



UNIVERSIDAD DEL AZUAY

FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACION

ESCUELA DE ECONOMIA EMPRESARIAL

“ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA TIA LUCCA”

MONOGRAFÍA PARA LA OBTENCION DEL TITULO DE  
ECONOMISTA

AUTORES:

JORGE LUIS ESCOBEDO V.

VERÓNICA JARAMILLO P.

DIRECTOR:

EC. BLADIMIR PROAÑO.

CUENCA – ECUADOR

2009

## Dedicatoria

Este trabajo para mi familia, en especial a mi papi y mi mami. Sin duda alguna son el mayor orgullo y apoyo que tengo en mi vida.

Gracias por todo papis.

Gracias.

Jorge Luis Escobedo Vasquez.

## DEDICATORIA

Esta meta alcanzada le dedico a Dios por ser él, quién me da salud, amor y sobre todo fuerzas para salir adelante.

A mis padres por ser ellos lo más importante en mi vida y quienes me han dado todo su amor y apoyo.

A mis ñaños Diego y Luis Felipe por apoyarme y ayudarme siempre en todo lo que necesito, y porque son un ejemplo a seguir.

A mi sobrinos Isabela, Diego Martin, Luis Felipe, María Paz y María Emilia son mi alegría de vivir.

A todas mis amigas/os que siempre me han apoyado, especialmente al Colorito por compartir buenos y malos momentos, mientras realizábamos esta monografía

A todos los que colaboraron de una u otra manera para que este logro de mi vida sea posible, en especial a mi novio por apoyarme y entenderme.

GRACIAS  
Vero Jaramillo P.

#### AGRADECIMIENTO:

Queremos expresar nuestro más sincero agradecimiento a la noble Universidad del Azuay por habernos acogido durante nuestros años de estudio, a todos nuestros profesores por habernos compartido sus conocimientos, experiencias y ayuda; a la Empresa TIA LUCCA, y de manera muy especial a nuestro Director de Tesis Econ. Bladimir Proaño por todo el apoyo y la colaboración que nos brindo en la elaboración de nuestra monografía.

## Índice de General

Dedicatoria.....	II
Agradecimientos.....	IV
Índice de Contenidos.....	VI
Índice de Ilustraciones y Cuadros.....	VIII
Resumen.....	IX
Abstract.....	X

## CAPITULO I

1.	Aspectos básicos de la empresa.....	2
1.1	Descripción general de TIA LUCCA.....	3
1.2	Características del negocio.....	4

## CAPÍTULO II

2	Aspectos teóricos.....	11
2.1	Los estados financieros.....	11
2.1.1	Balance general.....	11
2.1.2	Estado de resultados.....	11
2.1.3	Estado de fuentes y usos.....	12
2.2	El análisis financiero y sus herramientas de análisis.....	12
2.2.1	Análisis comparativo.....	13
2.2.1.1	Análisis vertical.....	14
2.2.1.2	Análisis horizontal.....	14
2.2.1.2.1	Análisis horizontal estático.....	14
2.2.1.2.2	Análisis horizontal dinámico.....	14
2.2.2.	Análisis de razones financieras.....	14
2.2.2.1	Razones de Liquidez.....	14
2.2.2.2	Razones de actividad.....	15
2.2.2.3	Razones de apalancamiento.....	18
2.2.2.4	Razones de Rentabilidad.....	19
2.2.3	El análisis del flujo de caja (cash flow) .....	21
2.3	La proyección de estados financieros. ....	21

Capítulo III	
3.	Aplicación del análisis financiero aplicado a la empresa TIA LUCCA.....23
3.1	Análisis comparativo de los estados financiero de TIA LUCCA.....24
3.1.1	Análisis vertical .....27
3.1.2	Análisis horizontal.....29
3.2	Cálculo y análisis de las razones financieras.....31
3.3	Elaboración y análisis de fuentes y usos de fondos. ....32
3.4	Elaboración y análisis del flujo de caja.....33
3.5	Realizar las proyecciones para el año 2009. ....34
3.6	Elaboración del informe de análisis financiero. ....45
Capítulo IV	
4.	Conclusiones y recomendaciones. ....55
	Bibliografía.....60

Anexos

## Índice Ilustraciones y Cuadros

### INDICES DE GRAFICOS

Cuadro 1.1 Organigrama .....	3
Cuadro 1.2 Flujograma de procesos.....	9
Cuadro 2.1 Fuentes y usos.....	12
Cuadro 3.1 Balance General de TIA LUCCA. ....	25
Cuadro 3.1.1 Cuadro de análisis comparativos de estructura del balance general 06-07-08.....	26
Cuadro 3.1.2 Análisis comparativo horizontal correspondiente al Balance General de los años 06-07-08.....	27
Cuadro 3.2 Estado de Resultados. ....	28
Cuadro 3.2 .1 Cuadro de análisis comparativos de estructura de Estado de Resultados 06-07-08.....	29
Cuadro 3.2.2 Análisis comparativo horizontal correspondiente al Balance de resultados de los años 06-07-08.....	30
Cuadro 3.3 Análisis de ratios.....	31
Cuadro 3.4 Flujo de caja.....	32
Cuadro 3.5 Balance General pro- forma.....	33
Cuadro 3.6 Balance resultados pro- forma.....	38
Cuadro 3.5.1 Análisis comparativo de estructura correspondiente al Balance General de los años 06-09.....	39
Cuadro 3.6.1 Análisis comparativo de estructura correspondiente al Balance de Resultados de los años 06-09.....	40
Cuadro 3.5.2 Análisis comparativo horizontal correspondiente al balance general de los años 08-09.....	41
Cuadro 3.6.2 Análisis comparativo horizontal correspondiente al balance de resultados de los años 08-09.....	42
Cuadro 3.7 Análisis de ratios.....	43
Cuadro 3.8 Presupuesto de caja .....	44
Grafico 1.1 Fotografía pizza.....	3
Grafico 1.2 Fotografía Empanadas.....	5
Grafico 1.3 Fotografía Raviolis .....	6
Grafico 1.4 Fotografía Caja.....	7
Grafico 1.5 Fotografía Empaque. ....	8



## RESUMEN

TIA LUCCA es una empresa familiar dedicada a la producción de alimentos congelados tales como: Pizzas, empanadas y raviolis. Ofreciendo sus productos al mercado desde el año 2002.

La realización de este trabajo nace a la medida de conocer la situación financiera en la que la empresa se encuentra.

A medida que se realizaba el trabajo pudimos observar que la información contable de la empresa era confusa y en cierto grado no muy precisa.

