal de 13,04% y con re-expresión del 9.39%, situación que también ha exigido el flujo de caja con una variación absoluta de \$ 1.305.841.

En el pasivo la principal variación registrada en en la cuenta proveedores por pagar, la misma que registra una variación horizontal de 140% y de re-expresión del 132% con un valor absoluto entre los dos trimestres de \$3.069.188,46. El rubro sueldos y salarios también aumenta en función de las ventas debido a que se requieren de más personas para hacer una mayor venta, con un valor absoluto de \$17.203,16. En definitiva el pasivo varia horizontalmente en 95.02% y con reexpresión el 88.73%, situación que deja ver las exigencias en el manejo financiero que tuvo la empresa en este periodo.

Ilustración 37 Análisis Horizontal 2do Trimestre

	2DO TRIMESTRE 2010	2DO TRIMESTRE 2009	VARIACIÓN HORIZONTAL		REEXPRESION	VARIACION DATOS REEXPRESION		
			ABSOLUTA	RELATIVA	DE DATOS 2009	ABSOLUTA	RELATIVA	
ACTIVOS								
ACTIVOS CORRIENTE								
DISPONIBLE	\$ 1.318.372,04	\$ 474.328,28	\$ 844.043,76	177,95%	\$ 490.123,41	\$ 828.248,63	168,99%	
CAJA	\$ 152.965,59	\$ 260.684,92	\$ (107.719,33)	-41,32%	\$ 289.965,73	\$ (18.400,14)	-43,21%	
BANCOS	\$ 1.165.406,45	\$ 213.643,36	\$ 951.763,09	445,49%	\$ 220.757,68	\$ 944.648,77	427,81%	
EXIGIBLE	\$ 2.764.481,98	\$ 1.697.871,12	\$ 1.066.610,86	62,82%	\$ 1.754.410,23	\$ 1.010.071,75	57,57%	
CUENTAS POR COBRAR	\$ 2.583.886,61	\$ 1.592.450,90	\$ 1.031.435,71	66,44%	\$ 1.604.147,51	\$ 979.739,10	61,08%	
ANTICIPOS A PROVEEDORES	\$ 32.438,42	\$ -	\$ 32.438,42	#DIV/0!	\$ -	\$ 32.438,42	#DIV/0!	
IMPUESTOS ANTICIPADOS	\$ 148.156,95	\$ 145.420,22	\$ 2.736,73	1,88%	\$ 150.262,71	\$ (2.105,76)	-1,40%	
REALIZABLE	\$ 13.435.394,76	\$ 13.143.616,40	\$ 291.778,36	2,22%	\$ 13.581.298,83	\$ (145.904,07)	-1,07%	
INVENTARIO DE MERCADERIAS	\$ 12.216.718,38	\$ 12.431.627,42	\$ (214.909,04)	-1,73%	\$ 12.845.800,61	\$ (628.882,23)	-4,90%	
IMPORTACIONES EN TRANSITO	\$ 1.218.676,38	\$ 711.988,98	\$ 506.687,40	71,17%	\$ 735.698,21	\$ 482.978,17	66,65%	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$ 17.518.248,78	\$ 15.315.815,80	\$ 2.202.432,98	14,38%	\$ 15.825.832,46	\$ 1.692.416,32	10,69%	
ACTIVO FIJO								
ACTIVO FIJO TANGIBLE	\$ 1.677,09	\$ 55.520,12	\$ (53.843,03)	-96,98%	\$ 57.368,94	\$ (55.691,85)	-97,08%	
TOTAL ACTIVO FIJO	\$ 1.677,09	\$ 55.520,12	\$ (53.843,03)	-96,98%	\$ 57.368,94	\$ (55.691,85)	-97,08%	
TOTAL ACTIVO	\$ 17.519.925,87	\$ 15.371.335,92	\$ 2.148.589,95	13,98%	\$ 15.883.201,41	\$ 1.636.724,46	10,30%	

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

PASIVOS												
PASIVO CORRIENTE	\$	1.514.873,54	\$	556.639,49	\$	958.234,05	172,15%	\$	575.175,59	\$	939.697,95	163,38%
PROVEEDORES POR PAGAR	\$	893.750,59	\$	236.704,62	\$	647.045,97	273,36%	\$	244.586,88	\$	639.163,71	261,32%
SUELDOS Y SALARIOS POR PAGAR	\$	132.049,44	\$	100.858,36	\$	31.191,08	30,93%	\$	104.216,94	\$	27.832,50	26,71%
PROVISIONES SOCIALES	\$	22.624,36	\$	16.484,65	\$	6.139,80	37,25%	\$	17.033,49	\$	5.590,86	32,82%
IMPUESTOS POR PAGAR	\$	468.684,27	\$	197.769,07	\$	270.915,20	136,99%	\$	204.354,78	\$	264.329,49	129,35%
RETENCIONES EN LA FUENTE POR PAGAR	\$	7.764,89	\$	4.822,89	\$	2.942,00	61,00%	\$	4.983,49	\$	2.781,40	55,81%
TOTAL PASIVO	\$	1.514.873,54	\$	556.639,49	\$	958.234,05	172,15%	\$	575.175,59	\$	939.697,95	163,38%
PATRIMONIO												
TOTAL PATRIMONIO	\$	16.005.052,33	\$	14.814.696,43	\$	1.190.355,90	8,03%	\$	15.308.025,82	\$	697.026,51	4,55%
PATRIMONIO	\$	14.189.319,78	\$	12.998.196,18	\$	1191123,60	9,16%	\$	13431036,11	\$	768283,67	5,65%
CAPITAL	\$	1.501.339,60	\$	1.501.339,60	\$	-	0,00%	\$	1561334,21	\$	(49.994,61)	-3,22%
RESERVAS	\$	-	\$	-	\$	-	#DIV/0!	\$	-	\$	-	#DIV/0!
RESULTADOS	\$	314.392,95	\$	315.160,65	\$	(767,70)	-0,24%	\$	325.665,50	\$	(11.262,55)	-3,46%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	\$	17.519.925,87	\$	15.371.335,92	\$	2.148.589,95	13,98%	\$	15.883.201,41	\$	1.636.724,46	10,30%

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

Ilustración 38 Análisis Horizontal 1er Trimestre

	1ER TRIMESTRE 2010	1ER TRIMESTRE 2009	VARIACIÓN HORIZONTAL		REEXPRESION DE DATOS 2009	VARIACION DATOS REEXPRESION	
			ABSOLUTA	RELATIVA	1,0333	ABSOLUTA	RELATIVA
ACTIVOS							
ACTIVOS CORRIENTE							
DISPONIBLE	\$ 1.958.834,40	\$ 599.105,48	\$ 1.359.728,92	226,96%	\$ 619.055,69	\$ 1.339.778,71	216,42%
CAJA	\$ 441.565,24	\$ 70.417,49	\$ 371.147,75	527,07%	\$ 72.762,39	\$ 368.802,85	506,86%
BANCOS	\$ 1.517.269,16	\$ 528.687,99	\$ 988.581,17	186,99%	\$ 546.293,30	\$ 970.975,86	177,74%
EXIGIBLE	\$ 2.860.064,16	\$ 1.781.119,47	\$ 1.078.944,69	60,58%	\$ 1.840.430,75	\$ 1.019.633,41	55,40%
CUENTAS POR COBRAR	\$ 2.649.164,19	\$ 1.734.444,03	\$ 914.720,16	52,74%	\$ 1.792.201,02	\$ 856.963,17	47,82%
ANTICIPOS A PROVEEDORES	\$ 14.420,13	\$ -	\$ 14.420,13	#DIV/0!	\$ -	\$ 14.420,13	#DIV/0!
IMPUESTOS ANTICIPADOS	\$ 196.479,84	\$ 46.675,44	\$ 149.804,40	320,96%	\$ 48.229,73	\$ 148.250,11	307,38%
REALIZABLE	\$ 14.394.598,82	\$ 554.237,93	\$ 13.840.360,89	2497,19%	\$ 572.694,05	\$ 13.821.904,77	2413,49%
INVENTARIO DE MERCADERIAS	\$ 12.868.739,55	\$ 48.823,26	\$ 12.819.916,29	26257,80%	\$ 50.449,07	\$ 12.818.290,48	25408,38%
IMPORTACIONES EN TRANSITO	\$ 1.525.859,27	\$ 505.414,67	\$ 1.020.444,60	201,90%	\$ 522.244,98	\$ 1.003.614,29	192,17%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$ 19.213.497,38	\$ 2.934.462,88	\$ 16.279.034,50	554,75%	\$ 3.032.180,49	\$ 16.181.316,89	533,65%
ACTIVO FIJO							
ACTIVO FIJO TANGIBLE	\$ 587,22	\$ 28.961,80	\$ (28.374,58)	-97,97%	\$ 29.926,23	\$ (29.339,00)	-98,04%
TOTAL ACTIVO FIJO	\$ 587,22	\$ 28.961,80	\$ (28.374,58)	-97,97%	\$ 29.926,23	\$ (29.339,00)	-98,04%
TOTAL ACTIVO	\$ 19.214.084,60	\$ 2.963.424,68	\$ 16.250.659,92	548,37%	\$ 3.062.106,72	\$ 16.151.977,88	527,48%

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

PASIVOS												
PASIVO CORRIENTE	\$	1.378.514,28	\$	855.617,30	\$	522.896,98	61,11%	\$	884.109,36	\$	494.404,92	55,92%
PROVEEDORES POR PAGAR	\$	964.240,93	\$	570.118,76	\$	394.122,17	69,13%	\$	589.103,71	\$	375.137,22	63,68%
SUELDOS Y SALARIOS POR PAGAR	\$	123.018,34	\$	71.960,58	\$	51.058,76	70,95%	\$	74.356,87	\$	48.662,47	65,44%
PROVISIONES SOCIALES	\$	21.178,59	\$	13.783,64	\$	7.394,95	53,65%	\$	14.242,64	\$	6.935,95	48,70%
IMPUESTOS POR PAGAR	\$	258.912,21	\$	189.198,80	\$	69.713,41	36,85%	\$	195.499,12	\$	63.413,09	32,44%
RETENCIONES EN LA FUENTE POR PAGAR	\$	11.163,21	\$	10.555,52	\$	607,69	5,76%	\$	10.907,02	\$	256,19	2,35%
TOTAL PASIVO	\$	1.378.514,28	\$	855.617,30	\$	522.896,98	61,11%	\$	884.109,36	\$	494.404,92	55,92%
PATRIMONIO												
TOTAL PATRIMONIO	\$	17.835.570,32	\$	2.107.807,38	\$	15.727.762,94	746,17%	\$	2.177.997,37	\$	15.657.572,95	718,90%
PATRIMONIO	\$	16.086.531,93	\$	-	\$	16.086.531,93	#DIV/0!	\$	-	\$	16.086.531,93	#DIV/0!
CAPITAL	\$	1.501.339,60	\$	1.501.339,60	\$	-	0,00%	\$	1.551.334,21	\$	(49.994,61)	-3,22%
RESERVAS	\$	-	\$	-	\$	-	#DIV/0!	\$	-	\$	-	#DIV/0!
RESULTADOS	\$	247.698,79	\$	606.467,78	\$	(358.768,99)	-59,16%	\$	628.663,16	\$	(378.964,37)	-60,47%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	\$	19.214.084,60	\$	2.963.424,68	\$	16.250.659,92	548,37%	\$	3.062.106,72	\$	16.151.977,88	527,48%

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

El comportamiento de las cuentas durante el segundo y primer trimestre presentan la misma explicación realizada para el tercer trimestre. La diferencia que existe entre los trimestres es básicamente la exigencia en el flujo de efectivo, y esta exigencia tiene un comportamiento periódico, siendo menor en el primer trimestre e intensificándose más en el tercer trimestre (3T: 95%-88%; 2T 172% - 163%; 1T 61% -55%)

En cuanto al activo el comportamiento obedece a la periodicidad de las ventas y la recuperación de cartera, esto explicado por el giro del negocio (3T: 32%-27%; 2T 14% - 10%; 1T 553%% -533%)

Ilustración 39 Análisis Horizontal P y G 3er Trimestre

	3ER TRIMESTRE 2010	3ER TRIMESTRE 2009	VARIACIÓN HORIZONTAL		REEXPRESION DE DATOS 2009	VARIACION DATOS REEXPRESION	
			ABSOLUTA	RELATIVA	1,0333	ABSOLUTA	RELATIVA
INGRESOS :							
Ventas Brutas	\$ 16.856.009,60	\$ 13.814.306,28	\$ 3.041.703,32	22,02%	\$ 14.274.322,68	\$ 2.581.686,92	18,09%
Notas de Debito (Intereses)	\$ 1.201,70	\$ 10.152,81	\$ (8.951,11)	-88,16%	\$ 10.490,90	\$ (9.289,20)	-88,55%
Notas de Credito en ventas(Devoluciones)	\$ (1.818.892,84)	\$ (1.314.946,46)	\$ (503.946,38)	38,32%	\$ (1.358.734,18)	\$ (460.158,66)	33,87%
Descuento en Ventas	\$ (1.440.836,50)	\$ (1.370.948,86)	\$ (69.887,64)	5,10%	\$ (1.416.601,46)	\$ (24.235,04)	1,71%
Ventas Netas	\$ 13.597.481,96	\$ 11.138.563,77	\$ 2.458.918,19	22,08%	\$ 11.509.477,94	\$ 2.088.004,02	18,14%
Costo de Ventas Bruto	\$ (9.674.614,81)	\$ (8.020.428,21)	\$ (1.654.186,60)	20,62%	\$ (8.287.508,47)	\$ (1.387.106,34)	16,74%
Notas de Debito (Intereses)							
Notas de Credito (Devoluciones)							
Costo de Ventas Neto							
TOTAL UTILIDAD BRUTA	\$ 3.922.867,15	\$ 3.118.135,56	\$ 804.731,59	25,81%	\$ 3.221.969,47	\$ 700.897,68	21,75%
GASTOS OPERACIONALES ADM, VENTAS Y FINAN							
GASTOS FINANCIEROS	\$ -	\$ -					
Gastos Bancarios	\$ -	\$ -					
Utilidad Antes de participaciones e impuestos	\$ 2.437.570,19	\$ 2.464.948,39	\$ (27.378,20)	-1,11%	\$ 2.547.031,17	\$ (109.460,98)	-4,30%
(-) 15% participaciones trabajadores	\$ 365.635,53	\$ 369.742,26	\$ (4.106,73)	-1,11%	\$ 382.054,68	\$ (16.419,15)	-4,30%
Utilidad Antes de impuestos	\$ 2.071.934,66	\$ 2.095.206,13	\$ (23.271,47)	-1,11%	\$ 2.164.976,50	\$ (93.041,83)	-4,30%
(-)25% Impuesto a la renta	\$ 517.983,67	\$ 523.801,53	\$ (5.817,87)	-1,11%	\$ 541.244,12	\$ (23.260,46)	-4,30%
Utilidad Neta	\$ 1.553.951,00	\$ 1.571.404,60	\$ (17.453,60)	-1,11%	\$ 1.623.732,37	\$ (69.781,38)	-4,30%

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

Ilustración 40 Análisis Horizontal P y G 2do Trimestres

	2DO TRIMESTRE 2010	2DO TRIMESTRE 2009	VARIACIÓN HORIZONTAL		REEXPRESION DE DATOS 2009	VARIACION DATOS REEXPRESION	
			ABSOLUTA	RELATIVA	1,0333	ABSOLUTA	RELATIVA
INGRESOS :							
Ventas Brutas	\$ 7.254.210,16	\$ 5.483.948,74	\$ 1.770.261,42	32,28%	\$ 5.666.564,23	\$ 1.587.645,93	28,02%
Notas de Debito (Intereses)	\$ 14.129,72	\$ 6.233,28	\$ 7.896,44	126,68%	\$ 6.440,85	\$ 7.688,87	119,38%
Notas de Credito en ventas(Devoluciones)	\$ (456.743,89)	\$ (300.432,62)	\$ (156.311,27)	52,03%	\$ (310.437,03)	\$ (146.306,86)	47,13%
Descuento en Ventas	\$ (525.696,11)	\$ (541.441,87)	\$ 15.745,76	-2,91%	\$ (559.471,88)	\$ 33.775,77	-6,04%
Ventas Netas	\$ 6.285.899,88	\$ 4.648.307,53	\$ 1.637.592,35	35,23%	\$ 4.803.096,17	\$ 1.482.803,71	30,87%
Costo de Ventas Bruto	\$ (4.531.252,08)	\$ (3.214.186,49)	\$ (1.317.065,59)	40,98%	\$ (3.321.218,90)	\$ (1.210.033,18)	36,43%
Notas de Debito (Intereses)	\$ -	\$ -					
Notas de Credito (Devoluciones)	\$ -	\$ -					
Costo de Ventas Neto	\$ -	\$ -					
TOTAL UTILIDAD BRUTA	\$ 1.754.647,80	\$ 1.434.121,04	\$ 320.526,76	22,35%	\$ 1.481.877,27	\$ 272.770,53	18,41%
GASTOS OPERACIONALES ADM, VENTAS Y FINAN							
GASTOS FINANCIEROS	\$ 920.792,13	\$ 433.277,89	\$ 487.514,24	112,52%	\$ 447.706,04	\$ 473.086,09	105,67%
Gastos Bancarios	\$ 5.905,59	\$ -					
Utilidad Antes de participaciones e impuestos	\$ 833.855,67	\$ 1.000.843,15	\$ (166.987,48)	-16,68%	\$ 1.034.171,23	\$ (200.315,56)	-19,37%
(-) 15% participaciones trabajadores	\$ 125.078,35	\$ 150.126,47	\$ (25.048,12)	-16,68%	\$ 155.125,68	\$ (30.047,33)	-19,37%
Utilidad Antes de impuestos	\$ 708.777,32	\$ 850.716,68	\$ (141.939,36)	-16,68%	\$ 879.045,54	\$ (70.268,22)	-19,37%
(-)25% Impuesto a la renta	\$ 177.194,33	\$ 212.679,17	\$ (35.484,84)	-16,68%	\$ 219.761,39	\$ (42.567,06)	-19,37%
Utilidad Neta	\$ 531.582,99	\$ 638.037,51	\$ (106.454,52)	-16,68%	\$ 659.284,16	\$ (127.701,17)	-19,37%

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

Ilustración 41 Análisis Horizontal P y G 1er Trimestre

	1ER TRIMESTRE 2010	1ER TRIMESTRE 2009	VARIACIÓN HORIZONTAL		REEXPRESION DE DATOS 2009	VARIACION DATOS REEXPRESION	
			ABSOLUTA	RELATIVA	1,0333	ABSOLUTA	RELATIVA
INGRESOS :							
Ventas Brutas	\$ 2.510.088,89	\$ 1.752.962,94	\$ 757.125,95	43,19%	\$ 1.811.336,61	\$ 698.752,28	38,58%
Notas de Debito (Intereses)	\$ 74,60	\$ -	\$ 74,60	# DIV/0!	\$ -	\$ 74,60	# DIV/0!
Notas de Credito en ventas(Devoluciones)	\$ (179.685,74)	\$ -	\$ (179.685,74)	# DIV/0!	\$ -	\$ (179.685,74)	# DIV/0!
Descuento en Ventas	\$ (172.875,94)	\$ (176.320,26)	\$ 3.444,32	-1,95%	\$ (182.191,72)	\$ 9.315,78	-5,11%
Ventas Netas	\$ 2.157.601,81	\$ 1.576.642,68	\$ 580.959,13	36,85%	\$ 1.629.144,88	\$ 528.456,93	32,44%
Costo de Ventas Bruto	\$ (1.586.230,33)	\$ (1.033.305,57)	\$ (552.924,76)	53,51%	\$ (1.067.714,65)	\$ (518.515,68)	48,56%
Notas de Debito (Intereses)							
Notas de Credito (Devoluciones)							
Costo de Ventas Neto							
TOTAL UTILIDAD BRUTA	\$ 571.371,48	\$ 543.337,11	\$ 28.034,37	5,16%	\$ 561.430,24	\$ 9.941,24	1,77%
GASTOS OPERACIONALES ADM, VENTAS Y FINAN							
GASTOS FINANCIEROS	\$ 348.175,85	\$ 149.758,12	\$ 198.417,73	132,49%	\$ 154.745,07	\$ 193.430,78	125,00%
Gastos Bancarios	\$ 5.905,59	\$ -					
Utilidad Antes de participaciones e impuestos	\$ 223.195,63	\$ 393.578,99	\$ (170.383,36)	-43,29%	\$ 406.685,17	\$ (183.489,54)	-45,12%
(-) 15% participaciones trabajadores	\$ 33.479,34	\$ 59.036,85	\$ (25.557,50)	-43,29%	\$ 61.002,78	\$ (27.523,43)	-45,12%
Utilidad Antes de impuestos	\$ 189.716,29	\$ 334.542,14	\$ (144.825,86)	-43,29%	\$ 345.682,39	\$ (155.966,11)	-45,12%
(-)25% Impuesto a la renta	\$ 47.429,07	\$ 83.635,54	\$ (36.206,46)	-43,29%	\$ 86.420,60	\$ (38.991,53)	-45,12%
Utilidad Neta	\$ 142.287,21	\$ 250.906,61	\$ (108.619,39)	-43,29%	\$ 259.261,80	\$ (116.974,58)	-45,12%

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

Del rubro ventas netas se puede observar un crecimiento notable en la comparando los trimestres 2009 y 2010, registrando una variación horizontal del 22,08%, 35,23%, 36,85% y con re-expresión del 18,14%, 30,87%, 32,44%, el 3er, 2do y 1er trimestre, haciéndose evidente un crecimiento de ventas significativo del 2009 al 2010, siendo el período más importante para las ventas el tercer trimestre, por ser las fechas donde se concentra la mayor parte de las ventas debido a fechas festivas.