Los resultados obtenidos del trabajo, nos muestran que la empresa tiene una rentabilidad mayor a la de años anteriores pero una carencia de liquidez que la afecta por una deuda que esta posee.

## ABSTRACT

TIA LUCCA is a family enterprise dedicated to the production of frozen food such as pizzas, empanadas and raviolis. It has been offering its products on the market since 2002.

This present project was born with purpose of knowing the financial situation of the enterprise.

While we were working on the research, we could observe that the countable information of the enterprise was confused and at some degree was not very precise.

The results obtained showed us that the enterprise had a higher profit than previous years; however, it had shortage of liquidity due to a debt which affects it.

Todos los criterios vertidos en este trabajo de investigación son de exclusiva responsabilidad de sus autores.

Verónica Jaramillo Pozo.

Jorge Luis Escobedo Vasquez.

CAPITULO I  
ASPECTOS BÁSICOS DE LA EMPRESA.

## INTRODUCCIÓN

En este capítulo se tratará sobre los aspectos básicos y descripción de la empresa.

Primero hablaremos sobre la misión, visión y objetivos de la empresa, luego se hablara sobre los inicios y como está conformada su parte organizacional para concluir con el portafolio de productos que esta empresa ofrece al mercado Ecuatoriano.

Misión:

TIA LUCCA es una empresa que produce alimentos de calidad, de fácil preparación y sobre todo de excelente sabor.

Visión:

Consolidarnos como una de las mejores opciones en comidas preparadas. Abriéndose en un mercado internacional.

OBJETIVOS:

Los objetivos que la empresa pretende alcanzar a corto plazo y a largo plazo son:

1. Mercado: Poder llegar a un mayor número de clientes, abarcar un mayor mercado geográfico.
2. Producción: Alcanzar niveles óptimos de productividad, buenas prácticas de manufactura.
3. Recursos Humanos: Emplear al mejor recurso humano, para que transmita lo mejor del trabajador en el producto que realiza.
4. Finanzas: Tener una buena salud financiera, estructurando la liquidez y la solvencia de la empresa.

Ubicación:

La empresa TIA LUCCA se encuentra ubicada en la Ciudad de Cuenca-Ecuador, en la avenida de las Américas y Enrique Arizaga Toral.

### 1.1 Descripción general de TIA LUCCA

Productos TIA LUCCA, es una "pequeña" empresa familiar, que inicio su proceso de producción en el año 2002. El surgimiento de esta empresa empieza por la iniciativa de su gerente-propietario, Ricardo Escobedo G.

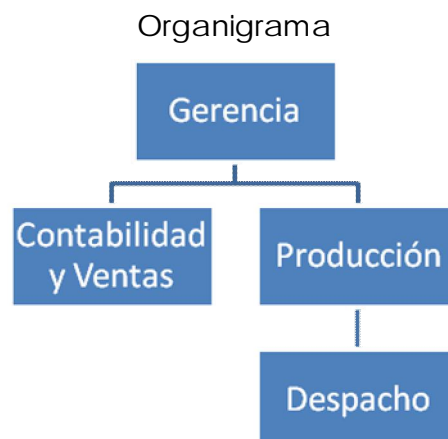
Esta empresa se encarga de la producción de alimentos congelados. Desde su inicio tomo un producto "comodity (pizza)" en el mercado y lo hizo su producto estrella, (incluso hasta el día de hoy lo sigue siendo) dándole ese valor agregado, para que ésta lleve a la empresa a donde se encuentra hoy.

Lo que la empresa agrego a este "comodity" es el agrado de tener algo listo para calentar y comer a cualquier hora, pero lo mejor es lo saludable que esta resulta a comparación de todas las comidas rápidas incluyendo la pizza.

Organigrama:

Su parte organizacional se encuentra conformada específicamente por 4 áreas funcionales: el área de contabilidad y ventas, producción, despacho y gerencia.

Cuadro 1.1



## 1.2 CARACTERÍSTICAS DEL NEGOCIO

### Descripción del producto

Todos los productos de TIA LUCCA se caracterizan por la excelente calidad y sabor, gracias al uso de materia prima de primera calidad que se utiliza siempre tratando de dar lo mejor para los consumidores. El cuidado por mantener lo más bajo de grasas en sus productos y el no utilizar colorantes ni conservantes en estos, hace que TIA LUCCA entregue un producto de calidad al mercado demandante.

Productos TIA LUCCA con el tiempo ha desarrollado más productos, pero sin salirse de su objetivo que son los alimentos congelados. Para su portafolio de productos consta de tres líneas de producción:

1. Pizzas.
2. Empanadas.
3. Ravioles.

Todos estos productos están listos para calentar y disfrutar.

### Descripción de Productos.

- Pizza.

Es una masa plana, elaborada de harina de trigo, sobre la cual se coloca una pasta de tomate y a su vez distintos ingredientes con un común que es el queso.

TIA LUCCA produce 5 sabores de pizzas la cuales son de: Jamón, Chorizo, Pollo, Vegetariana y 4 Quesos.

La presentación de estas vienen en: 1 unidad, en paquete de 2 unidades, de 4 unidades y una presentación de pizza familiar que contiene 1 unidad.

Gráfico 1.1

Fotografía Pizza.



- Empanada.

Es un alimento compuesto por un relleno de carne, jamón, pollo, ricota u otros productos, encerrado en una masa elaborada al modo de la masa de pan.

La presentación de las empanadas es en unidades.

Gráfico 1.2

Fotografía Empanadas.





- Ravioles.

Pasta tradicional italiana elaborada con harina de trigo, que al igual que la empanada recubre a un relleno de distintas especies con una base que es el queso ricota.

La presentación de los ravioles viene en una bandeja con 500 gramos de producto.

Gráfico 1.3

Fotografía Ravioles.



#### Empaque

El empaque utilizado para los distintos productos es un cartón de forma rectangular reforzado de doble capa, con una cubierta plastificada para que la humedad no la deforme o la destruya, así asegurando la firmeza de la caja para que esta pueda ser apilada correspondientemente. También asegurando los productos en su interior.

#### Envase

Es en fundas de propileno adecuadas para alimentos.

El polipropileno es un material inerte que posee ciertas características que permiten su reciclaje sin un mayor impacto ambiental. Se trata de un termoplástico semicristalino que se origina a partir de la polimeración de propileno frente a un catalizador estéreo específico.

Este material es utilizado para un sinnúmero de productos termoplásticos, los que a su vez, cuentan con las más diversas aplicaciones.

Este es muy resistente, el cual debe sellarse al calor debido a su grosor.

El diseño del envase consta de tres colores. Lleva una leyenda impresa de: ingredientes, factor nutricional, modo de elaboración etc.