El rubro notas de crédito llega a una variación máxima en el segundo trimestre del 52,03%, proporcionalmente mayor al incremento en ventas, dejando ver una posible ineficiencia en el área de logística o una mala práctica en ventas.

En el rubro descuentos el comportamiento la variación es decreciente en los primeros dos trimestres y en el último se incrementa al 5,17% y con re-expresión es del 1.71%, el incremento en descuentos no es mayor, debido a que la empresa abrió puntos de distribución a nivel nacional, esto causa un comportamiento decreciente del rubro descuentos.

El costo de ventas se incrementa en todos los trimestres con respecto al 2009, tiene una variación horizontal de 20.62%, 40,98% y 53.51% y con re-expresión 16.74%, 36.43%, 48,56% durante el 3ro, 2do y 1er trimestre, esta variación, es en mayor proporción que las ventas, esto se justifica en que la empresa decidió evacuar rápidamente inventarios quedados, lo que significó el sacrificio del margen.

Los gastos operacionales se incrementan en todos los trimestres con respecto al 2009, tiene una variación horizontal de 127.39%, 112.52% y 132.49% y con re-expresión 120.06%, 105.67%, 125% durante el 3ro, 2do y 1er trimestre, esto justificado por la apertura de las nuevas agencias de distribución, por la creación de un departamento de Trade Marketing, y por un mayor presupuesto de publicidad.

2.1.1.3 Análisis de Tendencia

Ratios de Liquidez.									
	3er trimestre 2010	3er trimestre 2009	2do trimestre 2010	2do trimestre 2009	1er trimestre 2010	1er trimestre 2009	Año 2010		PROMEDIO DE LA INDUSTRIA 2010
PRUEBA ÁCIDA	\$ 1,31	\$ 1,58	\$ 3,50	\$ 5,18	\$ 4,60	\$ 3,37	\$ 1,31		\$ 0,90
RAZÓN CORRIENTE	\$ 2,77	\$ 4,09	\$ 11,56	\$ 27,51	\$ 13,94	\$ 3,43	\$ 2,77		\$ 0,95
Ratios de Actividad									
	3er trimestre 2010	3er trimestre 2009	2do trimestre 2010	2do trimestre 2009	1er trimestre 2010	1er trimestre 2009	Año 2010		PROMEDIO DE LA INDUSTRIA 2010
PLAZO PROMEDIO DE COBRO	194 días	143 días	111 días	90 días	221 días	198 días	90 días		190 días
PLAZO PROMEDIO DE PAGO	198 días	100 días	53 días	20 días	109 días	99 días	89 días		150 días
ROTACIÓN DE INVENTARIO	0,85 veces	0,80 veces	0,37 veces	0,26 veces	0,12 veces	21,16 veces	1,91 veces		0,80 veces
PERIODO DE EXISTENCIA DE INVENTARIO	427 días	456 días	728 días	1044 días	1460 días	9 días	191 días		300 días
Razones de Rentabilidad.									
	3er trimestre 2010	3er trimestre 2009	2do trimestre 2010	2do trimestre 2009	1er trimestre 2010	1er trimestre 2009	Año 2010		PROMEDIO DE LA INDUSTRIA 2010
DU PONT	\$ 0,08	\$ 0,10	\$ 0,03	\$ 0,07	\$ 0,01	\$ 0,08	\$ 0,11		\$ 0,06
TASA DE RENDIMIENTO NETO DE SUS ACTIVOS	7,95%	9,92%	2,93%	6,96%	0,77%	8,47%	11,18%		16%
MARGEN BRUTO DE UTILIDAD	\$ 0,29	\$ 0,28	\$ 0,28	\$ 0,31	\$ 0,26	\$ 0,34	\$ 0,27		\$ 0,20
MARGEN NETO	11,43%	14,11%	8,46%	13,73%	6,59%	15,91%	8,15%		16%
RENDIMIENTO DEL ACTIVO	7,21%	9,64%	3,03%	4,15%	0,74%	8,47%	11,15%		16%
RETORNO SOBRE EL CAPITAL	103,50%	104,67%	35,41%	42,50%	9,48%	16,71%	160,05%		140%

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

Analizando la tendencia vemos que el ratio que se obtiene de la prueba ácida se ajusta durante el 2010 con respecto al 2009, llegando a estar 1.31 veces, es decir que la empresa tiene capacidad inmediata de asumir sus obligaciones al estar descontado inventarios se podría decir que el saldo en caja y la actividad de cobranza cubrirían un posible requerimiento de efectivo.

La razón corriente también tiende a ajustarse del 2009 al 2010, al final del tercer trimestre pasa de 4.09 veces a 2.77 veces, sin embargo; es considerada muy saludable debido a que se trata de inventarios con un alto grado de realización, vale indicar que el promedio de la industria se caracteriza por

registrar valores menores a uno, esto se debe a que el plazo que otorgan es mucho mayor al de la empresa, puesto que no están en capacidad de mantener niveles altos de inventario.

El plazo promedio de cobro revisando el resultado final al 2010, se registra un plazo promedio de cobro de 90 días y el de pago 89 días, aunque es importante mencionar que a lo largo del año existen desfases en la política de cobros y pagos.

El ratio de rotación de inventarios es muy lenta siendo la más lenta 0.12 veces y la mejor 0.85 veces, esto en el 2010; y en comparación con el 2009 se vuelve aún más lenta, este comportamiento no aceptable si se lo analiza por trimestres, sin embargo al final del 2010 el ratio es de 1.91, rotación que a pesar de todo sigue siendo considerada baja, pero esto se da por la política de mantener estos niveles de inventario y por cumplir con el cronograma de compras y compromiso con el proveedor.

El período de existencias al primer trimestre del 2010 fue de 1460 día y al final del tercer trimestre de 427 días, y se cierra el año con 191 días esto obedece al aprovechamiento de oportunidades que se dieron en los dos años analizados como el incremento de impuestos, incrementos de precios a nivel internacional y es muy probable que durante el 2011 también aumenten los días de inventario ya que se anuncia un nuevo incremento de impuestos.

Analizando el resultado DUPONT al final del año nos muestra \$0.11 por cada dólar invertido; y también no señala que el rendimiento de sus activos es la parte que más aporta a la rentabilidad (11.1%), seguido del margen neto (8.15%), la empresa está por debajo del promedio de la industria, puesto que

mantiene altos niveles de inventarios y porque tiene mayor inversión en publicidad.

El retorno sobre el capital es excelente (160.05%), sin embargo; esto se debe a que el capital registrado es bajo, esto es una característica común en el promedio de la industria (140%).

2.1.2 Obtención de datos e interpretación de los Ratios Financieros.

2.1.2.1 Ratios de Liquidez.

2.1.2.1.1 Prueba Ácida.

Ilustración 42 Prueba Ácida

Nombre de las cuentas	Prueba Ácida						
	3er trimestre 2010	3er trimestre 2009	2do trimestre 2010	2do trimestre 2009	1er trimestre 2010	1er trimestre 2009	Año 2010
Activo Corriente	\$ 21.542.720,65	\$ 16.304.075,98	\$ 17.518.248,78	\$ 15.315.815,80	\$ 19.213.497,38	\$ 2.934.462,88	\$ 21.542.720,65
Inventarios	\$ 11.323.573,56	\$ 10.017.732,43	\$ 12.216.718,38	\$ 12.431.627,42	\$ 12.868.739,55	\$ 48.823,26	\$ 11.323.573,56
Pasivo Corriente	\$ 7.783.160,17	\$ 3.991.032,68	\$ 1.514.873,54	\$ 556.639,49	\$ 1.378.514,28	\$ 855.617,30	\$ 7.783.160,17
PRUEBA ÁCIDA (AC - INV)/ PC	\$ 1,31	\$ 1,58	\$ 3,50	\$ 5,18	\$ 4,60	\$ 3,37	\$ 1,31

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

A lo largo de todos los trimestres se presenta una prueba ácida mayor a uno, inclusive llegando a un pico de \$3,50 en el 2010 y \$5,18 en el segundo trimestre, esto se da porque en este trimestre la empresa es intensiva en pagos a proveedores del exterior; y durante el tercer trimestre el resultado de la prueba ácida se ajusta a 1,31 en el 2010 y 1.58 en el 2009 debido a que la empresa coloca muchas órdenes de compra.

La empresa posee en el 2010 \$ 1,31 en activos disponibles y exigibles para cancelar todas las deudas a corto plazo. Se encuentra dentro de la relación 1:1.

2.1.2.1.2 Razón Corriente.

Ilustración 43 Razón Corriente

Nombre de las cuentas	Razón Corriente o de Liquidez						
	3er trimestre 2010	3er trimestre 2009	2do trimestre 2010	2do trimestre 2009	1er trimestre 2010	1er trimestre 2009	Año 2010
Activo Corriente	\$ 21.542.720,65	\$ 16.304.075,98	\$ 17.518.248,78	\$ 15.315.815,80	\$ 19.213.497,38	\$ 2.934.462,88	\$ 21.542.720,65
Pasivo Corriente	\$ 7.783.160,17	\$ 3.991.032,68	\$ 1.514.873,54	\$ 556.639,49	\$ 1.378.514,28	\$ 855.617,30	\$ 7.783.160,17
RAZÓN CORRIENTE (AC / PC)	\$ 2,77	\$ 4,09	\$ 11,56	\$ 27,51	\$ 13,94	\$ 3,43	\$ 2,77

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

La razón corriente es mucho mejor, teniendo un pico en el segundo trimestre del 2010(11.56) y 2009(27.51), por la misma razón expuesta en la prueba ácida, el activo corriente es altamente realizable debido a que se tratan de inventarios de alta rotación, pudiendo interpretarse este dato como muy favorable.

En el año 2010 por cada dólar de deuda a corto plazo la empresa posee \$ 2,77 para pagar con los activos corrientes.

2.1.2.1.3 Capital de Trabajo.

Ilustración 44 Capital de Trabajo

Nombre de las cuentas	Capital de Trabajo						
	3er trimestre 2010	3er trimestre 2009	2do trimestre 2010	2do trimestre 2009	1er trimestre 2010	1er trimestre 2009	Año 2010
Activo Corriente	\$ 21.542.720,65	\$ 16.304.075,98	\$ 17.518.248,78	\$ 15.315.815,80	\$ 19.213.497,38	\$ 2.934.462,88	\$ 21.542.720,65
Pasivo Corriente	\$ 7.783.160,17	\$ 3.991.032,68	\$ 1.514.873,54	\$ 556.639,49	\$ 1.378.514,28	\$ 855.617,30	\$ 7.783.160,17
CAPITAL DE TRABAJO (AC - PC)	\$ 13.759.560,48	\$ 12.313.043,30	\$ 16.003.375,24	\$ 14.759.176,31	\$ 17.834.983,10	\$ 2.078.845,58	\$ 13.759.560,48

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

En el año 2010 la empresa posee \$ 13.759.560,48 para efectuar gastos corrientes o inversiones inmediatas.

2.1.2.2 Ratios de Actividad

2.1.2.2.1 Rotación de Cuentas por Cobrar.

Ilustración 45 Rotación Cuentas por Cobrar

Nombre de las cuentas	Rotación Cuentas por Cobrar						
	3er trimestre 2010	3er trimestre 2009	2do trimestre 2010	2do trimestre 2009	1er trimestre 2010	1er trimestre 2009	Año 2010
Ventas Netas	\$ 13.597.481,96	\$ 11.138.563,77	\$ 6.285.899,88	\$ 4.648.307,53	\$ 2.157.601,81	\$ 1.576.642,68	\$ 29.484.470,49
Cuentas por cobrar	\$ 7.238.795,52	\$ 4.374.640,74	\$ 2.583.886,61	\$ 1.552.450,90	\$ 2.649.164,19	\$ 1.734.444,03	\$ 7.238.795,52
ROTACIÓN CTAS. POR COBRAR (VN / CxC.)	1,88 veces	2,55 veces	2,43 veces	2,99 veces	0,81 veces	0,91 veces	4,07 veces

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

La rotación de cuentas por cobrar presenta una rotación más lenta versus el 2009, llegando a estar muy debajo de un valor técnicamente óptimo, sin embargo esto obedece a una mayor tolerancia en el cobro, en respaldo a la estrategia gerencial de obtener una mayor participación en el mercado, a través de mayores plazos de cobro, la competencia en muchos de los casos otorga 180 días plazo a sus cliente. Esta decisión causa algunas brechas de

liquidez que impactan principalmente en el pago de proveedores tanto internos como externos.

En el año 2010 la empresa tiene 4,07 veces que se han transformado las cuentas por cobrar (convertido en efectivo) durante el periodo mencionado.

2.1.2.2.2 Plazo Promedio de Cobro.

Ilustración 46 Plazo Promedio de Cobro

Nombre de las cuentas	Plazo Promedio de Cobro						
	3er trimestre 2010	3er trimestre 2009	2do trimestre 2010	2do trimestre 2009	1er trimestre 2010	1er trimestre 2009	Año 2010
Días del año	365 días	365 días	270 días	270 días	180 días	180 días	365 días
ROTACIÓN CTAS. POR COBRAR (VN / CxC.)	1,88 veces	2,55 veces	2,43 veces	2,99 veces	0,81 veces	0,91 veces	4,07 veces
PLAZO PROMEDIO DE COBRO (DÍAS DEL AÑO / ROTACIÓN DE LAS CUENTAS POR COBRAR)	194 días	143 días	111 días	90 días	221 días	198 días	90 días

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

En el año 2010 la empresa tiene 90 días en promedio de cuentas por cobrar antes de ser cobradas.

2.1.2.2.3 Rotación de Cuentas por Pagar.

Ilustración 47 Rotación de Cuentas por Pagar

Nombre de las cuentas	Rotación de Cuentas por Pagar						
	3er trimestre 2010	3er trimestre 2009	2do trimestre 2010	2do trimestre 2009	1er trimestre 2010	1er trimestre 2009	Año 2010
Compras	\$ 9.674.614,81	\$ 8.020.428,21	\$ 4.531.252,08	\$ 3.214.186,49	\$ 1.586.230,33	\$ 1.033.305,57	\$ 21.655.969,83
Cuentas por Pagar	\$ 5.260.214,79	\$ 2.191.026,33	\$ 883.750,59	\$ 236.704,62	\$ 964.240,93	\$ 570.118,76	\$ 5.260.214,79
ROTACIÓN DE CTAS. POR PAGAR (Compras por pagar / Cuentas por pagar)	1,84 veces	3,66 veces	5,13 veces	13,58 veces	1,65 veces	1,81 veces	4,12 veces

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

La rotación de cuentas por pagar es mucho mayor ya que se tratan de proveedores del exterior llegando en el 2do trimestre del 2010 a 13.58 veces, por lo tanto su tolerancia al atraso es mínima, además la rotación de cuentas por pagar también se ve afectada ya que en el mix de compra existen proveedores que exigen el pago anticipado, otros otorgan crédito 30 días llegando a 90 días.

En el año 2010 se pagan las deudas a los proveedores 4,12 veces al año.

2.1.2.2.4 Plazo Promedio de Pago.

Ilustración 48 Plazo Promedio de Pago

Nombre de las cuentas	Plazo Promedio de Pagar						
	3er trimestre 2010	3er trimestre 2009	2do trimestre 2010	2do trimestre 2009	1er trimestre 2010	1er trimestre 2009	Año 2010
Días del año	365 días	365 días	270 días	270 días	180 días	180 días	365 días
ROTACIÓN DE CTAS. POR PAGAR (Compras por pagar / Cuentas por pagar)	1,84 veces	3,66 veces	5,13 veces	13,58 veces	1,65 veces	1,81 veces	4,12 veces
PLAZO PROMEDIO DE PAGO (DÍAS DEL AÑO / ROTACIÓN DE LAS CUENTAS POR COBRAR)	198 días	100 días	53 días	20 días	109 días	99 días	89 días

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

La empresa en el año 2010 paga a los proveedores cada 89 días. En promedio los proveedores otorgan 90 días plazo más treinta de tránsito, aunque hay otros que otorgan 30 días y 60 días, el plazo promedio se ve afectado, porque se cumple más con el proveedor principal y los que otorgan 30 o 60 días deben esperar a 90 días o 120, esto distorsionada el promedio de pago.

2.1.2.2.5 Rotación de Inventarios.

Ilustración 49 Rotación de Inventarios

Nombre de las cuentas	Rotación de Inventario						
	3er trimestre 2010	3er trimestre 2009	2do trimestre 2010	2do trimestre 2009	1er trimestre 2010	1er trimestre 2009	Año 2010
Costo de los bienes vendidos	\$ 9.674.614,81	\$ 8.020.428,21	\$ 4.531.252,08	\$ 3.214.186,49	\$ 1.586.230,33	\$ 1.033.305,57	\$ 21.655.969,83
Inventario	\$ 11.323.573,56	\$ 10.017.732,43	\$ 12.216.718,38	\$ 12.431.627,42	\$ 12.868.739,55	\$ 48.823,26	\$ 11.323.573,56
ROTACIÓN DE INVENTARIO (Cost. / Inv.)	0,85 veces	0,80 veces	0,37 veces	0,26 veces	0,12 veces	21,16 veces	1,91 veces

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

La rotación de inventarios es considerada muy baja, sin embargo es política de la empresa mantener estos niveles de inventarios, además es importante mencionar que también la empresa está obligada a cumplir con un plan de compras que le permita mantener la distribución o la representación de las marcas. Este nivel de inventarios se ha mantenido así por más de 5 años, es justificado en la alta realización que tiene la mercadería y su duración en el tiempo.

En el año 2010 la mercadería disponible para la venta entra y sale de la bodega o vitrinas en 1,91 veces.

2.1.2.2.6 Períodos de Existencia de Inventarios.

Ilustración 50 Período de Existencia de Inventario

Nombre de las cuentas	Período de Existencia de Inventario						Año 2010
	3er trimestre 2010	3er trimestre 2009	2do trimestre 2010	2do trimestre 2009	1er trimestre 2010	1er trimestre 2009	
Días del año	365 días	365 días	270 días	270 días	180 días	180 días	365 días
ROTACIÓN DE INVENTARIO (Cost. / Inv.)	0,85 veces	0,80 veces	0,37 veces	0,26 veces	0,12 veces	21,16 veces	1,91 veces
PERIODO DE EXISTENCIA DE INVENTARIO (365 / Rotación de Inventarios)	427 días	456 días	728 días	1044 días	1460 días	9 días	191 días

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

En el año 2010 la mercadería para la venta entra y sale de la bodega o vitrina cada 191 días.

2.1.2.3 Ratios de Apalancamiento.

2.1.2.3.1 Apalancamiento Financiero.

Ilustración 51 Apalancamiento Financiero

Nombre de las cuentas	Índice de Apalancamiento Financiero						Año 2010
	3er trimestre 2010	3er trimestre 2009	2do trimestre 2010	2do trimestre 2009	1er trimestre 2010	1er trimestre 2009	
Utilidad Neta	\$ 1.553.951,00	\$ 1.571.404,60	\$ 527.818,18	\$ 638.037,51	\$ 138.522,40	\$ 250.906,61	\$ 2.402.824,98
Gastos intereses	\$ -	\$ -	\$ 5.905,59	\$ -	\$ 5.905,59	\$ -	\$ 6.503,37
Promedio total de activos	\$ 19.534.777,16	\$ 15.838.325,74	\$ 18.367.005,24	\$ 9.167.380,30	\$ 19.214.084,60	\$ 2.963.424,68	\$ 19.534.777,16
TASA DE RENDIMIENTO DE LOS ACTIVOS ((UN + G.int)/ Prom. T. Ac)	7,95%	9,92%	2,91%	6,96%	0,75%	8,47%	12,33%
Promedio del Patrimonio	\$ 14.885.760,31	\$ 13.564.489,66	\$ 16.920.311,33	\$ 8.461.251,91	\$ 17.835.570,32	\$ 2.107.807,38	\$ 14.885.760,31
Utilidad Neta	\$ 1.553.951,00	\$ 1.571.404,60	\$ 527.818,18	\$ 638.037,51	\$ 138.522,40	\$ 250.906,61	\$ 2.402.824,98
TASA DE RENDIMIENTO DE PATRIMONIO (UN /Prom. Patri)	10,44%	11,58%	3,12%	7,54%	0,78%	11,90%	16,14%
INDICE DE APALANCAMIENTO FINANCIERO (Tasa de rendimiento del patrimonio - Tasa de rendimiento de activos)	2,48%	1,66%	0,21%	0,58%	0,02%	3,44%	3,81%

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

La tasa de rendimiento de los activos en el 2010 llega a ser el 7,95% durante el tercer trimestre, siendo considerada baja, este rendimiento podría mejorar si se mantuviesen mejores niveles de inventarios. Al tener un patrimonio promedio alto la tasa de rendimiento el del 10,44%, durante el tercer trimestre del 2010, dicho rendimiento es considerado aceptable. Es importante mencionar la ausencia de gastos financieros, esto es así debido a política interna de la empresa.

2.1.2.3.2 Apalancamiento Corto Plazo.

Ilustración 52 Apalancamiento Corto Plazo

Nombre de las cuentas	Apalancamiento Corto Plazo						
	3er trimestre 2010	3er trimestre 2009	2do trimestre 2010	2do trimestre 2009	1er trimestre 2010	1er trimestre 2009	Año 2010
Pasivo Corriente	\$ 7.783.160,17	\$ 3.991.032,68	\$ 1.514.873,54	\$ 556.639,49	\$ 1.378.514,28	\$ 855.617,30	\$ 7.783.160,17
Pasivo Total	\$ 7.783.160,17	\$ 3.991.032,68	\$ 1.514.873,54	\$ 556.639,49	\$ 1.378.514,28	\$ 855.617,30	\$ 7.783.160,17
APALANCAMIENTO C/P (PC/PT)	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

La empresa no registra deudas corto plazo, por lo que el pasivo corriente es igual al pasivo total. En el año 2010 el 100% debe pagar la empresa en el corto plazo.

2.1.2.3.3 Nivel de Endeudamiento.

Ilustración 53 Razón de deuda a capital y razón de deuda a activo total

Nombre de las cuentas	Razón de deuda a capital y razón de deuda a activo total						
	3er trimestre 2010	3er trimestre 2009	2do trimestre 2010	2do trimestre 2009	1er trimestre 2010	1er trimestre 2009	Año 2010
Deuda Total (incluye PC)	\$ 7.783.160,17	\$ 3.991.032,68	\$ 1.514.873,54	\$ 556.639,49	\$ 1.378.514,28	\$ 855.617,30	\$ 7.783.160,17
Capital de Accionistas	\$ 1.501.339,60	\$ 1.501.339,60	\$ 1.501.339,60	\$ 1.501.339,60	\$ 1.501.339,60	\$ 1.501.339,60	\$ 1.501.339,60
RAZÓN DE DEUDA A CAPITAL (Deuda Total / Capital de accionistas)	\$ 5,18	\$ 2,66	\$ 1,01	\$ 0,37	\$ 0,92	\$ 0,57	\$ 5,18
Deuda Total (incluye PC)	\$ 7.783.160,17	\$ 3.991.032,68	\$ 1.514.873,54	\$ 556.639,49	\$ 1.378.514,28	\$ 855.617,30	\$ 7.783.160,17
Activos	\$ 21.549.628,45	\$ 16.305.315,57	\$ 17.519.925,87	\$ 15.371.335,92	\$ 19.214.084,60	\$ 2.963.424,68	\$ 21.549.628,45
RAZÓN DE DEUDA A ACTIVO TOTAL (Deuda Total / Activos)	36,12%	24,48%	8,65%	3,62%	7,17%	28,87%	36,12%

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

El nivel de endeudamiento tiene su pico durante el tercer trimestre del 2010, llegando a ser \$5,18, sin embargo se debe tomar en cuenta que se tratan de obligaciones de corto plazo, es por eso que durante los primeros trimestres del 2009 y 2010 la razón es del 0.57 y 0.92.

La razón de deuda vs activos es considerada sana teniendo su pico en el tercer trimestre, tanto del 2009 (36,12%) como en el 2010 (24,48%) y siendo el 7,17% en el primer trimestre del 2010 el 7,17%.

Estas variaciones obedecen a la periodicidad de la compra, siendo intensiva en el tercer trimestre.

En el año 2010 los prestamistas proporcionan \$5,18 de financiamiento por cada dólar que aportan los accionistas. El 36,12% de los activos son financiados con deuda, el porcentaje restante proviene del capital de acciones.

Ilustración 54 Nivel de Endeudamiento

Nombre de las cuentas	Nivel de Endeudamiento						
	3er trimestre 2010	3er trimestre 2009	2do trimestre 2010	2do trimestre 2009	1er trimestre 2010	1er trimestre 2009	Año 2010
Patrimonio	\$ 13.766.468,28	\$ 12.314.282,89	\$ 16.005.052,33	\$ 14.814.696,43	\$ 17.835.570,32	\$ 2.107.807,38	\$ 13.766.468,28
Activos Totales	\$ 21.549.628,45	\$ 16.305.315,57	\$ 17.519.925,87	\$ 15.371.335,92	\$ 19.214.084,60	\$ 2.963.424,68	\$ 21.549.628,45
PROPIEDAD (Patrimonio / Activos Totales)	63,88%	75,52%	91,35%	96,38%	92,83%	71,13%	63,88%
Pasivos	\$ 7.783.160,17	\$ 3.991.032,68	\$ 1.514.873,54	\$ 556.639,49	\$ 1.378.514,28	\$ 855.617,30	\$ 7.783.160,17
Activos Totales	\$ 21.549.628,45	\$ 16.305.315,57	\$ 17.519.925,87	\$ 15.371.335,92	\$ 19.214.084,60	\$ 2.963.424,68	\$ 21.549.628,45
ENDEUDAMIENTO (Pasivos / Activos Totales)	36,12%	24,48%	8,65%	3,62%	7,17%	28,87%	36,12%

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

A lo largo de todos los trimestres se observa que el activo total cubre el patrimonio de la empresa, el nivel de pasivos es mayor durante el tercer trimestre del 2010 y el nivel de endeudamiento contra los activos totales en el tercer trimestre es del 36.12%, es importante mencionar que durante el primer trimestre el nivel de endeudamiento era del 7.17%

En el año 2010 el 63,88% pertenece a los dueños de la empresa y el 36,12% a terceras personas como proveedores.

2.1.2.4 Razones de Rentabilidad.

Ilustración 55 Razón de Ventas Netas entre activos

Nombre de las Cuentas	Razón de Venta Netas entre activos						
	3er trimestre 2010	3er trimestre 2009	2do trimestre 2010	2do trimestre 2009	1er trimestre 2010	1er trimestre 2009	Año 2010
Ventas Netas	\$ 13.597.481,96	\$ 11.138.563,77	\$ 6.285.899,88	\$ 4.648.307,53	\$ 2.157.601,81	\$ 1.576.642,68	\$ 29.484.470,49
total activos	\$ 19.534.777,16	\$ 15.838.325,74	\$ 18.367.005,24	\$ 9.167.380,30	\$ 19.214.084,60	\$ 2.963.424,68	\$ 21.549.628,45
RAZÓN DE VENTAS NETAS SOBRE ACTIVOS	\$ 0,70	\$ 0,70	\$ 0,34	\$ 0,51	\$ 0,11	\$ 0,53	\$ 1,37

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

Esta razón nos indica la eficiencia relativa del activo ventas, obteniendo un mayor rendimiento en el tercer trimestre (0,70) y el más bajo durante primer trimestre (0.34).

Indica que en el 2010 por cada dólar de activo excluyendo las inversiones permanentes, se logra vender después de las devoluciones o descuentos un valor \$ 1,37.

Ilustración 56 Dupont

Nombre de las Cuentas	DUPONT						
	3er trimestre 2010	3er trimestre 2009	2do trimestre 2010	2do trimestre 2009	1er trimestre 2010	1er trimestre 2009	Año 2010
Ventas Netas	\$ 13.597.481,96	\$ 11.138.563,77	\$ 6.285.899,88	\$ 4.648.307,53	\$ 2.157.601,81	\$ 1.576.642,68	\$ 29.484.470,49
total activos	\$ 19.534.777,16	\$ 15.838.325,74	\$ 18.367.005,24	\$ 9.167.380,30	\$ 19.214.084,60	\$ 2.963.424,68	\$ 21.549.628,45
RAZÓN DE VENTAS NETAS SOBRE ACTIVOS	\$ 0,70	\$ 0,70	\$ 0,34	\$ 0,51	\$ 0,11	\$ 0,53	\$ 1,37
Utilidad Neta	\$ 1.553.951,00	\$ 1.571.404,60	\$ 527.818,18	\$ 638.037,51	\$ 138.522,40	\$ 250.906,61	\$ 2.402.824,98
Ventas Netas	\$ 13.597.481,96	\$ 11.138.563,77	\$ 6.285.899,88	\$ 4.648.307,53	\$ 2.157.601,81	\$ 1.576.642,68	\$ 29.484.470,49
MARGEN DE UTILIDAD	\$ 0,11	\$ 0,14	\$ 0,08	\$ 0,14	\$ 0,06	\$ 0,16	\$ 0,08
DU PONT	\$ 0,08	\$ 0,10	\$ 0,03	\$ 0,07	\$ 0,01	\$ 0,08	\$ 0,11

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

El índice DUPONT nos da una rentabilidad del 8% durante el tercer trimestre, en el segundo del 3% y en el primero el 1%, de donde se puede concluir que el rendimiento más importante fue debido a la eficiencia en la operación de activos, tal como se puede ver en el cálculo independiente del segundo factor de la formula DUPONT que es ventas netas sobre total activos.

En el 2010 por cada dólar que rota en los activos sean corrientes o fijos con el objeto de mejorar la actividad de la empresa se obtiene una ganancia de \$0,11.

Ilustración 57 Tasa de Rendimiento Neto de sus activos

Nombre de las Cuentas	Tasa de Rendimiento Neto de sus activos						
	3er trimestre 2010	3er trimestre 2009	2do trimestre 2010	2do trimestre 2009	1er trimestre 2010	1er trimestre 2009	Año 2010
Utilidad Neta	\$ 1.553.951,00	\$ 1.571.404,60	\$ 527.818,18	\$ 638.037,51	\$ 138.522,40	\$ 250.906,61	\$ 2.402.824,98
Gastos por intereses	\$ -	\$ -	\$ 5.905,59	\$ -	\$ 5.905,59	\$ -	\$ 6.503,37
Promedio total de activos	\$ 19.534.777,16	\$ 15.838.325,74	\$ 18.367.005,24	\$ 9.167.380,30	\$ 19.214.084,60	\$ 2.963.424,68	\$ 21.549.628,45
TASA DE RENDIMIENTO NETO DE SUS ACTIVOS (((UN+Gint.)/Prom. Activ)	7,95%	9,92%	2,91%	6,96%	0,75%	8,47%	11,18%

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

La tasa de rendimiento durante el tercer trimestre del 2010 fue de 7.95% y menor que en el año 2009 (9.92%) llegando a ser menor a 1% en el primer trimestre, y en el resultado al final del año 2010 el 17%.

El 11,18% indica la tasa de rendimiento porcentual de sus activos en el año 2010.

2.1.2.4.1 Margen Bruto De Utilidades.

Ilustración 58 Margen Bruto de Utilidades

Nombre de las Cuentas	Margen Bruto de Utilidad						
	3er trimestre 2010	3er trimestre 2009	2do trimestre 2010	2do trimestre 2009	1er trimestre 2010	1er trimestre 2009	Año 2010
Utilidad Bruta	\$ 3.922.867,15	\$ 3.118.135,56	\$ 1.754.647,80	\$ 1.434.121,04	\$ 571.371,48	\$ 543.337,11	\$ 7.828.500,66
Ventas Netas	\$ 13.597.481,96	\$ 11.138.563,77	\$ 6.285.899,88	\$ 4.648.307,53	\$ 2.157.601,81	\$ 1.576.642,68	\$ 29.484.470,49
MARGEN BRUTO DE UTILIDAD (UB /VN)	\$ 0,29	\$ 0,28	\$ 0,28	\$ 0,31	\$ 0,26	\$ 0,34	\$ 0,27

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

Se puede decir que el margen bruto de utilidad se mantiene constante durante los diversos períodos, existen variaciones debido a que algunas veces la empresa debe sacrificar su margen para evacuar productos de baja rotación o pronta caducidad.

En el 2010 por cada dólar de ventas se obtiene una ganancia bruta de \$0,27.

2.1.2.4.2 Rendimiento del Patrimonio.

Ilustración 59 Rendimiento del Patrimonio

Nombre de las Cuentas	Rendimiento del Patrimonio						
	3er trimestre 2010	3er trimestre 2009	2do trimestre 2010	2do trimestre 2009	1er trimestre 2010	1er trimestre 2009	Año 2010
Utilidad Neta	\$ 1.553.951,00	\$ 1.571.404,60	\$ 527.818,18	\$ 638.037,51	\$ 138.522,40	\$ 250.906,61	\$ 2.402.824,98
Promedio de Patrimonio	\$ 14.885.760,31	\$ 13.564.489,66	\$ 16.920.311,33	\$ 8.461.251,91	\$ 17.835.570,32	\$ 2.107.807,38	\$ 13.766.468,28
RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO (UN / Prom. Patr.)	10,44%	11,58%	3,12%	7,54%	0,78%	11,90%	17,45%

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

El rendimiento del patrimonio tuvo su punto más alto en el 2009 durante el primer trimestre (11,90%) y durante el 2010 el (10,44%), estos márgenes son

considerados aceptables, sin embargo la gerencia solicita un mayor rendimiento.

En el 2010 por cada dólar que los dueños de la empresa mantienen en el patrimonio ganan una rentabilidad de 17,45%.

2.1.2.4.3 Margen Operacional.

Ilustración 60 Margen de Utilidad Operacional

Nombre de las Cuentas	Margen de Utilidad Operacional						Año 2010
	3er trimestre 2010	3er trimestre 2009	2do trimestre 2010	2do trimestre 2009	1er trimestre 2010	1er trimestre 2009	
Utilidad Operacional	\$ 2.437.570,19	\$ 2.464.948,39	\$ 833.855,67	\$ 1.000.843,15	\$ 223.195,63	\$ 393.578,99	\$ 3.775.640,59
Ventas	\$ 13.597.481,96	\$ 11.138.563,77	\$ 6.285.899,88	\$ 4.648.307,53	\$ 2.157.601,81	\$ 1.576.642,68	\$ 29.484.470,49
MARGEN DE UTILIDAD OPERACIONAL	17,93%	22,13%	13,27%	21,53%	10,34%	24,96%	12,81%

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

En el 2010 el margen que tiene la empresa antes de intereses e impuestos es del 12,81%.

2.1.2.4.4 Margen Neto.

Ilustración 61 Margen Neto

Nombre de las Cuentas	Margen Neto						Año 2010
	3er trimestre 2010	3er trimestre 2009	2do trimestre 2010	2do trimestre 2009	1er trimestre 2010	1er trimestre 2009	
Utilidad Neta	\$ 1.553.951,00	\$ 1.571.404,60	\$ 527.818,18	\$ 638.037,51	\$ 138.522,40	\$ 250.906,61	\$ 2.402.824,98
Ventas	\$ 13.597.481,96	\$ 11.138.563,77	\$ 6.285.899,88	\$ 4.648.307,53	\$ 2.157.601,81	\$ 1.576.642,68	\$ 29.484.470,49
MARGEN NETO (UN /VN)	11,43%	14,11%	8,40%	13,73%	6,42%	15,91%	8,15%

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

El margen neto más alto fue registrado en el tercer trimestre del 2009 (14,11%) vs el 11.43% del 2010.

Por cada dólar de ventas existe una ganancia de 8,15%, en el año 2010.