En su parte superior lleva impreso la fecha de elaboración, vencimiento y número de lote del producto envasado.

#### Almacenamiento

Cada producción se envasa primero en las fundas plásticas de propileno, y éstas se acomodan en cajas. Acorde al tipo de producto a realizar. Estas cajas son llevadas a una cámara de frío donde se apilan en grupos máximos de 8 cajas. En la cámara de frío, éstas permanecen a una temperatura de -20 grados centígrados bajo cero.

#### Gráfico 1.4

Fotografía Caja.



Gráfico 1.5

Fotografía empaque.



Logística.

La planificación y control de la producción es una de las actividades más delicadas que se tiene que cumplir en la empresa pues es la que prevé lo que ha de producirse para atender las necesidades del mercado y, en base a ello, es la que dimensiona los recursos que habrá que conseguir para viabilizar la producción. Además proporciona el mecanismo idóneo para verificar el cumplimiento de lo previsto.

Cuadro 1.2

Flujograma de proceso



Conclusión

Al concluir este capítulo se tiene una visión clara de la empresa que se va a estudiar, conocimos cual es su visión, misión, objetivos como se inicio y los productos que ofrece, iniciándose con las pizzas y años tras años fueron lanzando al mercado los demás productos como las empanadas y ahora los ravioles.

CAPITULO II  
ASPECTOS TEÓRICOS.

## INTRODUCCIÓN

En este capítulo se abarcará toda la teoría relacionada para poder aplicar el análisis financiero de la empresa, toda la teoría está sustentada por los autores que seguiremos a lo largo de este estudio tales como: La nota original titulada ASSESSING A COMPANYS FUTURE FINANCIAL HEALTH.

Traducida al español para el INCAE por Luis O. Delgadillo, Weston Fred J, Copeland Thomas E, James C. Van Home. Y JoHn M. Wachowitcz Jr. Y Gitman, Lawrence J.

### 2.1 Estados financieros

Los estados financieros muestran y explican lo que realmente ha sucedido con la empresa en el año respecto a su situación financiera. Los principales estados financieros son el Balance general, el estado de resultados, estados de fuentes y uso de fondos.

#### 2.1.1 Balance general

Muestra la posición financiera de una empresa en un punto específico en el tiempo, indica las inversiones realizados por una compañía bajo la forma de activos y los medios a través de las cuales se financiaron los activos, ya sea que los fondos se hubieran obtenido mediante la solicitud de fondos en préstamo (pasivos) o mediante la venta de acciones de capital (capital contable).

#### 2.1.2 Estado de resultados

Frecuentemente denominado estados de pérdidas y ganancias, presenta los resultados de las operaciones de negocios realizados durante un periodo específico (un trimestre o un año). Este documento resume los ingresos generados y los gastos en los que se haya incurrido la empresa en el periodo contable en cuestión.

#### 2.1.3 Estado de flujos de efectivo

El estado proporciona un resumen de los flujos de efectivo, operativos de inversiones y de financiamiento de la empresa, y los ajusta de acuerdo a los cambios en su efectivo.

## Objetivos del estado de flujos de efectivo

El objetivo de este estado es presentar información adecuada y concisa, para:

- Examinar la capacidad de flujos de efectivo.
- Evaluar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones, pagar dividendos y determinar el endeudamiento interno o externo necesario.
- Analizar los cambios experimentados en el efectivo derivado de las actividades de operación, inversión y financiación.
- Establecer las diferencias entre la utilidad neta y los recaudos y desembolsos de efectivo asociados.

Cuadro 2.1

	Fuentes y usos	
	Activos	Pasivos
Fuente	-	+
Uso	+	-

Fuente de fondos: cualquier disminución en una cuenta de activo o cualquier incremento en la cuenta del pasivo (o de capital en acciones comunes).

Usos de fondos: cualquier incremento en una cuenta del activo o cualquier disminución en cualquier cuenta del pasivo (o de capital en acciones comunes).

## 2.2 El análisis financiero y sus herramientas de análisis

El análisis de los estados financieros es el conjunto de procedimientos que nos permitirá evaluar e interpretar la información contable que consta en

los estados financieros cuyos resultados nos facilitaran la toma de decisiones futuras.

A las razones financieras se los puede definir como el cálculo que relaciona diferentes partes de los estados contables de una empresa, para evaluar el funcionamiento pasado, presente y futuro en las áreas de liquidez, solvencia, eficiencia y rentabilidad.

El análisis financiero tiene como objetivos <sup>1</sup>

1. Informar sobre la situación financiera de una empresa u organismo a una fecha determinada
2. Informar el resultado de las operaciones correspondientes a un periodo de tiempo.
3. Demostrar los cambios que ha tenido una organización de negocios en su situación financiera.
4. Facilitar la evaluación de liquidez, solvencia, eficiencia y rentabilidad de una empresa.
5. Facilitar la toma de decisiones gerenciales oportunas en función del conocimiento de los antecedentes de la empresa, que proporciona la contabilidad.

### 2.2.1 Análisis comparativo

Todo análisis financiero se complementa con la utilización de métodos comparativos de los balances (Balance general y Estado de resultados), los cuales tienen la función de mostrar una variación absoluta y porcentual de las diferentes cuentas, en distintos periodos.

---

<sup>1</sup> Molina, Antonio, "Análisis e interpretación de los estados financieros" , Quito 2003



### 2.2.1.1 Análisis vertical

El análisis vertical nos muestra si una empresa tiene una distribución equitativa de sus activos y pasivos, de acuerdo a las necesidades financieras y operativas, es decir se puede ver la estructura de los balances; de cómo la empresa está siendo conformada.

### 2.2.1.2 Análisis horizontal

El objetivo de este análisis es determinar la variación absoluta o porcentual de las distintas cuentas de los estados financieros en comparación de un periodo a otro.

Determina cual fue el crecimiento o decrecimiento de una cuenta en un periodo determinado. Por lo tanto este análisis determina si el comportamiento de la empresa en un periodo fue "bueno, regular o malo".

#### 2.2.1.2.1 Análisis horizontal estático

El Balance General y el Estado de Resultados cada uno se pueden comparar respectivamente, como ha ido cambiando las cuentas de un año a otro. En este análisis se debe tomar a un año base para su respectiva comparación.

#### 2.2.1.2.2 Análisis horizontal dinámico

Este análisis nos permite comparar la evolución que ha tenido la empresa entre los diferentes años.

### 2.2.2. Análisis de razones financieras

#### 2.2.2.1 Razones de liquidez

Nos muestra la relación que tienen los activos circulantes con los pasivos circulantes, es decir que tanta capacidad tiene la empresa para cubrir las deudas a corto plazo.