2.1.2.4.5 Retorno sobre Activos ROA.

Ilustración 62 Retorno sobre Activos ROA

Nombre de las Cuentas	Rendimiento del Activo						
	3er trimestre 2010	3er trimestre 2009	2do trimestre 2010	2do trimestre 2009	1er trimestre 2010	1er trimestre 2009	Año 2010
Utilida Neta	\$ 1.553.951,00	\$ 1.571.404,60	\$ 527.818,18	\$ 638.037,51	\$ 138.522,40	\$ 250.906,61	\$ 2.402.824,98
Activos Totales	\$ 21.549.628,45	\$ 16.305.315,57	\$ 17.519.925,87	\$ 15.371.335,92	\$ 19.214.084,60	\$ 2.963.424,68	\$ 21.549.628,45
RENDIMIENTO DEL ACTIVO	7,21%	9,64%	3,01%	4,15%	0,72%	8,47%	11,15%

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

El rendimiento del activo total es considerado adecuado siendo el más alto el registrado en el 3er trimestre del 2010 (7,21%) y llegando a ser el 15% en el acumulado final.

En el año 2010 la empresa emplea de activos el 11,15% para generar un dólar de ventas.

2.1.2.4.6 Retorno sobre el Capital Propio ROE.

Ilustración 63 Retorno sobre el Capital Propio ROE

Nombre de las Cuentas	Retorno sobre el Capital						
	3er trimestre 2010	3er trimestre 2009	2do trimestre 2010	2do trimestre 2009	1er trimestre 2010	1er trimestre 2009	Año 2010
Utilidad Neta	\$ 1.553.951,00	\$ 1.571.404,60	\$ 527.818,18	\$ 638.037,51	\$ 138.522,40	\$ 250.906,61	\$ 2.402.824,98
Capital	\$ 1.501.339,60	\$ 1.501.339,60	\$ 1.501.339,60	\$ 1.501.339,60	\$ 1.501.339,60	\$ 1.501.339,60	\$ 1.501.339,60
RETORNO SOBRE EL CAPITAL	104%	105%	35%	42%	9%	17%	160%

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

El rendimiento del capital propio llega a niveles del 104%, dato muy satisfactorio.

En el año 2010 se tiene un poder productivo sobre el valor de la inversión de los accionistas del 160%.

2.1.3 Obtención de datos e interpretación de Estado de Fuentes y Usos de Fondos.

Obtención de Ajustes:

	AJUSTE DE DIVIDENDOS		
	3er TRIMESTRES 2010	2DO TRIMESTRE 2010	1ER TRIMESTRE 2010
Utilidad Neta (1)	\$ 1.553.951,00	\$ 531.582,99	\$ 142.287,21
Utilidades Retenidas (1)	\$ -	\$ -	\$ -
Utilidades Retenidas (0)	\$ -	\$ -	\$ -
AJUSTE DE DIVIDENDOS (UN - Utl. Ret(1)+Utl. Ret (0))	\$ 1.553.951,00	\$ 531.582,99	\$ 142.287,21
* TODAS LAS UTILIDADES SE REPARTEN			
	AJUSTE DE ACTIVOS		
	3er TRIMESTRES 2010	2DO TRIMESTRE 2010	1ER TRIMESTRE 2010
Activo Fijo (1)	\$ 6.907,80	\$ 1.677,09	\$ 587,22
Activo Fijo (0)	\$ 1.239,59	\$ 55.520,12	\$ 28.961,80
Depreciacion (1)	\$ 69,44	\$ 47,91	\$ 16,78
AJUSTE DE ACTIVOS FIJOS (Act. Fj(1) - Act. Fj(0) + Deprec.(1))	\$ 5.737,65	\$ (53.795,12)	\$ (28.357,80)

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

Elaboración de cuadro de Estado de Fuentes y Usos de Fondos

3ER TRIMESTRE 2010 - 2009			
FUENTES		USOS	
UTILIDAD NETA	\$ 1.553.951,00	DIVIDENDOS	\$ 1.553.951,00
DEPRECIACIÓN	\$ 69,44	ACTIVOS FIJOS	\$ 5.737,65
DECREMENTO, BANCOS	\$ 328.175,03	INCREMENTO, CAJA	\$ 3.495,69
INCREMENTO, PROVEEDORES POR PAGAR	\$ 3.069.188,46	INCREMENTO, CUENTAS POR COBRAR	\$ 2.864.154,78
INCREMENTO, SUELDOS Y SALARIOS POR PAGAR	\$ 17.203,16	INCREMENTO, ANTICIPOS A PROVEEDORES	\$ 86.481,78
INCREMENTO, PROVISIONES SOCIALES	\$ 3.559,35	INCREMENTO, IMPUETOS ANTICIPADOS	\$ 113.939,18
INCREMENTO, IMPUESTOS POR PAGAR	\$ 680.096,81	INCREMENTO, INVENTARIO DE MERCADERIAS	\$ 1.305.841,13
INCREMENTO, RETENCIONES EN LA FUENTE POR PAGAR	\$ 22.079,71	INCREMENTO, IMPORTACIONES EN TRANSITO	\$ 1.192.907,14
INCREMENTO, PATRIMONIO	\$ 1.723.679,52	DECREMENTO, RESULTADOS	\$ 271.494,13
	\$ 7.398.002,48		\$ 7.398.002,48

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

2DO TRIMESTRE 2010 - 2009			
FUENTES		USOS	
UTILIDAD NETA	\$ 531.582,99	DIVIDENDOS	\$ 531.582,99
DEPRECIACIÓN	\$ 47,91		
ACTIVOS FIJOS	\$ 53.795,12		
DECREMENTO, CAJA	\$ 107.719,33	INCREMENTO, BANCOS	\$ 951.763,09
DECREMENTO, INVENTARIO DE MERCADERIAS	\$ 214.909,04	INCREMENTO, CUENTAS POR COBRAR	\$ 1.031.435,71
INCREMENTO, PROVEEDORES POR PAGAR	\$ 647.045,97	INCREMENTO, ANTICIPOS A PROVEEDORES	\$ 32.438,42
INCREMENTO, SUELDOS Y SALARIOS POR PAGAR	\$ 31.191,08	INCREMENTO, IMPUETOS ANTICIPADOS	\$ 2.736,73
INCREMENTO, PROVISIONES SOCIALES	\$ 6.139,80	INCREMENTO, IMPORTACIONES EN TRANSITO	\$ 506.687,40
INCREMENTO, IMPUESTOS POR PAGAR	\$ 270.915,20	DECREMENTO, RESULTADOS	\$ 767,70
INCREMENTO, RETENCIONES EN LA FUENTE POR PAGAR	\$ 2.942,00		
INCREMENTO, PATRIMONIO	\$ 1.191.123,60		
	\$ 3.057.412,04		\$ 3.057.412,04

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

1ER TRIMESTRE 2010 - 2009			
FUENTES		USOS	
UTILIDAD NETA	\$ 142.287,21	DIVIDENDOS	\$ 142.287,21
DEPRECIACIÓN	\$ 16,78		
ACTIVOS FIJOS	\$ 28.357,80		
		INCREMENTO, CAJA	\$ 371.147,75
		INCREMENTO, BANCOS	\$ 988.581,17
INCREMENTO, PROVEEDORES POR PAGAR	\$ 394.122,17	INCREMENTO, CUENTAS POR COBRAR	\$ 914.720,16
INCREMENTO, SUELDOS Y SALARIOS POR PAGAR	\$ 51.058,76	INCREMENTO, ANTICIPOS A PROVEEDORES	\$ 14.420,13
INCREMENTO, PROVISIONES SOCIALES	\$ 7.394,95	INCREMENTO, IMPUETOS ANTICIPADOS	\$ 149.804,40
INCREMENTO, IMPUESTOS POR PAGAR	\$ 69.713,41	INCREMENTO, INVENTARIO DE MERCADERIAS	\$ 12.819.916,29
INCREMENTO, RETENCIONES EN LA FUENTE POR PAGAR	\$ 607,69	INCREMENTO, IMPORTACIONES EN TRANSITO	\$ 1.020.444,60
INCREMENTO, PATRIMONIO	\$ 16.086.531,93	DECREMENTO, RESULTADOS	\$ 358.768,99
	\$ 16.780.090,70		\$ 16.780.090,71

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

Luego de realizar los ajustes necesarios observamos que: en los tres trimestres la utilidad neta siempre se encuentra relacionada con los dividendos con los

mismos valores, indicando que todo lo generado por la utilidad neta se reparte a los accionistas.

Cuando las cuentas Caja o Bancos se encuentran en el cuadro de Fuentes (disminución del activo), señala que ha disminuido la liquidez de la empresa por el empleo del efectivo ya sea en inventario, pago de pasivos o menor recaudo de cartera. Al encontrarse estas cuentas en el cuadro de Uso (aumento del activo) representa un aumento de liquidez puede deberse a una mejora de recaudo, menos compras de inventarios o menos pagos en el pasivo.

Al encontrarse la cuenta de inventarios de mercaderías en el cuadro de Fuentes (disminución del activo), es beneficioso si al relacionar con las ventas vemos un incremento de éstas, otra de las causas es por mayor rotación. Dentro del cuadro de Usos (aumento del activo) puede ser los stock han aumentado por necesidad producción o menor producción por disminución en las ventas.

Importaciones en tránsito se encuentra en el cuadro de Usos (incremento activo), esto manifiesta que la empresa ha aumentado su liquidez basándonos que se transforma en efectivo dentro de 90 días.

Cuentas por Cobrar en el cuadro de Usos (incremento del activo), señala el aumento de los créditos por mayores ventas o problemas en la cobranza.

Anticipos Proveedores y Impuestos Anticipados en el cuadro de Usos (incremento del activo), son activos diferidos a corto plazo no convertibles en efectivo se debe evaluar que se encuentren con la necesidad de la empresa.

Proveedores por Pagar en el cuadro de Fuentes (incremento del pasivo), representa los créditos recibidos por las compras. Impuestos por Pagar y Retenciones en la Fuente por Pagar, en el cuadro de Fuentes (incremento del pasivo), generado por el principio de causaciones. Sueldos y Salarios; y Provisiones Sociales, (incremento pasivo) corresponden a las normas legales laborales y prestaciones sociales.

2.1.4 Obtención de datos e interpretación del Estado de Flujos de Efectivo.

	ESTADO DE FLUJO EFECTIVO		
	MÉTODO INDIRECTO		
	3er TRIMESTRE	2DO TRIMESTRE	1ER TRIMESTRE
Ingreso Neto	\$ 1.553.951,00	\$ 531.582,99	\$ 142.287,21
Depreciación (0)	\$ 69,44	\$ 47,91	\$ 16,78
Efectivo derivado (utilizado) por el activo circulante y el pasivo circulante relacionado con las operaciones			
Decremento (incremento) cuentas por cobrar	\$ 2.864.154,78	\$ 1.031.435,71	\$ 914.720,16
Incremento (decremento) inventarios	\$ (1.305.841,13)	\$ (214.909,04)	\$ (12.819.916,29)
Incremento (decremento) gastos anticipados	\$ (86.481,78)	\$ (32.438,42)	\$ (14.420,13)
Incremento (decremento) pago anticipado de impuestos	\$ (113.939,18)	\$ (2.736,73)	\$ (149.804,40)
Incremento (decremento) cuentas por pagar	\$ 3.069.188,46	\$ 647.045,97	\$ 394.122,17
Incremento (decremento) impuestos acumulados			
impuestos por pagar	\$ (680.096,81)	\$ (270.915,20)	\$ (69.713,41)
retenciones por pagar	\$ (22.079,71)	\$ (2.942,00)	\$ (607,69)
Incremento (decremento) otros pasivos acumulados			
sueldos y salarios	\$ 17.203,16	\$ 31.191,08	\$ 51.058,76
provisiones sociales	\$ 3.559,35	\$ 6.139,80	\$ 7.394,95
Efectivo neto derivado (utilizado) de actividades operativas	\$ 5.299.687,57	\$ 1.723.502,07	\$ (11.544.861,89)
FLUJO DE EFECTIVO DERIVADO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Adiciones al activo fijo	\$ 5.737,65	\$ 53.795,12	\$ 28.357,80
Pago de inversión a Largo Plazo	\$ -	\$ 0	\$ 0
Efectivo neto Derivado (utilizado) de actividades de inversión	\$ 5.737,65	\$ 53.795,12	\$ 28.357,80
FLUJO DE EFECTIVO DERIVADO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Incremento préstamos a corto plazo	\$ 3.069.188,46	\$ 647.045,97	\$ 394.122,17
Adiciones a los préstamos a largo plazo	\$ -	\$ 0	\$ 0
Dividendos pagados	\$ 1.553.951,00	\$ 531.582,99	\$ 142.287,21
Efectivo Neto Derivado (utilizado) de las actividades de financiamiento	\$ 1.515.237,46	\$ 115.462,98	\$ 251.834,96
Incremento (decremento) del efectivo y los equivalentes en efectivo	\$ (324.679,34)	\$ 844.043,76	\$ 1.359.728,92
Efectivo y equivalentes en efectivo, 3er trimestre 2009	\$ 876.011,40	\$ 474.328,28	\$ 599.105,48
Efectivo y equivalentes en efectivo, 3er trimestre 2010	\$ 551.332,06	\$ 1.318.372,04	\$ 1.958.834,40
CUADREVALOR BALANCE	\$ 551.332,06	\$ 1.318.372,04	\$ 1.958.834,40

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

Podemos observar que, en el segundo y tercer trimestre los flujos de efectivo derivado de las actividades operativas ascienden del ingreso neto de cada trimestre. La empresa gastó \$5.737,65 en el tercer trimestre, \$53.795,12 en el segundo trimestre y \$28.357,80 en el primer trimestre, siendo esto alrededor del 27% y 28% del flujo operativo de efectivo en los trimestres 2 y 3, vemos que en el primer trimestre no son claros los datos, debido a los ajuste que realizaron en la empresa para obtener los estados financiero desde junio del 2009. En los trimestres tercero y segundo se cuenta el flujo operativo para el pago de dividendos, \$1.553.952 y \$ 531.582,99 respectivamente. Los préstamos a corto plazo esto es la cuenta pago a proveedores ayuda al financiamiento de la empresa. Las cuentas por cobrar se van incrementando trimestre a trimestre, lo que sugiere que se revise esa área. Se verifica la relación del incremento de los inventarios con el incremento de los impuestos por pagar.

Pronostico de Ventas

Información del Caso:

Como nueva expectativa Don Juan Pérez se reunió con los directores de ventas para analizar su crecimiento para el año 2011 consolidando sus datos con una estimación de incremento en las ventas netas del 34% con relación al año 2010. Desea mejorar su política de cobro en el 2011 a 90 días después de la fecha de facturación, con la experiencia en el área él observa que se va a mantener a crédito todas sus cuentas a los clientes como se efectuó en los dos años anteriores, en donde su objetivo para el 2011 es que el 90% de las cuentas a cobrar se cancelen en los 90 días y el 10% restante en tres meses adicionales que el primer grupo, para observar el comportamiento de este cuadro solicita

que se mantenga esta disposición en los primeros trimestres del 2011 con los datos obtenidos en los últimos trimestres del 2010.

Para los gastos proyectados, se mantiene el mismo porcentaje que se obtuvo en el análisis vertical de los trimestres del año 2010, pero con relación a los nuevos datos de ventas netas proyectados para el 2011, se pretende pagar a los proveedores 90 días. Con respecto al pago del impuesto a la renta se genera un egreso trimestral del valor trimestral a pagar del impuestos señalado, de igual manera se procede con el pago de los dividendos, que estima mantener la política de repartir todas las utilidades a los accionistas como se venía realizando en los dos años analizados, el pago de utilidades a los empleados se realiza en el segundo trimestre del año.

	ESQUEMA DE VENTAS Y COBROS PROYECTADOS PARA EL				
	2011				
	1ER TRIMESTRE 2011	2DO TRIMESTRE 2011	3ER TRIMESTRE 2011	1 ER TRIMESTRE 2012	2 ER TRIMESTRE 2012
Pronostico Ventas netas 2011	\$ 2.891.186,43	\$ 8.423.105,84	\$ 18.220.625,83		
ventas a crédito 100%	\$ 2.891.186,43	\$ 8.423.105,84	\$ 18.220.625,83		
90% de las ventas se cobra en 90 días	\$ 12.237.733,76	\$ 2.602.067,78	\$ 7.580.795,26	\$ 16.398.563,24	
10% de ventas a crédito pago en 2 trimestres	\$ 628.589,99	\$ 1.359.748,20	\$ 289.118,64	\$ 842.310,58	\$ 1.822.062,58
INGRESO TOTAL DE VENTAS	\$ 12.866.323,75	\$ 3.961.815,98	\$ 7.869.913,90	\$ 17.240.873,83	

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

	OPERACIONALES ADM, VET, FIN PROYECTADOS PARA EL 2011				
	1ER TRIMESTRE 2011	2DO TRIMESTRE 2011	3ER TRIMESTRE 2011	1 ER TRIMESTRE 2012	2 ER TRIMESTRE 2012
PRONOSTICO COMPRAS (COSTO DE VENTAS)	\$ 2.125.548,64	\$ 6.071.877,79	\$ 12.963.983,85		
GASTOS OPERACIONALES ADM, VENT, FIN	\$ 466.555,64	\$ 1.233.861,45	\$ 1.990.297,93		
100% PAGO PROVEEDORES A 90 DIAS	\$ 9.674.614,81	\$ 2.125.548,64	\$ 6.071.877,79	\$ 12.963.983,85	
GASTO TOTAL DE COMPRAS Y GASTOS OPERACIONALES, ADM, VET, FIN	\$ 10.141.170,45	\$ 3.359.410,10	\$ 8.062.175,71		

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

	ESQUEMA DE GASTOS TOTALES PROYECTADOS		
	1ER TRIMESTRE 2011	2DO TRIMESTRE 2011	3ER TRIMESTRE 2011
GASTO TOTAL DE COMPRAS Y GASTOS OPERACIONALES, ADM, VET, FIN	\$ 10.141.170,45	\$ 3.359.410,10	\$ 8.062.175,71
PAGOS IMPUESTOS SOBRE LA RENTA	\$ 63.554,96	\$ 237.440,40	\$ 694.098,11
PAGO DE DIVIDENDOS	\$ 190.664,87	\$ 712.321,21	\$ 2.082.294,33
PAGOS IMPUESTO TRABAJADORES EJERCICIO 2010		\$ 524.193,22	
GASTOS TOTALES	\$ 10.395.390,27	\$ 4.833.364,93	\$ 10.838.568,16

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

	ESQUEMA DE INGRESOS Y GASTOS TOTALES PROYECTADOS		
	1ER TRIMESTRE 2011	2DO TRIMESTRE 2011	3ER TRIMESTRE 2011
INGRESO TOTAL DE VENTAS	\$ 12.866.323,75	\$ 3.961.815,98	\$ 7.869.913,90
GASTOS TOTALES	\$ 10.395.390,27	\$ 4.833.364,93	\$ 10.838.568,16
FLUJO NETO DE EFECTIVO PROYECTADO	\$ 2.470.933,48	\$ (871.548,95)	\$ (2.968.654,26)
SALDO FINAL CON LOS VALORES PROYECTADOS		\$ 1.599.384,53	\$ (1.369.269,73)

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

El esquema de flujos netos de efectivo proyectados nos muestra que en el primer trimestre contamos con efectivo para las transacciones de ese trimestre y para solventar transacciones del segundo trimestre, en el caso del tercer trimestre la tabla nos indica que la empresa tiene un déficit para este trimestre lo que se debe prever una política de financiamiento para el flujo de efectivo, y tomar en cuenta como se encuentra la política de cuentas por cobrar.

ELABORACIÓN DEL CASO PARA ESTUDIO DE LOS ESTUDIANTES DE LA EMPRESA **“LICORES XXX CIA. LTDA”**

La Empresa de “Licores XXX Cía. Ltda”, corresponde a una empresa ecuatoriana ubicada su matriz en la ciudad de Cuenca, para reservar los derechos de privacidad de la empresa no se publicará el nombre de ésta, por lo que se será referida como “Empresa Licores XXX Cia. Ltda.” esta empresa comprende un segmento de la empresa grande que poseen los propietarios, se expondrá los datos de la “división de licores”, todos los valores son otorgados por la institución; así como; la información general del funcionamiento.

La empresa se desarrolla en un entorno de alta competencia en diversos campos como: marcas, mercadeo, precio, participación de mercado, logística; entre otras.

El mercado de licores en Ecuador es altamente competitivo, concentrándose el consumo de los ecuatorianos en cervezas (49,5%), whisky (20,87%), vinos (18,3%) y otros el (11,54%)²⁸, la división licores tiene en su portafolio marcas líderes en su categoría, situación que la hace única; debido a que la competencia, o se especializa en una sola categoría y complementa con marcas de importancia secundaria o sólo dispone de marcas secundarias.

²⁸ Porcentajes obtenidos de Importaciones del Ecuador

Desde el punto de vista de la estrategia comercial la división licores se diferencia de la competencia, porque pretende llegar al consumidor final a través de la distribución propia con presencia de sucursales en: Tungurahua, Manabí, Santo Domingo, Guayas y Azuay, siendo intensivos en la inversión de mercadeo y publicidad para construcción de marca, este esfuerzo requiere mayores inversiones, contratación de personal, etc., a diferencia de la competencia que hace su volumen de ventas a través de una fuerza de ventas pequeña que concentra sus esfuerzos en la distribución de terceros. El mercado se desarrolla en un ambiente altamente competitivo caracterizándose por una competencia desleal en dos aspectos; el primero tema de impuestos y el segundo el contrabando.

La división licores es el único importador que cancela la re liquidación del ICE, en cuanto a la competencia, esta se encuentra en una posición de rebeldía ante el SRI y en algunos casos en procesos de determinación y sanción, este comportamiento evasivo es decisivo para que la competencia tenga un precio mucho menor a los productos comercializados por la división licores, muchas veces hasta un 40% menos.

La problemática del contrabando ocasiona importantes pérdidas, la empresa debe sacrificar su margen para que el contrabando sea menos atractivo, el control por parte de las autoridades es limitado, se estima que se evade un 40% en los volúmenes de consumo de whiskys.

El marco político es altamente sensible por las características propias del negocio, permanentemente se cambian las reglas de cálculo de impuestos, además hoy en día se estudia una nueva fórmula de cálculo de impuestos para las bebidas alcohólicas en base al grado alcohólico; de igual manera se regula al sector de diversión nocturna afectando las ventas del sector licorero, sin embargo; la división licores responde con responsabilidad a través de la creación de la Asociación de Importadores de Licor del Ecuador y creando campañas de consumo responsable como la el "Ángel Guardián", que tienen un gran impacto social, esto se promociona a través de los puntos de ventas y locales regionales.

En el aspecto tecnológico se encuentra sistematizado todos los procesos, convirtiéndose a la división en un ejemplo de organización para el sector, esto se logró gracias al apoyo de los proveedores externos que solicitan que su socio principal disponga de herramientas tecnológicas de clase mundial.

2.2.1 Antecedentes de la Empresa.

La empresa comercial de Don Juan Pérez se constituyó el 26 de junio de 1970, a pesar que ya funcionaba desde 1925, su actividad principal era la venta de casimires y telas importadas, y estaban ubicados en el centro de la ciudad Cuenca, esta importación con los años se volvió su fortaleza; ya que; disponían de contactos en Europa y Medio Oriente para el desarrollo de su actividad.

Estos contactos con el tiempo le abrieron oportunidades de negocios en áreas como: perfumería, cosméticos, bisutería, electrodomésticos, licores, transporte, ferretería, musical etc. Siendo pioneros casi en toda actividad que decidían emprender en un país que apenas abría sus fronteras a este tipo de mercancías.

Actualmente la división licores, se constituye como el importador número uno en el país en su rama, teniendo dentro de su portafolio marcas líderes, y de clase mundial, con alrededor de 800 ítems para la venta y abarcan un aproximado de 500 puestos de trabajo directos y 1000 indirectos.

2.2.2 Información General de la Empresa.

El 10 de enero del 2011, Don Juan Pérez, gerente y propietario de una empresa comercial, recibió en su despacho los estados financieros de los tres últimos trimestres de los dos últimos años (2010 – 2009 expresados en dólares), correspondientes a la gestión de su área de negocios la división licores, división del negocio que se realizó en junio del 2009.

Don Juan Pérez no entendía la importancia de los estados financieros de su área de negocios y menos aún le daba sentido a la cantidad de números y términos contables utilizados, también es importante mencionar el antecedente; de que; Don Juan Pérez ya presentía que esta información sería de vital importancia en un futuro para la toma de decisiones, aunque aún no

comprendiese toda la información; y es por eso; que esta área de negocios, a manera de plan piloto empezó a entregar sus estados financieros trimestralmente desde el 2009.

Al ser una empresa con tradición familiar muchas veces, el resultado de la administración formal quedaba en un segundo plano, por lo que no se le daba la importancia debida a la cultura tributaria, control financiero, administración formal y menos aún considerar opciones como: cotizar en bolsa, compra de acciones, bonos, etc.

Con los años los organismos de control (SRI, Superintendencia de Compañías y de Bancos, Banco Central), fueron mejorando sus mecanismos de control, y como consecuencia los requerimientos al sector comercial aumentaron. Esto no sólo llevó a una mejora en el manejo de la información, también se empezó a disponer de información externa, permitiendo comparar al negocio con otros del mismo sector y despertando la duda en Don Juan Pérez, que si un adecuado análisis financiero contribuiría aún más a mejorar la rentabilidad de la empresa, y más aún; podría ver aspectos que hasta ahora desconocía.

Don Juan Pérez a pesar de esta cultura familiar y con el afán de demostrar a su familia que el manejo profesional en el ámbito financiero a través de la delegación de responsabilidades y análisis de datos, pueden obtenerse éxitos monetarios y con un adicional; que sería; el control financiero de la empresa, adicionalmente contará con una herramienta necesaria de análisis que le servirá de base para la toma de decisiones.

Decidió impulsar su idea con la división licores, que cuenta con una estructura organizacional completa, que permite el desarrollo, aplicación y mejora de indicadores financieros.

Luego de la obtención de los datos por parte de la persona responsable en el área financiera, como nueva expectativa Don Juan Pérez se reunió con los directores de ventas para analizar su crecimiento para el año 2011 consolidando sus datos con una estimación de incremento en las ventas netas del 34% con relación al año 2010. Desea mejorar su política de cobro en el 2011 a 90 días después de la fecha de facturación, con la experiencia en el área él observa que se va a mantener a crédito todas sus cuentas a los proveedores como se efectuó en los dos años anteriores, en donde su objetivo para el 2011 es que el 90% de las cuentas a cobrar se cancelen en los 90 días y el 10% restante en tres meses adicionales que el primer grupo, para observar el comportamiento de este cuadro solicita que se mantenga esta disposición en los primeros trimestres del 2011 con los datos obtenidos en los últimos trimestres del 2010.

Para los gastos proyectados, se mantiene el mismo porcentaje que se obtuvo en el análisis vertical de los trimestres del año 2010, pero con relación a los nuevos datos de ventas netas proyectados para el 2011, se pretende pagar a los proveedores 90 días. Con respecto al pago del impuesto a la renta se genera un egreso trimestral del valor trimestral a pagar del impuesto señalado, de igual manera se procede con el pago de los dividendos, que estima mantener la política de repartir todas las utilidades a los accionistas como se venía realizando en los dos años analizados, el pago de utilidades a los empleados se realiza en el segundo trimestre del año.

Don Juan solicita un informe que contenga los siguientes puntos: análisis vertical (promedio simple y ponderado²⁹); análisis horizontal, análisis horizontal con reexpresión³⁰ aplicando la inflación del 2010 del 3,33%; ratios financieros: ratios de liquidez: prueba ácida, razón corriente, capital de trabajo; ratios de actividad: rotación de cuentas por cobrar, plazo promedio de cobro, rotación de cuentas por pagar, plazo promedio de pago, rotación de inventarios, períodos de existencia de inventarios; ratios de apalancamiento: apalancamiento financiero, apalancamiento corto plazo, nivel de endeudamiento; razones de rentabilidad: razón de venta neta entre activos, dupont, tasa de rendimiento neto de los activos, margen bruto de utilidades, rendimiento del patrimonio, margen operacional, margen neto, retorno sobre activos ROA, retorno sobre el capital propio ROE; análisis de tendencia, estado de fuentes y usos de fondos, estado de flujos de efectivo; y cuadro con proyecciones de ventas con los datos que obtiene del área comercial.

Información de referencia:

- El tercer trimestre comprende el periodo de mayor venta por las festividades.
- Se abrieron nuevos puntos de distribución en el 2010 a nivel nacional.
- Como política de la empresa en el 2010 se decide sacar rápidamente los inventarios quedados sacrificando el margen de ventas.
- Se crea en el 2010 el área de Trade Marketing y se dirige mayores recursos para publicidad.

²⁹ Análisis Vertical Promedio Simple se realiza la sumatoria de los porcentajes de los años analizados y se divide para el número de años analizados. Análisis Vertical Promedio Ponderado toma el absoluto de la tendencia de la serie analizada, esto es, se realiza la sumatoria de los años analizados entre el valor absoluto multiplicado por su porcentaje de cada año analizado y se divide para la suma total de los valores absolutos analizados, así conocemos el movimiento de la empresa relacionando el movimiento significativo de la cuenta con otras partes de la estructura.

³⁰ Reexpresión de los datos, en el Análisis Horizontal se realiza una medición de ajuste de la inflación, donde se multiplica los valores del año inferior por la inflación del año inmediatamente superior.

- Generalmente en el 2do trimestre se realizan los pagos a los proveedores extranjeros, estos pueden realizarse de manera anticipada o se tiene crédito de 30 a 90 días; y en el 3er trimestre se realizan mayor número de órdenes de compras.
- La política de la empresa desde hace 5 años es mantener niveles altos de inventario, en algunos casos ciertas marcas de licores obligan un plan de compras.
- Existe problemas con la logística de bodega con respecto a la mercadería.
- El departamento comercial genera gran presión sobre las importaciones para aplicar promociones en la mercadería.
- Los activos fijos no se encuentra contabilizados de una manera adecuada, debido a que no se ingresa en el balance del área de licores lo relacionado a esta actividad. Los activos fijos están contabilizados en los balances de la empresa de mayor tamaño que ocupa el mismo edificio que la división licores.

2.2.3 Balance General.

		BALANCE GENERAL EMPRESA DE LICORES CIA. LTDA TRIMESTRES AÑOS 2009 - 2010 (en dólares americanos)					
		3ER TRIMESTRE 2010	3ER TRIMESTRE 2009	2DO TRIMESTRE 2010	2DO TRIMESTRE 2009	1ER TRIMESTRE 2010	1ER TRIMESTRE 2009
ACTIVOS							
ACTIVOS CORRIENTE							
DISPONIBLE		\$ 551.332,06	\$ 876.011,40	\$ 1.318.372,04	\$ 474.328,28	\$ 1.958.834,40	\$ 599.105,48
	CAJA	\$ 238.413,39	\$ 234.917,70	\$ 152.965,59	\$ 260.684,92	\$ 441.565,24	\$ 70.417,49
	BANCOS	\$ 312.918,67	\$ 641.093,70	\$ 1.165.406,45	\$ 213.643,36	\$ 1.517.269,16	\$ 528.687,99
EXIGIBLE		\$ 7.665.957,94	\$ 4.601.382,20	\$ 2.764.481,98	\$ 1.697.871,12	\$ 2.860.064,16	\$ 1.781.119,47
	CUENTAS POR COBRAR	\$ 7.238.795,52	\$ 4.374.640,74	\$ 2.583.886,61	\$ 1.552.450,90	\$ 2.649.164,19	\$ 1.734.444,03
	ANTICIPOS A PROVEEDORES	\$ 86.481,78	\$ -	\$ 32.438,42	\$ -	\$ 14.420,13	\$ -
	IMPUESTOS ANTICIPADOS	\$ 340.680,64	\$ 226.741,46	\$ 148.156,95	\$ 145.420,22	\$ 196.479,84	\$ 46.675,44
REALIZABLE		\$ 13.325.430,65	\$ 10.826.682,38	\$ 13.435.394,76	\$ 13.143.616,40	\$ 14.394.598,82	\$ 554.237,93
	INVENTARIO DE MERCADERIAS	\$ 11.323.573,56	\$ 10.017.732,43	\$ 12.216.718,38	\$ 12.431.627,42	\$ 12.868.739,55	\$ 48.823,26
	IMPORTACIONES EN TRANSITO	\$ 2.001.857,09	\$ 808.949,95	\$ 1.218.676,38	\$ 711.988,98	\$ 1.525.859,27	\$ 505.414,67
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		\$ 21.542.720,65	\$ 16.304.075,98	\$ 17.518.248,78	\$ 15.315.815,80	\$ 19.213.497,38	\$ 2.934.462,88
ACTIVO FIJO							
ACTIVO FIJO TANGIBLE		\$ 6.907,80	\$ 1.239,59	\$ 1.677,09	\$ 55.520,12	\$ 587,22	\$ 28.961,80
	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	\$ 69,44	\$ 35,41	\$ 47,91	\$ 1.208,16	\$ 16,78	\$ 275,14
TOTAL ACTIVO FIJO		\$ 6.907,80	\$ 1.239,59	\$ 1.677,09	\$ 55.520,12	\$ 587,22	\$ 28.961,80
TOTAL ACTIVO		\$ 21.549.628,45	\$ 16.305.315,57	\$ 17.519.925,87	\$ 15.371.335,92	\$ 19.214.084,60	\$ 2.963.424,68

Fuente: Empresa "LICORES XXX CIA. LTDA"

	3ER TRIMESTRE 2010	3ER TRIMESTRE 2009	2DO TRIMESTRE 2010	2DO TRIMESTRE 2009	1ER TRIMESTRE 2010	1ER TRIMESTRE 2009
PASIVOS						
PASIVO CORRIENTE	\$ 7.783.160,17	\$ 3.991.032,68	\$ 1.514.873,54	\$ 556.639,49	\$ 1.378.514,28	\$ 855.617,30
PROVEEDORES POR PAGAR	\$ 5.260.214,79	\$ 2.191.026,33	\$ 883.750,59	\$ 236.704,62	\$ 964.240,93	\$ 570.118,76
SUELDOS Y SALARIOS POR PAGAR	\$ 138.279,10	\$ 121.075,94	\$ 132.049,44	\$ 100.858,36	\$ 123.019,34	\$ 71.960,58
PROVISIONES SOCIALES	\$ 26.132,07	\$ 22.572,72	\$ 22.624,35	\$ 16.484,55	\$ 21.178,59	\$ 13.783,64
IMPUESTOS POR PAGAR	\$ 2.332.475,03	\$ 1.652.378,22	\$ 468.684,27	\$ 197.769,07	\$ 258.912,21	\$ 189.198,80
RETENCIONES EN LA FUENTE POR PAGAR	\$ 26.059,18	\$ 3.979,47	\$ 7.764,89	\$ 4.822,89	\$ 11.163,21	\$ 10.555,52
TOTAL PASIVO	\$ 7.783.160,17	\$ 3.991.032,68	\$ 1.514.873,54	\$ 556.639,49	\$ 1.378.514,28	\$ 855.617,30
PATRIMONIO						
TOTAL PATRIMONIO	\$ 13.766.468,28	\$ 12.314.282,89	\$ 16.005.052,33	\$ 14.814.696,43	\$ 17.835.570,32	\$ 2.107.807,38
PATRIMONIO	\$ 11.983.149,31	\$ 10.259.469,79	\$ 14.189.319,78	\$ 12.998.196,18	\$ 16.086.531,93	\$ -
CAPITAL	\$ 1.501.339,60	\$ 1.501.339,60	\$ 1.501.339,60	\$ 1.501.339,60	\$ 1.501.339,60	\$ 1.501.339,60
RESERVAS	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
RESULTADOS	\$ 281.979,37	\$ 553.473,50	\$ 314.392,95	\$ 315.160,65	\$ 247.698,79	\$ 606.467,78
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	\$ 21.549.628,45	\$ 16.305.315,57	\$ 17.519.925,87	\$ 15.371.335,92	\$ 19.214.084,60	\$ 2.963.424,68

Fuente: Empresa "LICORES XXX CIA. LTDA"

2.2.4 Estado de Pérdidas y Ganancias.

	3ER TRIMESTRE 2010	3ER TRIMESTRE 2009	2DO TRIMESTRE 2010	2DO TRIMESTRE 2009	1ER TRIMESTRE 2010	1ER TRIMESTRE 2009
INGRESOS :						
Ventas Brutas	\$ 16.856.009,60	\$ 13.814.306,28	\$ 7.254.210,16	\$ 5.483.948,74	\$ 2.510.088,89	\$ 1.752.962,94
Notas de Debito (Intereses)	\$ 1.201,70	\$ 10.152,81	\$ 14.129,72	\$ 6.233,28	\$ 74,60	\$ -
Notas de Credito en ventas(Devoluciones)	\$ (1.818.892,84)	\$ (1.314.946,46)	\$ (456.743,89)	\$ (300.432,62)	\$ (179.685,74)	\$ -
Descuento en Ventas	\$ (1.440.836,50)	\$ (1.370.948,86)	\$ (525.696,11)	\$ (541.441,87)	\$ (172.875,94)	\$ (176.320,26)
Ventas Netas	\$ 13.597.481,96	\$ 11.138.563,77	\$ 6.285.899,88	\$ 4.648.307,53	\$ 2.157.601,81	\$ 1.576.642,68
Costo de Ventas Bruto	\$ (9.674.614,81)	\$ (8.020.428,21)	\$ (4.531.252,08)	\$ (3.214.186,49)	\$ (1.586.230,33)	\$ (1.033.305,57)
Notas de Debito (Intereses)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Notas de Credito (Devoluciones)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Costo de Ventas Neto	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
TOTAL UTILIDAD BRUTA	\$ 3.922.867,15	\$ 3.118.135,56	\$ 1.754.647,80	\$ 1.434.121,04	\$ 571.371,48	\$ 543.337,11
GASTOS OPERACIONALES ADM, VENTAS Y FINAN						
GASTOS FINANCIEROS	\$ -	\$ -	\$ 5.905,59	\$ -	\$ 5.905,59	\$ -
Gastos Bancarios	\$ -	\$ -	\$ 5.905,59	\$ -	\$ 5.905,59	\$ -
Utilidad Antes de participaciones e impuestos	\$ 2.437.570,19	\$ 2.464.948,39	\$ 833.855,67	\$ 1.000.843,15	\$ 223.195,63	\$ 393.578,99
(-) 15% participaciones trabajadores	\$ 365.635,53	\$ 369.742,26	\$ 125.078,35	\$ 150.126,47	\$ 33.479,34	\$ 59.036,85
Utilidad Antes de impuestos	\$ 2.071.934,66	\$ 2.095.206,13	\$ 708.777,32	\$ 850.716,68	\$ 189.716,29	\$ 334.542,14
(-)25% Impuesto a la renta	\$ 517.983,67	\$ 523.801,53	\$ 177.194,33	\$ 212.679,17	\$ 47.429,07	\$ 83.635,54
Utilidad Neta	\$ 1.553.951,00	\$ 1.571.404,60	\$ 531.582,99	\$ 638.037,51	\$ 142.287,21	\$ 250.906,61