### Capital neto de trabajo

Es el resultante de restar los activos circulantes de los pasivos circulantes, es decir la capacidad de responder a nuevas obligaciones a corto plazo.

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

### Razón circulante

Es la división del activo circulante para el pasivo circulante, por lo tanto nos muestra la relación de los capitales propios sobre los ajenos en el corto plazo.

Y el resultado se puede interpretar como el número unidades monetarias disponibles para afrontar cada unidad monetaria de la deuda a corto plazo.

NOTA: Siempre que la razón circulante de una empresa sea 1 el capital de trabajo neto será 0. Lo que nos indica, que la cantidad de dinero utilizada en el activo circulante es la misma que se tienen en el pasivo circulante.

### Prueba ácida

Es una variante de la razón circulante con la diferencia que se elimina los inventarios por ser estos los menos líquidos de los activos circulantes.

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo circulante}}$$

Es la forma más inmediata de cubrir una obligación.

### 2.2.2.2 Razones de actividad

“Indican cuán bien una compañía emplea sus activos, sabiendo que la utilización ineficaz de los mismos trae como consecuencia la necesidad de más financiamiento, costos innecesarios y menor rendimiento sobre el capital empleado. Las razones bajas de actividad pueden indicar cuentas por cobrar irrecuperables o un inventario o equipo obsoleto.”<sup>2</sup>

---

<sup>2</sup> Molina, Antonio, “Análisis e interpretación de los estados financieros” , Quito 2003

### Rotación de los activos

La rotación total de los activos mide la eficacia de la compañía al utilizar sus activos totales.

$$\text{Rotación de los activos} = \frac{\text{Ventas anuales}}{\text{Activos totales}}$$

### Rotación de capital de trabajo

Este índice se basa en la comparación del monto de las Ventas con el total Capital de Trabajo. Todo Capital de Trabajo requiere de Pasivo que lo financie. Por tales razones el objetivo es de tratar de maximizar las Ventas o Ingresos con el mínimo de Activo, lo cual se traduce a su vez en menos Pasivos y por lo tanto habrá menos deudas y se necesitará menos Patrimonio. Todo esto finalmente se traduce en una empresa más eficiente.

$$\text{Rotación del capital de trabajo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Capital de trabajo}}$$

Donde: Capital de Trabajo = Activo Circulante – Pasivo Circulante

Mientras mayor sea el valor de este ratio mejor será la productividad del Capital de Trabajo, es decir que el dinero invertido en este tipo de Activo rota un número mayor de veces, lo cual se traduce en una mayor rentabilidad del negocio.

### Rotación del activo fijo

Indica el número de veces que el activo fijo neto a girado en las ventas en el año.

$$\text{Rotación del activo fijo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activ fijo neto}}$$

### Periodo de cuentas por cobrar

Mide cada qué tiempo las cuentas por cobrar se convierten en efectivo al año.

\*Para encontrar cada cuántos días se cobra, se debe calcular en dos pasos, el primero sería calcular los días promedio de las ventas diarias.

$$\text{Ventas promedio por día} = \frac{\text{Ventas netas}}{365 \text{ días}}$$

Luego dividimos las cuentas por cobrar entre el resultado anterior que son las ventas promedio por día.

$$\text{Rotacion de cuentas x cobrar} = \frac{\text{Cuentas x cobrar}}{\text{Ventas promedio x día}}$$

Plazo promedio de cuentas por cobrar

Es el número de días que la empresa se demora en cobrar a sus clientes las ventas que se realizan a crédito.

$$\text{Plazo promedio de cuentas x cobrar} = \frac{365}{\text{Rotacion de cuentas x cobrar}}$$

Rotación de Cuentas por Pagar:

El periodo promedio de pago mide el número de días en que la empresa paga a sus proveedores.

Para determinar las compras promedio por día calculamos:

$$\text{Compras promedio por día} = \frac{\text{Compras netas}}{365}$$

Luego dividimos las cuentas por pagar entre el resultado anterior que son las compras promedio por día.

$$\text{Rotación de cuentas x pagar} = \frac{\text{Cuentas x pagar}}{\text{Compras promedio x día}}$$

Rotación del inventario

Nos indica cuantas veces al año rota los inventarios

$$\text{Rotación del inventario} = \frac{\text{Costo de los bienes vendidos}}{\text{Inventario}}$$

Rotación del inventario en días

Es el número promedio en días que permanece en bodega antes de venderse.

$$\text{Rotación del inventario en días} = \frac{365}{\text{Rotación del inventario}}$$

2.2.2.3 Razones de apalancamiento

Mide la relación de los fondos propios con los ajenos y así se determina cuanto de la empresa está financiada por terceros.

Razón de deuda:

Mide la proporción del activo, que está siendo financiado por terceros.

$$\text{Razón deuda} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

Razón de capital propio

Mide la proporción del activo, que está siendo financiado por los dueños.

$$\text{Razón de capital propio} = \frac{\text{Patrimonio total}}{\text{Activo total}}$$

Razón de pasivo a capital

Mide el porcentaje del patrimonio que cubre las deudas de la empresa.

$$\text{Razón pasivo capital} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio total}}$$

#### 2.2.2.4 Razones de rentabilidad

Nos muestra la rentabilidad de las utilidades con respecto a las ventas y la rentabilidad respecto a la inversión.

##### Margen de utilidad bruta

Es la cantidad de cada dólar de ventas que queda después de deducir el costo de ventas.

“Es crucial esta medición porque representa la cantidad de dinero que queda para pagar los costos operativos, los costos de financiamiento de los impuestos, y lo necesario para tener utilidades.”<sup>33</sup>

$$\text{Margen de utilidad bruta} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$$

##### Margen de utilidad neta

Mide el porcentaje de cada dólar de ventas después de cubrir todos sus gastos e incluido su costos de ventas.

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$$

##### Rendimientos sobre activos (RSA)

Se conoce también como rendimientos sobre la inversión debido a que mide la efectividad de la generación de utilidades con sus activos.

$$\text{RSA} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales}}$$

##### Rendimiento sobre capital (RSC)

Mide el rendimiento obtenido de la inversión de los accionistas de la empresa.

$$\text{RSC} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

---

<sup>33</sup> Molina, Antonio, “Análisis e interpretación de los estados financieros” , Quito 2003

Crecimiento de ventas

Mide la diferencia entre las ventas de un año con las ventas del año anterior de la misma empresa.

$$\text{Crecimiento de ventas} = \frac{\text{Ventas del año 2}}{\text{Ventas del año 1}}$$

Crecimiento de utilidades

Mide la diferencia porcentual entre las utilidades de un año con las utilidades del año anterior.

$$\text{Crecimiento de utilidades} = \frac{\text{Utilidad neta del año 2}}{\text{Utilidad neta del año 1}}$$

Análisis de Dupont

Un vínculo importante entre el RSC y otras tres razones, ha recibido el nombre de análisis DUPONT. El RSC puede expresarse como el producto de tres razones; margen de utilidad neta, la rotación total de los activos y el multiplicador del capital.