Fuente: Empresa "LICORES XXX CIA. LTDA"

2.2.5 Estado de Fuentes y Usos de Fondos.

3ER TRIMESTRE 2010 - 2009

FUENTES		USOS	
UTILIDAD NETA	\$ 1.553.951,00	DIVIDENDOS	\$ 1.553.951,00
DEPRECIACIÓN	\$ 69,44	ACTIVOS FIJOS	\$ 5.737,65
BANCOS	\$ 328.175,03	CAJA	\$ 3.495,69
PROVEEDORES POR PAGAR	\$ 3.069.188,46	CUENTAS POR COBRAR	\$ 2.864.154,78
SUELDOS Y SALARIOS POR PAGAR	\$ 17.203,16	ANTICIPOS A PROVEEDORES	\$ 86.481,78
PROVISIONES SOCIALES	\$ 3.559,35	IMPUESTOS ANTICIPADOS	\$ 113.939,18
IMPUESTOS POR PAGAR	\$ 680.096,81	INVENTARIO DE MERCADERIAS	\$ 1.305.841,13
RETENCIONES EN LA FUENTE POR PAGAR	\$ 22.079,71	IMPORTACIONES EN TRANSITO	\$ 1.192.907,14
PATRIMONIO	\$ 1.723.679,52	RESULTADOS	\$ 271.494,13
	\$ 7.398.002,48		\$ 7.398.002,48

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

2DO TRIMESTRE 2010 - 2009

FUENTES		USOS	
UTILIDAD NETA	\$ 531.582,99	DIVIDENDOS	\$ 531.582,99
DEPRECIACIÓN	\$ 47,91		
ACTIVOS FIJOS	\$ 53.795,12		
CAJA	\$ 107.719,33	BANCOS	\$ 951.763,09
INVENTARIO DE MERCADERIAS	\$ 214.909,04	CUENTAS POR COBRAR	\$ 1.031.435,71
PROVEEDORES POR PAGAR	\$ 647.045,97	ANTICIPOS A PROVEEDORES	\$ 32.438,42
SUELDOS Y SALARIOS POR PAGAR	\$ 31.191,08	IMPUESTOS ANTICIPADOS	\$ 2.736,73
PROVISIONES SOCIALES	\$ 6.139,80	IMPORTACIONES EN TRANSITO	\$ 506.687,40
IMPUESTOS POR PAGAR	\$ 270.915,20	RESULTADOS	\$ 767,70
RETENCIONES EN LA FUENTE POR PAGAR	\$ 2.942,00		
PATRIMONIO	\$ 1.191.123,60		
	\$ 3.057.412,04		\$ 3.057.412,04

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

1ER TRIMESTRE 2010 - 2009

FUENTES		USOS	
UTILIDAD NETA	\$ 142.287,21	DIVIDENDOS	\$ 142.287,21
DEPRECIACIÓN	\$ 16,78		
ACTIVOS FIJOS	\$ 28.357,80		
		CAJA	\$ 371.147,75
		BANCOS	\$ 988.581,17
PROVEEDORES POR PAGAR	\$ 394.122,17	CUENTAS POR COBRAR	\$ 914.720,16
SUELDOS Y SALARIOS POR PAGAR	\$ 51.058,76	ANTICIPOS A PROVEEDORES	\$ 14.420,13
PROVISIONES SOCIALES	\$ 7.394,95	IMPUESTOS ANTICIPADOS	\$ 149.804,40
IMPUESTOS POR PAGAR	\$ 69.713,41	INVENTARIO DE MERCADERIAS	\$ 12.819.916,29
RETENCIONES EN LA FUENTE POR PAGAR	\$ 607,69	IMPORTACIONES EN TRANSITO	\$ 1.020.444,60
PATRIMONIO	\$ 16.086.531,93	RESULTADOS	\$ 358.768,99
	\$ 16.780.090,7		\$ 16.780.090,7

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

2.2.6 Estado de Flujo de Efectivo.

	ESTADO DE FLUJO EFECTIVO		
	MÉTODO INDIRECTO		
	3er TRIMESTRE	2DO TRIMESTRE	1ER TRIMESTRE
Efectivo neto derivado (utilizado) de actividades operativas	\$ 5.299.687,57	\$ 1.723.502,07	\$ (11.544.861,89)
Efectivo neto Derivado (utilizado) de actividades de inversión	\$ 5.737,65	\$ 53.795,12	\$ 28.357,80
Efectivo Neto Derivado (utilizado) de las actividades de financiamiento	\$ 1.515.237,46	\$ 115.462,98	\$ 251.834,96

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

REQUERIMIENTO DE FONDO RELACION PROYECCION VENTAS

	ESQUEMA DE INGRESOS Y GASTOS TOTALES PROYECTADOS		
	1ER TRIMESTRE 2011	2DO TRIMESTRE 2011	3ER TRIMESTRE 2011
	INGRESO TOTAL DE VENTAS	\$ 12.866.323,75	\$ 3.961.815,98
GASTOS TOTALES	\$ 10.395.390,27	\$ 4.833.364,93	\$ 10.838.568,16
FLUJO NETO DE EFECTIVO PROYECTADO	\$ 2.470.933,48	\$ (871.548,95)	\$ (2.968.654,26)
SALDO FINAL CON LOS VALORES PROYECTADOS		\$ 1.599.384,53	\$ (1.369.269,73)

Fuente: Elaboración del grupo de trabajo

2.2.7 Anexos del Caso.

ANEXOS DEL CASO 1 BALANCE GENERAL EMPRESA DE LICORES CIA. LTDA. 3ER TRIMESTRE 2010 Y 2009

		3ER TRIMESTRE 2010		3ER TRIMESTRE 2009	
ACTIVOS					
ACTIVOS CORRIENTE					
DISPONIBLE					
		\$	551.332,06	\$	876.011,40
	CAJA	\$	238.413,39	\$	234.917,70
	CAJA CHICA GUAYAQUIL	\$	-	\$	-
	CAJA CHICA QUITO	\$	-	\$	-
	CAJA CHICA AMBATO	\$	200,00	\$	200,00
	CAJA CHICA TRAMITES LEGALES MATRIZ	\$	50,00	\$	50,00
	CAJA TRANSFERENCIAS	\$	238.163,39	\$	234.667,70
	BANCOS	\$	312.918,67	\$	641.093,70
	BANCO AUSTRO CTA. CTE 2000337105 CARTERA LICORES	\$	19.450,21	\$	403.402,70
	BANCO AUSTRO CTA. CTE 2000348085 LICORES PAGADORA	\$	239.534,62	\$	237.691,00
	BANCO AUSTRO CTA. CTE 2000311734 MARKETING LICORES	\$	52.686,84		
	BANCO AUSTRO CTA. CTE 2000353453 LICORES PAGOS	\$	247,00		
	PRODUBANCO CTA CTE 02074006505 LICORES MATRIZ	\$	1.000,00		

		3ER TRIMESTRE 2010		3ER TRIMESTRE 2009	
EXIGIBLE					
		\$	7.665.957,94	\$	4.601.382,20
	CUENTAS POR COBRAR	\$	7.238.795,52	\$	4.374.640,74
	CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	\$	5.726.351,13	\$	4.418.829,03
	- PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	\$	57.263,51	\$	44.188,29
	CUENTAS POR COBRAR COSMICA	\$	1.255.614,18		
	CUENTAS POR COBRAR DISTRIBUIDORA JUAN PABLO ELJURI	\$	300.385,26		
	CUENTAS POR COBRAR EMPLEADOS	\$	11.388,12		
	GARANTIAS POR ARRIENDO	\$	1.200,00		
	OTRAS CUENTAS POR COBRAR	\$	627,76		
	CUENTAS POR COBRAR MARKETPRINT S.A	\$	492,58		
	ANTICIPOS A PROVEEDORES	\$	86.481,78	\$	-
	ANTICIPO PROVEEDORES EXTERIOR	\$	-		
	ANTICIPO PROVEEDORES LOCALES	\$	82.587,78		
	ANTICIPO DE VIATICOS EMPLEADOS	\$	3.894,00		
	IMPUESTOS ANTICIPADOS	\$	340.680,64	\$	226.741,46
	IVA PAGADO EN COMPRAS	\$	336.160,34	\$	220.835,00
	RET. RENTA 2% A LA EMPRESA	\$	4.520,30	\$	5.906,46

		3ER TRIMESTRE 2010		3ER TRIMESTRE 2009	
REALIZABLE			\$ 13.325.430,65		\$ 10.826.682,38
	INVENTARIO DE MERCADERIAS		\$ 11.323.573,56		\$ 10.017.732,43
	INVENTARIO CUENCA	\$ 7.652.751,15		\$ 6.871.184,50	
	INVENTARIO QUITO	\$ 1.580.731,62		\$ 1.832.046,30	
	INVENTARIO GUAYAQUIL	\$ 1.256.684,89		\$ 1.040.424,70	
	INVENTARIO AMBATO	\$ 320.021,45		\$ 274.076,93	
	INVENTARIO MANTA	\$ 357.135,93			
	INVENTARIO STO DOMINGO	\$ 156.248,52			
	IMPORTACIONES EN TRANSITO		\$ 2.001.857,09		\$ 808.949,95

		3ER TRIMESTRE 2010		3ER TRIMESTRE 2009	
	TOTAL ACTIVO CORRIENTE		\$ 21.542.720,65		\$ 16.304.075,98
	ACTIVO FIJO				
	ACTIVO FIJO TANGIBLE		\$ 6.907,80		\$ 1.239,59
	EQUIPO DE COMPUTACION	\$ 581,00	\$ 564,86	\$ 1.275,00	\$ 1.239,59
	DEP. ACUMULADA EQUIPO DE COMPUTACION	\$ 16,14		\$ 35,41	
	MUEBLES Y ENSERES	\$ 6.396,24	\$ 6.342,94		\$ -
	-DEP. ACUMULADA MUEBLES Y ENSERES	\$ 53,30			
	VEHICULOS		\$ -		\$ -
	DEP. ACUMULADA EQUIPO DE VEHICULOS				
	DEPRECIACIÓN ACUMULADA		\$ 69,44		\$ 35,41
	TOTAL ACTIVO FIJO		\$ 6.907,80		\$ 1.239,59
	TOTAL ACTIVO		\$ 21.549.628,45		\$ 16.305.315,57

		3ER TRIMESTRE 2010		3ER TRIMESTRE 2009	
	PASIVOS				
	PASIVO CORRIENTE		\$ 7.783.160,17		\$ 3.991.032,68
	PROVEEDORES POR PAGAR		\$ 5.260.214,79		\$ 2.191.026,33
	PROVEEDORES NACIONALES	\$ 1.423.601,47		\$ 172.401,35	
	PROVEEDORES DEL EXTERIOR	\$ 3.836.613,32		\$ 2.018.624,98	
	SUELDOS Y SALARIOS POR PAGAR		\$ 138.279,10		\$ 121.075,94
	SUELDOS POR PAGAR	\$ 75.777,30		\$ 72.676,68	
	APORTE IESS, SECAP, IECE POR PAGAR	\$ 29.009,13		\$ 23.371,52	
	COMISIONES POR PAGAR	\$ 33.492,67		\$ 25.027,74	
	PROVISIONES SOCIALES		\$ 26.132,07		\$ 22.572,72
	DECIMO TERCER SUELDO POR PAGAR	\$ 11.530,93		\$ 8.142,86	
	DECIMO CUARTO SUELDO POR PAGAR	\$ 3.277,33		\$ 2.091,25	
	VACACIONES POR PAGAR	\$ 5.765,48		\$ 4.071,49	
	FONDO DE RESERVA POR PAGAR	\$ 5.558,33		\$ 8.267,12	
	IMPUESTOS POR PAGAR		\$ 2.332.475,03		\$ 1.652.378,22
	IVA VENTAS POR PAGAR	\$ 580.466,62		\$ 416.677,90	
	ICE POR PAGAR	\$ 1.752.008,41		\$ 1.235.700,32	

	3ER TRIMESTRE 2010		3ER TRIMESTRE 2009	
RETENCIONES EN LA FUENTE POR PAGAR		\$ 26.059,18		\$ 3.979,47
RET. FTE 1% POR PAGAR	\$ 2.850,79		\$ 907,58	
RET. FTE 2% POR PAGAR	\$ 1.611,88		\$ 735,84	
RET. FTE 8% POR PAGAR	\$ 758,47		\$ 289,91	
RET. FTE. 10% POR PAGAR	\$ 901,08			
RET. FTE 25% POR PAGAR	\$ 1.942,40		\$ 151,07	
RET. IVA 30% POR PAGAR	\$ 3.108,43		\$ 900,71	
RET. IVA 70% POR PAGAR	\$ 12.705,92		\$ 994,36	
RET. IVA 100% POR PAGAR	\$ 2.180,21			
TOTAL PASIVO		\$ 7.783.160,17		\$ 3.991.032,68

	3ER TRIMESTRE 2010		3ER TRIMESTRE 2009	
PATRIMONIO				
TOTAL PATRIMONIO		\$ 13.766.468,28		\$ 12.314.282,89
PATRIMONIO		\$ 11.983.149,31		\$ 10.259.469,79
CAPITAL		\$ 1.501.339,60		\$ 1.501.339,60
CAPITAL SOCIAL	\$ 1.501.339,60		\$ 1.501.339,60	
RESERVAS		\$ -		\$ -
RESERVA LEGAL	\$ -		\$ -	
RESERVA FACULTATIVA	\$ -		\$ -	
RESULTADOS		\$ 281.979,37		\$ 553.473,50
UTILIDADES EJERCICIOS ANTERIORES	\$ -		\$ -	
UTILIDADES EJERCICIO ACTUAL	\$ 281.979,37		\$ 553.473,50	
PERDIDA DE EJERCICIOS ANTERIORES	\$ -		\$ -	
PERDIDA EJERCICIO ACTUAL				
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO		\$ 21.549.628,45		\$ 16.305.315,57

Fuente: Empresa "LICORES XXX CIA. LTDA"

ANEXOS DEL CASO 2 BALANCE GENERAL EMPRESA DE LICORES CIA. LTDA. 2DO TRIMESTRE 2010 Y 209

		2DO TRIMESTRE 2010		2DO TRIMESTRE 2009	
ACTIVOS					
ACTIVOS CORRIENTE					
DISPONIBLE			\$ 1.318.372,04		\$ 474.328,28
CAJA			\$ 152.965,59		\$ 260.684,92
	CAJA CHICA GUAYAQUIL	\$ -		\$ -	
	CAJA CHICA QUITO	\$ -		\$ -	
	CAJA CHICA AMBATO	\$ 200,00		\$ 200,00	
	CAJA CHICA TRAMITES LEGALES MATRIZ	\$ 50,00		\$ 50,00	
	CAJA TRANSFERENCIAS	\$ 152.715,59		\$ 260.434,92	
BANCOS			\$ 1.165.406,45		\$ 213.643,36
	BANCO AUSTRO CTA. CTE 2000337105 CARTERA LICORES	\$ 768.705,98		\$ 213.643,36	
	BANCO AUSTRO CTA. CTE 2000348085 LICORES PAGADORA	\$ 97.674,78		\$ -	
	BANCO AUSTRO CTA. CTE 2000311734 MARKETING LICORES	\$ 141.776,69			
	BANCO AUSTRO CTA. CTE 2000353453 LICORES PAGOS	\$ 157.249,00			
	PRODUBANCO CTA CTE 02074006505 LICORES MATRIZ				

		2DO TRIMESTRE 2010		2DO TRIMESTRE 2009	
EXIGIBLE			\$ 2.764.481,98		\$ 1.697.871,12
CUENTAS POR COBRAR			\$ 2.583.886,61		\$ 1.552.450,90
	CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	\$ 2.204.159,55		\$ 1.568.132,22	
	- PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	\$ 22.041,60		\$ 15.681,32	
	CUENTAS POR COBRAR COSMICA	\$ 318.721,30			
	CUENTAS POR COBRAR DISTRIBUIDORA JUAN PABLO ELJURI	\$ 67.587,89			
	CUENTAS POR COBRAR EMPLEADOS	\$ 2.616,27			
	GARANTIAS POR ARRIENDO	\$ 5.000,00			
	OTRAS CUENTAS POR COBRAR	\$ 5.500,00			
	CUENTAS POR COBRAR MARKETPRINT S.A	\$ 2.343,20			
ANTICIPOS A PROVEEDORES			\$ 32.438,42		\$ -
	ANTICIPO PROVEEDORES EXTERIOR	\$ 19.651,53			
	ANTICIPO PROVEEDORES LOCALES	\$ 5.306,77			
	ANTICIPO DE VIATICOS EMPLEADOS	\$ 7.480,12			
IMPUESTOS ANTICIPADOS			\$ 148.156,95		\$ 145.420,22
	IVA PAGADO EN COMPRAS	\$ 144.630,95		\$ 142.210,22	
	RET. RENTA 2% A LA EMPRESA	\$ 3.526,00		\$ 3.210,00	

	2DO TRIMESTRE 2010		2DO TRIMESTRE 2009	
REALIZABLE		\$ 13.435.394,76		\$ 13.143.616,40
INVENTARIO DE MERCADERIAS		\$ 12.216.718,38		\$ 12.431.627,42
INVENTARIO CUENCA	\$ 8.554.982,00		\$ 8.923.508,27	
INVENTARIO QUITO	\$ 1.566.230,60		\$ 2.341.193,61	
INVENTARIO GUAYAQUIL	\$ 1.151.309,90		\$ 1.166.925,54	
INVENTARIO AMBATO	\$ 229.517,15			
INVENTARIO MANTA	\$ 714.678,73			
INVENTARIO STO DOMINGO				
IMPORTACIONES EN TRANSITO		\$ 1.218.676,38		\$ 711.988,98
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		\$ 17.518.248,78		\$ 15.315.815,80

	2DO TRIMESTRE 2010		2DO TRIMESTRE 2009	
ACTIVO FIJO				
ACTIVO FIJO TANGIBLE		\$ 1.677,09		\$ 55.520,12
EQUIPO DE COMPUTACION	\$ 1.725,00	\$ 1.677,09	\$ 9.117,99	\$ 8.864,74
DEP. ACUMULADA EQUIPO DE COMPUTACION	\$ 47,91		\$ 253,25	
MUEBLES Y ENSERES		\$ -	\$ 29.984,40	\$ 29.734,53
-DEP. ACUMULADA MUEBLES Y ENSERES			\$ 249,87	
VEHICULOS		\$ -	\$ 17.625,89	\$ 16.920,85
DEP. ACUMULADA EQUIPO DE VEHICULOS			\$ 705,04	
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	\$ -	\$ 47,91		\$ 1.208,16
TOTAL ACTIVO FIJO		\$ 1.677,09		\$ 55.520,12
TOTAL ACTIVO		\$ 17.519.925,87		\$ 15.371.335,92

	2DO TRIMESTRE 2010		2DO TRIMESTRE 2009	
PASIVOS				
PASIVO CORRIENTE		\$ 1.514.873,54		\$ 556.639,49
PROVEEDORES POR PAGAR		\$ 883.750,59		\$ 236.704,62
PROVEEDORES NACIONALES	\$ 217.865,91		\$ 186.255,21	
PROVEEDORES DEL EXTERIOR	\$ 665.884,68		\$ 50.449,41	
SUELDOS Y SALARIOS POR PAGAR		\$ 132.049,44		\$ 100.858,36
SUELDOS POR PAGAR	\$ 76.729,26		\$ 61.952,33	
APORTE IESS, SECAP, IECE POR PAGAR	\$ 25.875,91		\$ 17.965,29	
COMISIONES POR PAGAR	\$ 29.444,27		\$ 20.940,74	
PROVISIONES SOCIALES		\$ 22.624,35		\$ 16.484,55
DECIMO TERCER SUELDO POR PAGAR	\$ 10.029,35		\$ 6.907,76	
DECIMO CUARTO SUELDO POR PAGAR	\$ 2.776,00		\$ 1.726,11	
VACACIONES POR PAGAR	\$ 5.014,66		\$ 3.453,88	
FONDO DE RESERVA POR PAGAR	\$ 4.804,34		\$ 4.396,80	
IMPUESTOS POR PAGAR		\$ 468.684,27		\$ 197.769,07
IVA VENTAS POR PAGAR	\$ 243.017,69		\$ 197.769,07	
ICE POR PAGAR	\$ 225.666,58			

	2DO TRIMESTRE 2010		2DO TRIMESTRE 2009	
RETENCIONES EN LA FUENTE POR PAGAR		\$ 7.764,89		\$ 4.822,89
RET. FTE 1% POR PAGAR	\$ 1.078,79		\$ 896,18	
RET. FTE 2% POR PAGAR	\$ 676,78		\$ 712,32	
RET. FTE 8% POR PAGAR	\$ 546,73		\$ 323,41	
RET. FTE. 10% POR PAGAR	\$ 73,35		\$ 1.511,37	
RET. FTE 25% POR PAGAR	\$ -		\$ 882,53	
RET. IVA 30% POR PAGAR	\$ 1.081,33		\$ 497,08	
RET. IVA 70% POR PAGAR	\$ 3.697,77			
RET. IVA 100% POR PAGAR	\$ 610,14			
TOTAL PASIVO		\$ 1.514.873,54		\$ 556.639,49

	2DO TRIMESTRE 2010		2DO TRIMESTRE 2009	
PATRIMONIO				
TOTAL PATRIMONIO		\$ 16.005.052,33		\$ 14.814.696,43
PATRIMONIO		\$ 14.189.319,78		\$ 12.998.196,18
CAPITAL		\$ 1.501.339,60		\$ 1.501.339,60
CAPITAL SOCIAL	\$ 1.501.339,60		\$ 1.501.339,60	
RESERVAS		\$ -		\$ -
RESERVA LEGAL	\$ -		\$ -	
RESERVA FACULTATIVA	\$ -			
RESULTADOS		\$ 314.392,95	\$ -	\$ 315.160,65
UTILIDADES EJERCICIOS ANTERIORES	\$ -		\$ 315.160,65	
UTILIDADES EJERCICIO ACTUAL	\$ 314.392,95		\$ -	
PERDIDA DE EJERCICIOS ANTERIORES	\$ -		\$ -	
PERDIDA EJERCICIO ACTUAL				
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO		\$ 17.519.925,87		\$ 15.371.335,92

Fuente: Empresa "LICORES XXX CIA. LTDA"

ANEXOS DEL CASO 3 BALANCE GENERAL EMPRESA LICORES CIA. LTDA. 1ER TRIMESTRE 2010 Y 2009

		1ER TRIMESTRE 2010		1ER TRIMESTRE 2009	
ACTIVOS					
ACTIVOS CORRIENTE					
DISPONIBLE			\$ 1.958.834,40		\$ 599.105,48
CAJA			\$ 441.565,24		\$ 70.417,49
	CAJA CHICA GUAYAQUIL	\$ -		\$ -	
	CAJA CHICA QUITO	\$ -		\$ -	
	CAJA CHICA AMBATO	\$ 200,00		\$ 70.417,49	
	CAJA CHICA TRAMITES LEGALES MATRIZ	\$ 50,00			
	CAJA TRANSFERENCIAS	\$ 441.315,24			
BANCOS			\$ 1.517.269,16		\$ 528.687,99
	BANCO AUSTRO CTA. CTE 2000337105 CARTERA LICORES	\$ 1.268.179,63		\$ 528.687,99	
	BANCO AUSTRO CTA. CTE 2000348085 LICORES PAGADORA	\$ 62.729,78			
	BANCO AUSTRO CTA. CTE 2000311734 MARKETING LICORES	\$ 186.359,75			
	BANCO AUSTRO CTA. CTE 2000353453 LICORES PAGOS				
	PRODUBANCO CTA CTE 02074006505 LICORES MATRIZ				

		1ER TRIMESTRE 2010		1ER TRIMESTRE 2009	
EXIGIBLE			\$ 2.860.064,16		\$ 1.781.119,47
CUENTAS POR COBRAR			\$ 2.649.164,19		\$ 1.734.444,03
	CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	\$ 2.205.103,90		\$ 1.751.963,67	
	- PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	\$ 22.051,04		\$ 17.519,64	
	CUENTAS POR COBRAR COSMICA	\$ 423.715,33			
	CUENTAS POR COBRAR DISTRIBUIDORA JUAN PABLO ELJURI	\$ 26.633,00			
	CUENTAS POR COBRAR EMPLEADOS	\$ 15.763,00			
	GARANTIAS POR ARRIENDO				
	OTRAS CUENTAS POR COBRAR				
	CUENTAS POR COBRAR MARKETPRINT S.A				
ANTICIPOS A PROVEEDORES			\$ 14.420,13		\$ -
	ANTICIPO PROVEEDORES EXTERIOR	\$ 9.336,00			
	ANTICIPO PROVEEDORES LOCALES	\$ 1.862,95			
	ANTICIPO DE VIATICOS EMPLEADOS	\$ 3.221,18			
IMPUESTOS ANTICIPADOS			\$ 196.479,84		\$ 46.675,44
	IVA PAGADO EN COMPRAS	\$ 192.427,21		\$ 44.347,51	
	RET. RENTA 2% A LA EMPRESA	\$ 4.052,63		\$ 2.327,93	

		1ER TRIMESTRE 2010		1ER TRIMESTRE 2009	
REALIZABLE			\$ 14.394.598,82		\$ 554.237,93
	INVENTARIO DE MERCADERIAS		\$ 12.868.739,55		\$ 48.823,26
	INVENTARIO CUENCA	\$ 9.531.852,89		\$ 48.823,26	
	INVENTARIO QUITO	\$ 1.576.780,17			
	INVENTARIO GUAYAQUIL	\$ 1.020.535,42			
	INVENTARIO AMBATO	\$ 211.408,02			
	INVENTARIO MANTA	\$ 528.163,05			
	INVENTARIO STO DOMINGO				
	IMPORTACIONES EN TRANSITO		\$ 1.525.859,27		\$ 505.414,67
	TOTAL ACTIVO CORRIENTE		\$ 19.213.497,38		\$ 2.934.462,88

		1ER TRIMESTRE 2010		1ER TRIMESTRE 2009	
	ACTIVO FIJO				
ACTIVO FIJO TANGIBLE			\$ 587,22		\$ 28.961,80
	EQUIPO DE COMPUTACION	\$ 604,00	\$ 587,22		
	DEP. ACUMULADA EQUIPO DE COMPUTACION	\$ 16,78			
	MUEBLES Y ENSERES		\$ -		\$ -
	-DEP. ACUMULADA MUEBLES Y ENSERES				
	VEHICULOS		\$ -	\$ 29.237,94	\$ 28.961,80
	DEP. ACUMULADA EQUIPO DE VEHICULOS			\$ 276,14	
	DEPRECIACIÓN ACUMULADA		\$ 16,78		\$ 276,14
	TOTAL ACTIVO FIJO		\$ 587,22		\$ 28.961,80
	TOTAL ACTIVO		\$ 19.214.084,60		\$ 2.963.424,68

		1ER TRIMESTRE 2010		1ER TRIMESTRE 2009	
	PASIVOS				
	PASIVO CORRIENTE		\$ 1.378.514,28		\$ 855.617,30
	PROVEEDORES POR PAGAR		\$ 964.240,93		\$ 570.118,76
	PROVEEDORES NACIONALES	\$ 246.235,96		\$ 158.959,96	
	PROVEEDORES DEL EXTERIOR	\$ 718.004,97		\$ 411.158,80	
	SUELDOS Y SALARIOS POR PAGAR		\$ 123.019,34		\$ 71.960,58
	SUELDOS POR PAGAR	\$ 71.043,52		\$ 44.623,45	
	APORTE IESS, SECAP, IECE POR PAGAR	\$ 24.712,32		\$ 9.525,13	
	COMISIONES POR PAGAR	\$ 27.263,50		\$ 17.812,00	
	PROVISIONES SOCIALES		\$ 21.178,59		\$ 13.783,64
	DECIMO TERCER SUELDO POR PAGAR	\$ 9.578,43		\$ 5.202,96	
	DECIMO CUARTO SUELDO POR PAGAR	\$ 2.780,00		\$ 1.417,00	
	VACACIONES POR PAGAR	\$ 4.789,21		\$ 2.601,47	
	FONDO DE RESERVA POR PAGAR	\$ 4.030,95		\$ 4.562,21	
	IMPUESTOS POR PAGAR		\$ 258.912,21		\$ 189.198,80
	IVA VENTAS POR PAGAR	\$ 258.912,21		\$ 189.198,80	
	ICE POR PAGAR				

	1ER TRIMESTRE 2010		1ER TRIMESTRE 2009	
RETENCIONES EN LA FUENTE POR PAGAR		\$ 11.163,21		\$ 10.555,52
RET. FTE 1% POR PAGAR	\$ 1.392,77		\$ 928,83	
RET. FTE 2% POR PAGAR	\$ 731,74		\$ 854,41	
RET. FTE 8% POR PAGAR	\$ 551,56		\$ 313,72	
RET. FTE. 10% POR PAGAR	\$ 6,61		\$ 4.444,88	
RET. FTE 25% POR PAGAR	\$ 1.512,00		\$ 776,63	
RET. IVA 30% POR PAGAR	\$ 1.682,24		\$ 2.599,25	
RET. IVA 70% POR PAGAR	\$ 4.507,43		\$ 637,80	
RET. IVA 100% POR PAGAR	\$ 778,86			
TOTAL PASIVO		\$ 1.378.514,28		\$ 855.617,30

	1ER TRIMESTRE 2010		1ER TRIMESTRE 2009	
PATRIMONIO				
TOTAL PATRIMONIO		\$ 17.835.570,32		\$ 2.107.807,38
PATRIMONIO		\$ 16.086.531,93		\$ -
CAPITAL		\$ 1.501.339,60		\$ 1.501.339,60
CAPITAL SOCIAL	\$ 1.501.339,60		\$ 1.501.339,60	
RESERVAS		\$ -		\$ -
RESERVA LEGAL	\$ -		\$ -	
RESERVA FACULTATIVA	\$ -		\$ -	
RESULTADOS		\$ 247.698,79		\$ 606.467,78
UTILIDADES EJERCICIOS ANTERIORES	\$ -		\$ -	
UTILIDADES EJERCICIO ACTUAL	\$ 247.698,79		\$ 606.467,78	
PERDIDA DE EJERCICIOS ANTERIORES	\$ -		\$ -	
PERDIDA EJERCICIO ACTUAL			\$ -	
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO		\$ 19.214.084,60		\$ 2.963.424,68

Fuente: Empresa "LICORES XXX CIA. LTDA"

ANEXOS DEL CASO 4 Estado de Pérdida y Ganancia Acumulado Año 2010

INGRESOS :	
Ventas Brutas	\$ 36.103.115,73
Ventas Netas	\$ 29.484.470,49
Costo de Ventas Bruto	\$ (21.655.969,83)
Notas de Debito (Intereses)	\$ -
Notas de Credito (Devoluciones)	\$ -
Costo de Ventas Neto	\$ (771.677,59)
TOTAL UTILIDAD BRUTA	\$ 7.828.500,66
GASTOS OPERACIONALES ADM, VENTAS Y FINAN	\$ 4.052.860,07
GASTOS ADMINSTRATIVOS	\$ 1.269.693,42
GASTOS COMERCIALES	\$ 2.776.663,28
GASTOS DE VENTAS	\$ 1.498.308,66
GASTOS DE MERCADEO	\$ 575.053,38
GASTOS DE TRADE MARKETING	\$ 339.187,63
Trade Marketing	\$ 644.053,54
GASTOS DE AUTOCONSUMO	\$ 364.113,61
GASTOS FINANCIEROS	\$ 6.503,37
Utilidad Antes de participaciones e impuestos	\$ 3.775.640,59
(-) 15% participaciones trabajadores	\$ 566.346,09
Utilidad Antes de impuestos	\$ 3.209.294,50
(-)25% Impuesto a la renta	\$ 802.323,63
Utilidad Neta	\$ 2.406.970,88

Fuente: Empresa "LICORES XXX CIA. LTDA"

Conclusiones del Capítulo

Luego de realizar el análisis vertical y horizontal de los Estados Financieros de la empresa del caso, encontramos que la cuenta inventario es el rubro de mayor porcentaje en el análisis vertical de la cuenta del activo, esta cuenta se va incrementando de trimestre a trimestre comparando con el mismo tiempo en los dos años en el análisis horizontal, esto se relaciona con el incremento en las ventas brutas en el porcentaje del análisis horizontal, pero también notamos que los gastos de administración, ventas y financiamiento también se encuentra aumentando, lo que provoca una disminución en la utilidad neta como se verifica en el análisis horizontal. El incremento de la cuenta pago a proveedores se verifica que va con la misma tendencia de incremento de la cuenta inventarios.

Con relación a los ratios financieros, nos muestra la información que la empresa se encuentra dentro de los parámetros de la competencia, su principal problema es con la cuenta por cobrar, teniendo un alto resultado en el plazo promedio de cobro; otra de los rubros que resalta que su apalancamiento es únicamente con recursos propios.

Notamos en el flujo de efectivo que las actividades operacionales generalmente ascienden el valor del ingreso neto, mostrando ser una empresa con gran liquidez para las actividades, se debe tomar en cuenta que esta liquidez se ve afectada en el tercer trimestre por las ordenes de compras que se emiten en este período.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES GENERALES

En la página 8 mencionamos que en el libro de Finanzas I del INCAE nos indica que el estudio de ratios financieros nos permite obtener los síntomas que presenta la empresa mas no el problema, por lo tanto; luego de extraer la información de la empresa del caso, se analizó los resultados de los valores, luego se realizó un diagnóstico de la empresa, con esto manifestamos pautas, para la toma de decisión de Don Juan Pérez que guiaran a encontrar las deficiencias que se presenten.

Se encontró gran dificultad en la obtención de los estados financieros, la empresa cuenta con información mensual desde junio del 2009; y en su inicio no estaba clara la manera de registro de los valores en las cuentas, lo que presionó al análisis trimestral, encontramos que los balances no registran los activos fijos proporcionales a la división de licores.

Como conclusiones de la situación actual de la empresa, dentro del P y G se puede observar un rubro importante que es el de las notas de crédito, las mismas que llegan a 23.7MM durante el 2010, llegando a ser alrededor del 10% de las ventas brutas, investigando en la empresa se concluye que estas se genera principalmente por problemas en logística y el área de bodega, lo que deja ver la necesidad de contratar un especialista en esta área, muchas de esas notas de crédito son por entregas tardías o fuera de tiempo, producto mal despachado o que no hay en bodega.

También se observó el gran peso que tiene el área comercial (3.2MM) es decir el 11% de las ventas netas, esto justificado en que se trata de una empresa que por su naturaleza y competencia debe ser agresiva en inversión en los rubros de mercadeo, trade marketing, gasto de ventas y autoconsumos, sin embargo; las empresas del sector invierten en este rubro un 8%, por lo que se sugeriría revisar el impacto en las ventas si se redujera el nivel de inversión actual.

La utilidad neta (8,15%) podría mejorar, esto a través de una revisión de los rubros de gasto de comercial y sus componentes, aplicando una política que controle la calidad del gasto, debido a que se observa la ausencia de una política de compras.

El gasto administrativo es considerado adecuado (4%) sobre las ventas netas, sin embargo; podría ser menor si se reclasifica a la nómina, puesto que parte del equipo comercial se encuentra registrado en la parte administrativa.

El costo de ventas registra un 73%, este valor del costo se genero por la excesiva presión del área comercial sobre el departamento de importaciones, ya sea para bajar precio o incluir promociones, por lo que se recomienda una mayor independencia del área de importaciones.

En el Balance General el rubro que llama la atención es el de inventarios, llegando a ser de \$11MM, es importante mostrar a la administración el costo financiero que esto implica, no solo en su mantenimiento sino en su movilización, además del impacto que se tiene en la liquidez. Con relación al rubro cuentas por cobrar se recomienda la mejora de su nivel de rotación a través de una política de crédito que permita una mejor rotación.

Además se debe revisar las políticas de pagos a proveedores, ya que el plazo otorgado resulta corto para la división, esta tiene que financiar sus ventas a crédito con capital propio, una mejora en los plazos.

El financiamiento de la empresa corresponde en su totalidad según los balances entregados por capitales propios, factor que debe ser analizado para mejora de ratios de apalancamiento, y que comprenda un mecanismo para prever déficit del flujo de efectivo en los meses de pagos a proveedores, trabajadores, etc.

La división de licores cuenta con una amplia gama de mercadería para ofertar, por lo que es un factor que no permite compararse de manera adecuada con la competencia por no presentar características similares.

Finalmente, los puntos más sobresalientes en el estudio de la empresa corresponden a un mejor control en los Estados Financieros, incluir la parte proporcional del activo fijo del área de licores en el Balance General, generar

políticas que incentiven a los clientes en la cancelación de facturas en pronto pago, otorgándoles beneficios como descuentos si cancelan en 30 días; y como última recomendación analizar financiamiento externo para el trimestre que se encuentra con flujo de efectivo bajo.