Rendimiento sobre capital= (Margen de utilidad Neta) (Rotación total del activo) (Multiplicador del capital)

Esta relación podemos observar que los componentes de la razón de en medio simplifican el denominador y el numerador, respectivamente, de la primera y tercera razones. Esto deja la parte de la izquierda de la ecuación.

$$\text{DUPONT} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de activos}} \times \frac{\text{Total de activos}}{\text{Patrimonio}}$$

Los cambios en el RSC pueden remitirse a cambios en el margen de la utilidad neta, en la rotación del total de activos o en el multiplicador del capital. Esta en relación ayuda a diagnosticar problemas y a decidir donde hay que mejorar las cosas para mejorar el rendimiento sobre el capital de la compañía.

### 2.2.3 El Análisis del flujo de caja (cash flow)

Es un resumen de las entradas y salidas en efectivo esperadas por la ejecución de las actividades de la empresa.

El flujo de caja esperado como resultado de la ejecución de un plan de actividades de la empresa es un presupuesto, (presupuesto de caja o presupuesto financiero) que muestra los movimientos de efectivo dentro de un periodo de tiempo establecido, no el ingreso neto o rentabilidad de la empresa. Obtenido de la Cámara de la pequeña industria del guayas.

#### Importancia del flujo de caja

Los flujos de caja son importantes para observar el comportamiento diario del movimiento de caja, tanto de entradas como salidas en un lapso de tiempo determinado.

### 2.3 La proyección de estados financieros.

Los planes y presupuestos financieros proporcionan "mapas" de las trayectorias a seguir para alcanzar los objetivos de la empresa, además estos instrumentos proporcionan una estructura para coordinar las diversas actividades de la empresa, además que actúan como mecanismo de control para establecer un patrón de funcionamiento respecto al cual pueden evaluarse los resultados reales.

#### Planes financieros a corto plazo

Entre los principales insumos se encuentran las proyecciones de ventas así como formas diversas de información operacional y financiera; los resultados clave comprenden por su parte, ciertos presupuestos de operación, presupuestos de efectivo, y los estados financieros pro- forma.



Todo esto a partir de la predicción inicial de ventas a través del desarrollo de presupuesto de caja, el estado de resultados pro-forma y el balance general.

#### Presupuesto de caja

El presupuesto de caja o predicción de efectivo permite a la empresa planear sus necesidades de efectivo a corto plazo.

El presupuesto de caja brinda una perspectiva del momento en que se esperan influjos y salidas de efectivo en un periodo determinado

#### Estados de resultados pro-forma

Una manera sencilla para elaborar un estado de resultados pro-forma es el método de porcentaje de ventas, en el que estos se predicen empleando los valores para el costo de los bienes vendidos, los gastos de operación y los intereses, aspectos todos que representan cierto porcentaje de las ventas proyectadas

#### Balance general pro-forma

Un planteamiento breve para elaborar un balance general pro-forma comprende el cálculo de los niveles deseados de ciertas cuentas del balance general y la estimación del valor de otras cuentas.

#### Conclusión

En este capítulo pudimos conocer los conceptos que nos permitirán realizar el análisis, aplicando la teoría a la práctica en esta empresa. A través del uso de indicadores financieros como los ratios, análisis de estructura de los estados financieros, proyecciones de los datos para el año 2009, etc. Todos los resultados que esperamos obtener serán obtenidos de los balances de situación y resultados que la empresa nos facilitara correspondientes a los años 2006, 2007, 2008 y 2009

### CAPITULO III

## APLICACIÓN DEL ANALISIS FINANCIERO APLICADO A LA EMPRESA TIA LUCCA.

## Introducción

En este capítulo se utilizará las herramientas del análisis financiero que nos permitirán diagnosticar el estado de la empresa TIA LUCCA

Para la realización de este capítulo, tomaremos los estados financieros facilitados por la empresa en los cuales en primera instancia ordenaremos los datos para que se visualicen en un formato idóneo para realizar la aplicación de las distintas herramientas que nos ayudaran para la obtención de los resultados que se desea obtener.

### 3.1 Análisis comparativo de los estados financiero de TIA LUCCA

Cuadro 3.1

<b>Balance General de TIA LUCCA.</b>			
<b>Activos</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Activo Corriente	76,885.22	84,014.57	81,443.52
<b>Activo disponible</b>	<b>16,115.16</b>	<b>9,812.06</b>	4,667.72
Caja	368.00	557.26	583.04
Bancos	15,747.16	9,254.80	4,084.68
<b>Activo Exigible</b>	<b>40,628.16</b>	56,113.80	<b>59,373.26</b>
Cientes	39,713.93	55,847.46	54,748.87
Varios Clientes	796.41	266.34	4,624.39
Prestamos a Empleados	117.82	0.00	0.00
<b>Activo Realizable</b>	<b>15,377.76</b>	11,762.95	13,755.46
Inventarios	10,723.15	4,507.95	7,489.16
Materia Prima	552.00	570.55	0.00
Inventario de empaque	4,102.61	6,684.45	6,266.30
<b>Gastos Anticipados</b>	<b>4,764.14</b>	<b>6,325.76</b>	3,647.08
Impuestos Anticipados	3,966.79	6,325.76	2,505.47
Seguros Anticipados	797.35	0.00	1,141.61
<b>Activo Fijo neto</b>	<b>61,566.91</b>	<b>63,563.72</b>	<b>17,944.52</b>
Dep.. Acumulada de años anteriores	-4,943.10	-3,350.96	
Activo fijo Bruto	66,510.01	66,914.68	
Equipo de oficia	550.00	0.00	
Equipo Computación	4,236.07	2,428.93	
Maquinaria de producción	49,188.77	49,778.02	914.76
Vehículos	27,794.67	31,700.89	13,230.36
Muebles y enseres	4,788.19	4,788.19	500.00
Mobiliarios de producción	3,043.36	5,881.80	3,299.40
<b>Depreciación Acumulada</b>	<b>-25,026.05</b>	<b>-29,598.15</b>	
Equipo de Limpieza	1,935.00	1,935.00	
<b>Activo diferido</b>	<b>1,241.72</b>	<b>1,591.72</b>	
<b>Total Activo</b>	<b>139,693.85</b>	<b>149,170.01</b>	<b>99,388.04</b>
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo corriente</b>	<b>53,370.23</b>	<b>73,463.00</b>	<b>90,428.10</b>
Acreedores varios	15,640.50	6,341.25	2,979.30
Cuentas por pagar	10,961.81	26,500.34	53,495.39
Impuestos Por pagar	3,578.17	1,099.03	8,235.39
Obligaciones Patronales	2,518.03	2,096.30	1,378.76
Provisiones Sociales	2,774.14	1,995.58	1,793.57
Cuentas Por pagar sueldos	9,356.22	98.11	0.00
Proveedores	8,541.36	17,709.83	14,037.14
Impuesto a la renta*		5,362.41	2,853.52
Participación empleados*		3,785.23	2,014.11
Obligaciones Bancarias*		8,474.92	0.00
Prestamos accionistas**			3,641.12
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>86,323.62</b>	<b>75,707.01</b>	8,959.94
Capital social	79,623.28	59,619.78	400.00
Resultados de ejercicio	6,700.34	16,087.23	7,703.95
Reserva legal**			855.99
<b>Pasivo mas Patrimonio</b>	<b>139,693.85</b>	<b>149,170.01</b>	<b>99,388.04</b>

\* Correspondiente al Año 2007

\*\* Correspondiente al año 2008

Este cuadro representa el Balance General de la empresa correspondiente a los años 2006, 2007 y 2008. Los cuales serán objeto de análisis.

3.2 Balance de Resultados.

## Estado de Resultados de TIA LUCCA.

	2006	2007	2008
<b>Ventas</b>	348,806.56	374,597.08	195,654.52
Devolución en ventas	-4,059.27	-4,140.12	-2,525.20
Ventas netas*	344,747.29	370,456.96	193,129.32
(-)Costo de ventas	188,095.31	214,365.32	130,031.94
<b>(=)Utilidad Bruta en ventas</b>	<b>156,651.98</b>	<b>156,091.64</b>	<b>63,097.38</b>
(-)Gastos Operacionales.		105,841.84	
Gastos de nomina	40,589.32	40,261.11	34,142.66
Gastos de gestión	15,893.41	3,554.39	742.40
Gastos varios	60,750.34	54,138.74	6,896.42
Gastos financieros	1,388.96	1,287.53	325.37
Gatos de funcionamiento	4,045.58	4,597.30	1,443.04
Gastos de seguro	434.10	2,002.77	0.00
		25,051.99	
(-) GASTOS DE VENTAS	3,956.42	10,043.90	
Gastos de exportación	1,871.32	285.00	0.00
Transporte	17,182.05	14,723.09	6,209.54
<b>(=) UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>10,540.48</b>	<b>25,197.81</b>	<b>13,337.95</b>
(+)INGRESOS Y OTROS GASTOS			
Otros ingresos	360.47	230.86	89.42
Gastos navideños	390.61	7.70	0.00
Otros Gastos		186.10	
<b>(=)Utilidad antes de intereses e impuestos</b>	<b>10,510.34</b>	<b>25,234.87</b>	<b>13,427.37</b>
(-15%)Trabajadores	1,576.55	3,785.23	2,014.11
(=)Utilidad Antes de Impuestos	8,933.79	21,449.64	11,413.26
(25%) Impuesto a la renta	2,233.45	5,362.41	2,853.32
<b>(=)Utilidad Después de Imp. e Int.</b>	<b>6,700.34</b>	<b>16,087.23</b>	<b>8,559.95</b>
10% de Reserva	0.00	0.00	855.99
<b>(=)Utilidad Liquida</b>	<b>6,700.34</b>	<b>16,087.23</b>	<b>7,703.95</b>

Este cuadro representa el Estado de Resultados de la empresa correspondiente a los años 2006, 2007 y 2008. Los cuales serán objeto de análisis.

### 3.1.1 Análisis vertical

Análisis de estructura correspondiente al balance general de los años 06-07-08

	2006		2007		2008	
<b>Activos</b>						
Activo Corriente	76,885.22		84,014.57		81,443.52	
<b>Activo disponible</b>	<b>16,115.16</b>	11.54%	<b>9,812.06</b>	6.58%	<b>4,667.72</b>	4.70%
Caja	368.00		557.26		583.04	
Bancos	15,747.16		9,254.80		4,084.68	
<b>Activo Exigible</b>	<b>40,628.16</b>	29.08%	<b>56,113.80</b>	37.62%	<b>59,373.26</b>	59.74%
Clientes	39,713.93		55,847.46		54,748.87	
Varios Clientes	796.41		266.34		4,624.39	
Prestamos a Empleados	117.82		0.00		0.00	
					0.00	
<b>Activo Realizable</b>	<b>15,377.76</b>	11.01%	<b>11,762.95</b>	7.89%	<b>13,755.46</b>	13.84%
Inventarios	10,723.15		4,507.95		7,489.16	
Materia Prima	552.00		570.55		0.00	
Inventario de empaque	4,102.61		6,684.45		6,266.30	
<b>Gastos Anticipados</b>	<b>4,764.14</b>	3.41%	<b>6,325.76</b>	4.24%	<b>3,647.08</b>	3.67%
Impuestos Anticipados	3,966.79		6,325.76		2,505.47	
Seguros Anticipados	797.35		0.00		1,141.61	
<b>Activo Fijo neto</b>	<b>61,566.91</b>	44.07%	<b>63,563.72</b>	42.61%	<b>17,944.52</b>	18.06%
Dep.. Acumulada de años anteriores	-4,943.10		-3,350.96			
Activo fijo Bruto	<b>66,510.01</b>		<b>66,914.68</b>			
Equipo de oficina	550.00		0.00			
Equipo Computación	4,236.07		2,428.93			
Maquinaria de producción	49,188.77		49,778.02		914.76	
Vehículos	27,794.67		31,700.89		13,230.36	
Muebles y enseres	4,788.19		4,788.19		500.00	
Mobiliarios de producción	3,043.36		5,881.80		3,299.40	
<b>Depreciación Acumulada</b>	<b>-25,026.05</b>		<b>-29,598.15</b>			
Equipo de Limpieza	1,935.00		1,935.00			
<b>Activo diferido</b>	<b>1,241.72</b>	0.89%	<b>1,591.72</b>	1.07%		
<b>Total Activo</b>	<b>139,693.85</b>	100.00%	<b>149,170.01</b>	100.00%	<b>99,388.04</b>	100.00%
<b>Pasivo</b>						
<b>Pasivo corriente</b>	<b>53,370.23</b>	38.21%	<b>64,988.08</b>	46.19%	<b>90,428.10</b>	90.98%
Acreedores varios	15,640.50		6,341.25		2,979.30	
Cuentas por pagar	10,961.81		26,500.34		53,495.39	
Impuestos Por pagar	3,578.17		1,099.03		8,235.39	
Obligaciones Patronales	2,518.03		2,096.30		1,378.76	
Provisiones Sociales	2,774.14		1,995.58		1,793.57	
Cuentas Por pagar sueldos	9,356.22		98.11		0.00	
Proveedores	8,541.36		17,709.83		14,037.14	
Impuesto a la renta*			5,362.41		2,853.52	
Participación empleados*			3,785.23		2,014.11	
Obligaciones Bancarias*			8,474.92		3,641.12	
Prestamos accionistas**						
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>86,323.62</b>	61.79%	<b>75,707.01</b>	53.81%	<b>8,959.94</b>	9.02%
Capital social	79,623.28		59,619.78		400.00	
Resultados de ejercicio	6,700.34		16,087.23		7,703.95	
Reserva legal**					855.99	
<b>Pasivo mas Patrimonio</b>	<b>139,693.85</b>	100.00%	<b>149,170.01</b>	100.00%	<b>99,388.04</b>	100.00%