Bibliografía (Sistema Internacional MLA)

Brealey, Richard A. y Stewart C. Myers. PRINCIPIOS DE FINANZAS CORPORATIVAS. Trad. David Fayerman. Quinta Edición. McGRAW - HILL / INTERAMERICANA DE ESPAÑA, S.A.U., 2001.

epoch.edu. GUÍA PARA ANÁLISIS FINANCIERO. 2011
<http://www.epoch.edu.ec/Descargas/vicinvestigacionpub/Analisis_Financiero.pdf>.

Estupiñán Gaitán, Orlando y Rodrigo Estupiñán Gaitán. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN. Segunda Edición . BOGOTÁ: ECOE EDICIONES, 2010.

HERRERA CARVAJAL & ASOCIADOS CIA. LTDA. «ANÁLISIS FINANCIERO.» safiservicios. 2011
<<http://www.safi-software.com.ec/pdf/SAFITOOLS-ANALISIS%20FINANCIERO.pdf>>.

«INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO.» PIRAMIDE DIGITAL. 2011
<<http://www.piramidedigital.com/Tips/finanzas/indicadoresendeudamiento.htm>>.

INSTITUTO CENTROAMERICANO DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS INCAE. FINANZAS I. s.f.

monografias.com. RATIOS FINANCIEROS. 2011
<<http://www.monografias.com/trabajos28/ratios-financieros/ratios-financieros.shtml>>.

Neftci, Salih N. INGENIERIA FINANCIERA. MEXICO: McGraw Hill, 2008.

Ortega Castro, Alfonso L. PLANEACIÓN FINANCIERA ESTRATÉGICA. MEXICO: McGraw Hill, 2008.

Ortega Gómez, Alberto. GERENCIA FINANCIERA Y DIAGNÓSTICO ESTRATÉGICO. MÉXICO: McGraw Hill, 2005.

Rubio Dominguez, Pedro. «MANUAL DE ANÁLISIS FINANCIERO.» EUMED.NET BIBLIOTECA VIRTUAL. 2011 <<http://www.eumed.net/libros/2007a/255/3.htm>>.

Rubio Domínguez, Pedro. MANUAL DE ANÁLISIS FINANCIERO. Instituto Europeo de Gestión Empresarial, 2007.

Sanz Santolaria, Carlos Javier. GUÍA DE LOS PRINCIPALES RATIOS. 2011 <dialnet.unirioja.es/servlet/fichero_articulo?codigo=233663&orden..>.

Slephen A., Ross, Westerfield Randolph W. y Jaffe Jeffrey F. FINANZAS CORPORATIVAS. Octava edición. McGraw Hill, 2009.

U-Cursos. «APALANCAMIENTO Tipos de Apalancamiento y su Uso en la Empresa.» U - CURSOS. 2011 <<https://www.u-cursos.cl/ieb/2008/1/0351/230201/.../11583> - >.

Van Horne, James C. y John M. Wachowicz Jr. FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA. Undécimo Edición. Mexico: Pearson Educación de México S.A. de CV, 2002.

Westerfield Jordan, Ross. FUNDAMENTOS DE FINANZAS CORPORATIVAS. MEXICO: McGraw Hill, 2006.

wikipedia.org. RATIO FINANCIERO. 2011 <http://es.wikipedia.org/wiki/Ratio_financiero>.

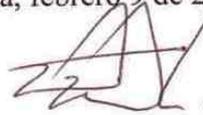
ANEXOS

ANEXO 1 Diseño de Monografía

**DOCTOR ROMEL MACHADO CLAVIJO,
SECRETARIO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA
ADMINISTRACION
DE LA UNIVERSIDAD DEL AZUAY,
CERTIFICA:**

Que, el H. Consejo de Facultad en sesión realizada el 1 de febrero de 2011, conoció la solicitud de la señorita **Ana María Ugalde** (13890) y del señor **Juan Carlos Benalcázar** (37803) previa la obtención de los grados de Economista e Ingeniero Comercial respectivamente, con el tema "**Análisis Financiero de la Empresa Licores XXX Cia. Ltda. y la Elaboración de Caso de Estudio**". Se aprueba la denuncia y se designa como Director al economista Fabián Carvallo y como Miembro del Tribunal Examinador a la ingeniera Ximena Moscoso Serrano.- De conformidad a las disposiciones reglamentarias los denunciados deberán presentar su trabajo de graduación en un plazo no mayor a **TRES MESES** contados a partir de la fecha de aprobación, esto es hasta el 2 de mayo de 2011.-

Cuenca, febrero 9 de 2011





Cuenca, 19 de enero del 2011

Señor Economista.

Luis Mario Cabrera.

DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN.

Ciudad.

De nuestras consideraciones,

Por medio de la presente me dirijo a Usted, y por su digno intermedio al H. Consejo de la Facultad, para solicitar de la manera más comedida la aprobación del diseño de monografía: " **ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA LICORES XXX CIA. LTDA. Y LA ELABORACIÓN DE CASO DE ESTUDIO** ", requisito previo a la obtención del Título de Economista para la Sra. Ana María Ugalde Peña, con el código 13890, y requisito previo para la obtención del Título de Ingeniero Comercial para el Sr. Juan Carlos Benalcazar Pinos, con el código 34803.

Me permito sugerir el nombre del Eco. Fabián Carvallo, como director de la monografía, por cuanto ha sido quien nos ha asesorado y por contar con su valiosa aportación.

Por la atención que brinde a la presente, anticipo mis agradecimientos.

Atentamente,

Ana María Ugalde P.
Código 13890.

Juan Carlos Benalcazar P
Código 34803

Edición autorizada de 20.000 ejemplares. N° 0474323
Del 473.501 al 493.500

Cuenca, 20 de enero de 2011

Señor Economista

Luis Mario Cabrera

DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

UNIVERSIDAD DEL AZUAY

Ciudad.

De mis consideraciones,

Comunico a Usted, que he procedido a revisar el Diseño de Monografía presentado por Ana María Ugalde Peña alumna de la Escuela de Economía y Juan Carlos Benalcazar alumno de la Escuela de Administración, con el tema: **"ANÁLISIS FINANCIERO DE LA "EMPRESA LICORES XXX CIA. LTDA" Y ELABORACIÓN DE CASO DE ESTUDIO"**, como requisito previo a la obtención del título de Economista e Ingeniero Comercial respectivamente, sobre el cual presento el siguiente informe:

1. El contenido propone un trabajo de investigación objetivo y coherente sobre el Análisis Financiero de una empresa, con el enfoque teórico que corresponde a las especialidades.
2. El diseño cumple con los requisitos metodológicos básicos exigidos por la Facultad de Ciencias de la Administración.

Por las consideraciones anotadas, emito un favorable y, salvo su mejor criterio, se recomienda su aprobación.

Atentamente,



Eco. Fabián Carvallo



UNIVERSIDAD DEL AZUAY

Facultad de Ciencias de la Administración

Escuela de Administración

Escuela de Economía

**ANÁLISIS FINANCIERO DE LA "EMPRESA LICORES XXX CIA. LTDA" Y ELABORACIÓN DE
CASO DE ESTUDIO**

Trabajo de graduación previo a la obtención del título de:

Administrador de Empresas

Economista

Autores: Juan Carlos Benalcazar Pinos

Ana María Ugalde Peña

Tutor: Economista Fabián Carvallo.

Cuenca, Ecuador

2011

Edición autorizada de 20.000 ejemplares
Del 473.501 al 493.500

Nº

0477861

DISEÑO DE TRABAJO DE GRADO

Contenido

1. TEMA.....	3
2. PLANTEAMIENTO DE LA NECESIDAD O PROBLEMA	3
3. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACION	4
4. JUSTIFICACIÓN.....	4
5. MARCO TEÓRICO.....	5
6. HIPÓTESIS	5
7. TÉCNICAS DE INVESTIGACION O ASPECTOS TÉCNICOS.....	5
8. ESQUEMA TENTATIVO DE LA MONOGRAFÍA.....	6
9. CRONOGRAMA.....	9
10. BIBLIOGRAFÍA.....	10

DISEÑO DE TRABAJO DE GRADO



1. TEMA

“ANÁLISIS FINANCIERO DE LA “EMPRESA LICORES XXX CIA. LTDA” Y
ELABORACIÓN DE CASO DE ESTUDIO”

2. PLANTEAMIENTO DE LA NECESIDAD O PROBLEMA

En las carreras de la Facultad de Administración se analizan casos de empresas desde el punto de vista de su organización, su política de ventas, su plan de marketing, entre otras; todas estas acciones son herramientas necesarias para llevar a una empresa a las metas planteadas por los accionistas o propietarios. La aplicación de un análisis financiero puede verificar si las acciones tomadas se encuentran en lineamiento con los objetivos planteados de la empresa en el caso estudiado.

Estos casos analizados generalmente corresponden a empresas extranjeras o hipotéticas, su análisis financiero nos muestra “... cómo puede utilizar los datos financieros para analizar la evolución de una empresa en el pasado y apreciar su situación financiera actual.”¹

Estas características nos motiva, a plantear un caso de estudio de una empresa de la ciudad local, con acciones y actividades reales, con un movimiento en el entorno y tiempo actual, para reservar los derechos de privacidad de la empresa no se publicará el nombre de esta, pero los datos son otorgados por la institución así como la información general del funcionamiento.

¹ (Brealey and Myers,2001)

3. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACION

3.1 OBJETIVO GENERAL

- Realizar el análisis financiero de la empresa en estudio.

3.2 OBJETIVOS ESPECIFICOS

- Sistematizar los conceptos fundamentales sobre análisis financiero.
- Levantar un caso de estudio para los estudiantes de la Universidad de la empresa analizada financieramente.

4. JUSTIFICACIÓN

Es de vital importancia para los propietarios, inversionistas, la alta gerencia y administradores saber cómo se está conduciendo la empresa desde el punto de vista financiero y económico, los estudiantes deben conocer cómo analizar las cifras en una realidad local, para solventar las decisiones tomadas en medidas de ajuste; creación o reformulación de políticas y procedimientos; la revisión y creación de estrategias; presupuestos y proyecciones; costos y gastos; entre otras.

Este levantamiento de caso de estudio pretende realizar, el proceso de análisis financiero a una división de negocios de un grupo económico de la ciudad de Cuenca, que se dedica a la importación y venta de bebidas alcohólicas a nivel nacional, previo a esto, se tiene información de estudio del mercado y sus competidores, se calcularán e interpretarán los ratios financieros y se realizarán conclusiones y recomendaciones.

5. MARCO TEÓRICO

Pedro Rubio Domínguez enuncia en su libro que el análisis financiero: “Se trata de un proceso de reflexión con el fin de evaluar la situación financiera actual y pasada de la empresa, así como los resultados de sus operaciones, con el objetivo básico de determinar, del mejor modo posible, una estimación sobre la situación y los resultados futuros. El proceso de análisis consiste en la aplicación de un conjunto de técnicas e instrumentos analíticos a los estados financieros para deducir una serie de medidas y relaciones que son significativas y útiles para la toma de decisiones. En consecuencia, la función esencial del análisis de los estados financieros, es convertir los datos en información útil, razón por la que el análisis de los estados financieros debe ser básicamente decisonal”.²

Este análisis se realiza mediante la obtención de ratios financieros, los ratios “Son únicamente una forma útil de recopilar grandes cantidades de datos financieros y comparar la evolución de las empresas.”³

6. HIPÓTESIS

Al generar y analizar balances e índices financieros, es posible estudiar las características de la empresa y sus condiciones financieras, permitiendo emitir un informe que refleje la realidad de la empresa, con la finalidad de la toma de decisiones como mayor eficiencia y eficacia.

7. TÉCNICAS DE INVESTIGACION O ASPECTOS TÉCNICOS

En la elaboración del caso para estudio de análisis financiero de una empresa local, se aplicarán las siguientes técnicas:

² (Rubio Domínguez, 2007)

³ (Brealey and Myers,2001)

De campo: explorando, describiendo y evaluando la organización de la empresa local para el caso de estudio.

Estudio bibliográfico: buscando documentos, libros y reportajes sobre la parte teórica y las estrategias aplicadas a empresas similares a la del caso.

Información primaria interna de la empresa: entrevista obteniendo información de las personas que trabajan en la empresa del caso de estudio, esta información se seleccionará y se aplicará en la información necesaria para el desarrollo del caso de estudio.

8. ESQUEMA TENTATIVO DE LA MONOGRAFÍA

CAPITULO I

MARCO TEÓRICO DEFINICIONES ANÁLISIS FINANCIERO

1.1 Finanzas – Concepto.

1.2 Análisis Financiero – Concepto.

1.2.1 Métodos de Análisis Financiero.

1.2.1.1 Análisis Vertical.

1.2.1.2 Análisis Horizontal.

1.2.1.3 Análisis de Tendencias.

1.2.2 Ratios Financieros.

1.2.2.1 Ratios de Liquidez.

1.2.2.1.1 Prueba Ácida.

1.2.2.1.2 Razón Corriente.

1.2.2.1.3 Capital de Trabajo.

1.2.2.2 Ratios de Actividad

1.2.2.2.1 Rotación de Cuentas por Cobrar.

1.2.2.2.2 Plazo Promedio de Cobro.

1.2.2.2.3 Rotación de Cuentas por Pagar.

- 1.2.2.2.4 Plazo Promedio de Pago.
- 1.2.2.2.5 Rotación de Inventarios.
- 1.2.2.2.6 Períodos de Existencia de Inventarios.
- 1.2.2.3 Ratios de Apalancamiento.
 - 1.2.2.3.1 Apalancamiento Total.
 - 1.2.2.3.2 Apalancamiento Corto Plazo.
 - 1.2.2.3.3 Nivel de Endeudamiento.
- 1.2.2.4 Razones de Rentabilidad.
 - 1.2.2.4.1 Margen Bruto De Utilidades.
 - 1.2.2.4.2 Rendimiento del Patrimonio.
 - 1.2.2.4.3 Margen Operacional.
 - 1.2.2.4.4 Margen Neto.
 - 1.2.2.4.5 Retorno sobre Activos ROA.
 - 1.2.2.4.6 Retorno sobre el Capital Propio ROE.
- 1.2.3 Estado de Fuentes y Usos de Fondos.
- 1.2.4 Estado de Flujos de Efectivo.

CAPITULO II

ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA "LICORES XXX CIA. LTDA."

- 2.1.1 Obtención de datos e interpretación de los Métodos de Análisis Financiero.
 - 2.1.1.1 Análisis Vertical.
 - 2.1.1.2 Análisis Horizontal.
 - 2.1.1.3 Análisis de Tendencias.
- 2.1.2 Obtención de datos e interpretación de los Ratios Financieros.
 - 2.1.2.1 Ratios de Liquidez.
 - 2.1.2.1.1 Prueba Ácida.
 - 2.1.2.1.2 Razón Corriente.

- 2.1.2.1.3 Capital de Trabajo.
- 2.1.2.2 Ratios de Actividad
 - 2.1.2.2.1 Rotación de Cuentas por Cobrar.
 - 2.1.2.2.2 Plazo Promedio de Cobro.
 - 2.1.2.2.3 Rotación de Cuentas por Pagar.
 - 2.1.2.2.4 Plazo Promedio de Pago.
 - 2.1.2.2.5 Rotación de Inventarios.
 - 2.1.2.2.6 Períodos de Existencia de Inventarios.
- 2.1.2.3 Ratios de Apalancamiento.
 - 2.1.2.3.1 Apalancamiento Total.
 - 2.1.2.3.2 Apalancamiento Corto Plazo.
 - 2.1.2.3.3 Nivel de Endeudamiento.
- 2.1.2.4 Razones de Rentabilidad.
 - 2.1.2.4.1 Margen Bruto De Utilidades.
 - 2.1.2.4.2 Rendimiento del Patrimonio.
 - 2.1.2.4.3 Margen Operacional.
 - 2.1.2.4.4 Margen Neto.
 - 2.1.2.4.5 Retorno sobre Activos ROA.
 - 2.1.2.4.6 Retorno sobre el Capital Propio ROE.
- 2.1.3 Obtención de datos e interpretación del Estado de Fuentes y Usos de Fondos.
- 2.1.4 Obtención de datos e interpretación del Estado de Flujos de Efectivo.

ELABORACIÓN DEL CASO PARA ESTUDIO DE LOS ESTUDIANTES DE LA EMPRESA "LICORES XXX CIA. LTDA"

- 2.2.1 Antecedentes de la Empresa.
- 2.2.2 Información General de la Empresa.
- 2.2.3 Balance General.

2.2.4 Estado de Pérdidas y Ganancias.

2.2.5 Estado de Fuentes y Usos de Fondos.

2.2.6 Estado de Flujo de Efectivo.

2.2.7 Anexos del Caso.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES GENERALES

BIBLIOGRAFÍA

ANEXOS

9. CRONOGRAMA

ACTIVIDADES	ENERO			FEBRERO			MARZO		
Recopilar bibliografía		x							
Revisar documentos		x	x						
Recopilar información empresa			x	x					
Análisis de la información			x	x	x				
Depuración de datos				x	x				
Levantar el caso de estudio.					x	x	x		
Procesar el material						x	x		
Presentar el informe								x	x

9

10. BIBLIOGRAFÍA

Brealey, Richard A. and Stewart C. Myers. PRINCIPIOS DE FINANZAS CORPORATIVAS. Trans. David Fayerman. Quinta Edición. McGRAW - HILL / INTERAMERICANA DE ESPAÑA, S.A.U., 2001.

Estupiñán Gaitán, Orlando and Rodrigo Estupiñán Gaitán. ANÁLISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN. Segunda Edición. BOGOTÁ: ECOE EDICIONES, 2010.

INSTITUTO CENTROAMERICANO DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS INCAE. FINANZAS I. n.d.

Neftci, Salih N. INGENIERIA FINANCIERA. MEXICO: McGraw Hill, 2008.

Ortega Castro, Alfonso L. PLANEACIÓN FINANCIERA ESTRATÉGICA. MEXICO: McGraw Hill, 2008.

Ortega Gómez, Alberto. GERENCIA FINANCIERA Y DIAGNÓSTICO ESTRATÉGICO. MÉXICO: McGraw Hill, 2005.

Rubio Domínguez, Pedro. MANUAL DE ANÁLISIS FINANCIERO. Instituto Europeo de Gestión Empresarial, 2007.

Stephen A., Ross, Westerfield Randolph W. and Jaffe Jeffrey F. FINANZAS CORPORATIVAS. Octava edición. McGraw Hill, 2009.

Van Horne, James C. and John M. Wachowicz Jr. FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACIÓN FINANCIERA. Undécimo Edición. Mexico: Pearson Educación de México S.A. de CV, 2002.

Westerfield Jordan, Ross. FUNDAMENTOS DE FINANZAS CORPORATIVAS. MEXICO: McGraw Hill, 2006.

epoch.edu. GUIA PARA ANÁLISIS FINANCIERO. 2011
<http://www.epoch.edu.ec/Descargas/vicinvestigacionpub/Analisis_Financiero.pdf>.

monografias.com. RATIOS FINANCIEROS. 2011 <<http://www.monografias.com/trabajos28/ratios-financieros/ratios-financieros.shtml>>.

Sanz Santolaria, Carlos Javier. GUÍA DE LOS PRINCIPALES RATIOS. 2011
<dialnet.unirioja.es/servlet/fichero_articulo?codigo=233663&orden..>.

wikipedia.org. RATIO FINANCIERO. 2011 <http://es.wikipedia.org/wiki/Ratio_financiero>.