El cuadro 3.1.1 se analizó la estructura de los años 2006, 2007 y 2008. En los cuales nos demuestran cómo está conformado el Balance General.\*4

<sup>4</sup> Los resultados del análisis correspondiente a este cuadro se encuentran en el informe de análisis financiero. Ver páginas 45-48.

Cuadro 3.2.1

## Análisis correspondiente al Estado de Resultados de los años 06-07-08

	2006		2007		2008	
<b>Ventas</b>	348,806.56		374,597.08		195,654.52	
Devolución en ventas	-4,059.27		-4,140.12		-2,525.20	
Ventas netas	344,747.29		370,456.96		193,129.32	
(-)Costo de ventas	188,095.31	54.56%	214,365.32	57.87%	130,031.94	67.33%
<b>(=)Utilidad Bruta en ventas</b>	<b>156,651.98</b>	<b>45.44%</b>	<b>156,091.64</b>	<b>42.13%</b>	<b>63,097.38</b>	<b>32.67%</b>
				0.00%		0.00%
(-)Gastos Operacionales.		35.71%		0.00%	28.57%	0.00%
Gastos de nómina	40,589.32	11.77%	40,261.11	10.87%	34,142.66	17.68%
Gastos de gestión	15,893.41	4.61%	3,554.39	0.96%	742.40	0.38%
Gastos varios	60,750.34	17.62%	54,138.74	14.61%	6,896.42	3.57%
Gastos financieros	1,388.96	0.40%	1,287.53	0.35%	325.37	0.17%
Gatos de funcionamiento	4,045.58	1.17%	4,597.30	1.24%	1,443.04	0.75%
Gastos de seguro	434.10	0.13%	2,002.77	0.54%	0.00	0.00%
		0.00%		0.00%		0.00%
(-) GASTOS DE VENTAS	3,956.42	1.15% <sup>✓</sup>	10,043.90	2.71% <sup>✓</sup>	6.76%	0.00% <sup>✓</sup>
Gastos de exportación	1,871.32	0.54%	285.00	0.08%	0.00	0.00%
Transporte	17,182.05	4.98%	14,723.09	3.97%	6,209.54	3.22%
<b>(=) UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>10,540.48</b>	<b>3.06%</b>	<b>25,197.81</b>	<b>6.80%</b>	<b>13,337.95</b>	<b>6.91%</b>
		0.00%		0.00%		0.00%
(+)INGRESOS Y OTROS GASTOS		0.00%		0.00% <sup>✓</sup>	0.06%	0.00%
Otros ingresos	360.47	0.10%	230.86	0.06%	89.42	0.05%
Gastos navideños	390.61	0.11%	7.70	0.00%	0.00	0.00%
Otros Gastos		0.00%	186.10	0.05%		0.00%
<b>(=)Utilidad antes de intereses e impuestos</b>	<b>10,510.34</b>	<b>3.05%</b>	<b>25,234.87</b>	<b>6.81%</b>	<b>13,427.37</b>	<b>6.95%</b>
		0.00%		0.00%		0.00%
(-15%)Trabajadores	1,576.55	0.46%	3,785.23	1.02%	2,014.11	1.04%
(=)Utilidad Antes de Impuestos	8,933.79	2.59%	21,449.64	5.79%	11,413.26	5.91%
(25%) Impuesto a la renta	2,233.45	0.65%	5,362.41	1.45%	2,853.32	1.48%
<b>(=)Utilidad Después de Imp. e Int.</b>	<b>6,700.34</b>	<b>1.94%</b>	<b>16,087.23</b>	<b>4.34%</b>	<b>8,559.95</b>	<b>4.43%</b>
10% de Reserva	0.00	0.00%	0.00	0.00%	855.99	0.44%
<b>(=)Utilidad Liquida</b>	<b>6,700.34</b>	<b>1.94%</b>	<b>16,087.23</b>	<b>4.34%</b>	<b>7,703.95</b>	<b>3.99%</b>

El cuadro 3.2 se analizó la estructura de los años 2006, 2007 y 2008. En los cuales nos demuestran cómo está conformado el Balance General<sup>5</sup>

<sup>5</sup> Los resultados del análisis correspondiente a este cuadro se encuentran en el informe de análisis financiero. Ver páginas 45-48.

### 3.1.2 Análisis horizontal

Cuadro 3.1.2

<b>Análisis comparativos horizontal correspondiente al balance general de los años 06-07-08</b>									
<b>Activos</b>	2006	2007	Variación %		2007	2008	Variación %		
Activo Corriente	76,885.22	84,014.57	7,129.35	9.27%	84,014.57	81,443.52	-2,571.05	-3.06%	
							0.00		
<b>Activo disponible</b>	<b>16,115.16</b>	<b>9,812.06</b>	-6,303.10	-39.11%	<b>9,812.06</b>	<b>4,667.72</b>	-5,144.34	-52.43%	
Caja	368.00	557.26	189.26	51.43%	557.26	583.04	25.78	4.63%	
Bancos	15,747.16	9,254.80	-6,492.36	-41.23%	9,254.80	4,084.68	-5,170.12	-55.86%	
							0.00		
<b>Activo Exigible</b>	<b>40,628.16</b>	<b>56,113.80</b>	15,485.64	38.12%	<b>56,113.80</b>	<b>59,373.26</b>	3,259.46	5.81%	
Clientes	39,713.93	55,847.46	16,133.53	40.62%	55,847.46	54,748.87	-1,098.59	-1.97%	
Varios Clientes	796.41	266.34	-530.07	-66.56%	266.34	4,624.39	4,358.05	1636.27%	
Prestamos a Empleados	117.82	0.00	-117.82	-100.00%	0.00	0.00	0.00		
							0.00		
<b>Activo Realizable</b>	<b>15,377.76</b>	<b>11,762.95</b>	-3,614.81	-23.51%	<b>11,762.95</b>	<b>13,755.46</b>	1,992.51	16.94%	
Inventarios	10,723.15	4,507.95	-6,215.20	-57.96%	4,507.95	7,489.16	2,981.21	66.13%	
Materia Prima	552.00	570.55	18.55	3.36%	570.55	0.00	-570.55	-100.00%	
Inventario de empaque	4,102.61	6,684.45	2,581.84	62.93%	6,684.45	6,266.30	-418.15	-6.26%	
							0.00		
<b>Gastos Anticipados</b>	<b>4,764.14</b>	<b>6,325.76</b>	1,561.62	32.78%	<b>6,325.76</b>	<b>3,647.08</b>	-2,678.68	-42.35%	
Impuestos Anticipados	3,966.79	6,325.76	2,358.97	59.47%	6,325.76	2,505.47	-3,820.29	-60.39%	
Seguros Anticipados	797.35	0.00	-797.35	-100.00%	0.00	1,141.61	1,141.61		
							0.00		
<b>Activo Fijo neto</b>	<b>61,566.91</b>	<b>63,563.72</b>	1,996.81	3.24%	<b>63,563.72</b>	<b>17,944.52</b>	-45,619.20	-71.77%	
Dep.. Acumulada de años anteriores	-4,943.10	-3,350.96	1,592.14	-32.21%	-3,350.96		3,350.96	-100.00%	
							0.00		
Activo fijo Bruto	66,510.01	66,914.68	404.67	0.61%	66,914.68		-66,914.68	-100.00%	
Equipo de oficina	550.00	0.00	-550.00	-100.00%	0.00				
Equipo Computación	4,236.07	2,428.93	-1,807.14	-42.66%	2,428.93		-2,428.93	-100.00%	
Maquinaria de producción	49,188.77	49,778.02	589.25	1.20%	49,778.02	914.76	48,863.26	-98.16%	
Vehículos	27,794.67	31,700.89	3,906.22	14.05%	31,700.89	13,230.36	-18,470.53	-58.27%	
Muebles y enseres	4,788.19	4,788.19	0.00	0.00%	4,788.19	500.00	-4,288.19	-89.56%	
Mobiliarios de producción	3,043.36	5,881.80	2,838.44	93.27%	5,881.80	3,299.40	-2,582.40	-43.90%	
<b>Depreciación Acumulada</b>	<b>-25,026.05</b>	<b>-29,598.15</b>	-4,572.10	18.27%	<b>-29,598.15</b>		29,598.15	-100.00%	
Equipo de Limpieza	1,935.00	1,935.00	0.00	0.00%	1,935.00		-1,935.00	-100.00%	
<b>Activo diferido</b>	<b>1,241.72</b>	<b>1,591.72</b>	350.00	28.19%	<b>1,591.72</b>		-1,591.72	-100.00%	
							0.00		
<b>Total Activo</b>	<b>139,693.85</b>	<b>149,170.01</b>	9,476.16	6.78%	<b>149,170.01</b>	<b>99,388.04</b>	-49,781.97	-33.37%	
<b>Pasivo</b>									
<b>Pasivo corriente</b>	<b>53,370.23</b>	<b>73,463.00</b>	20,092.77	37.65%	<b>73,463.00</b>	<b>90,428.10</b>	16,965.10	23.09%	
Acreedores varios	15,640.50	6,341.25	-9,299.25	-59.46%	6,341.25	2,979.30	-3,361.95	-53.02%	
Cuentas por pagar	10,961.81	26,500.34	15,538.53	141.75%	26,500.34	53,495.39	26,995.05	101.87%	
Impuestos Por pagar	3,578.17	1,099.03	-2,479.14	-69.29%	1,099.03	8,235.39	7,136.36	649.33%	
Obligaciones Patronales	2,518.03	2,096.30	-421.73	-16.75%	2,096.30	1,378.76	-717.54	-34.23%	
Provisiones Sociales	2,774.14	1,995.58	-778.56	-28.06%	1,995.58	1,793.57	-202.01	-10.12%	
Cuentas Por pagar sueldos	9,356.22	98.11	-9,258.11	-98.95%	98.11	0.00	-98.11	-100.00%	
Proveedores	8,541.36	17,709.83	9,168.47	107.34%	17,709.83	14,037.14	-3,672.69	-20.74%	
Impuesto a la renta*		5,362.41	5,362.41		5,362.41	2,853.52	-2,508.89	-46.79%	
Participación empleados*		3,785.23	3,785.23		3,785.23	2,014.11	-1,771.12	-46.79%	
Obligaciones Bancarias*		8,474.92	8,474.92		8,474.92	0.00	0.00	0.00%	
Prestamos accionistas**						3,641.12	3,641.12	0.00%	
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>86,323.62</b>	<b>75,707.01</b>	-10,616.61	-12.30%	<b>75,707.01</b>	<b>8,959.94</b>	-66,747.07	-88.16%	
Capital social	79,623.28	59,619.78	-20,003.50	-25.12%	59,619.78	400.00	-59,219.78	-99.33%	
Resultados de ejercicio	6,700.34	16,087.23	9,386.89	140.10%	16,087.23	7,703.95	-8,383.28	-52.11%	
Reserva legal**						855.99	855.99		
							0.00		
<b>Pasivo mas Patrimonio</b>	<b>139,693.85</b>	<b>149,170.01</b>	9,476.16	6.78%	<b>149,170.01</b>	<b>99,388.04</b>	-49,781.97	-33.37%	

\* Correspondiente al Año 2007

\*\* Correspondiente al año 2008

Para el análisis de este cuadro se obtuvo la variación absoluta y porcentual de la comparación de dos años consecutivos, para poder visualizar si existió un incremento o decremento de cada una de las cuentas.<sup>6</sup>

<sup>6</sup> Los resultados del análisis correspondiente a este cuadro se encuentran en el informe de análisis financiero. Ver páginas 45-48.



## Cuadro 3.2.2

## Análisis Comparativo Horizontal correspondiente a los años 06-07-08

	2006	2007	Variación	%		2007	2008	Variación	%
<b>Ventas</b>	348,806.56	374,597.08	25,790.52	7.39%		374,597.08	195,654.52	-178,942.56	-47.77%
Devolución en ventas	-4,059.27	-4,140.12	-80.85	1.99%		-4,140.12	-2,525.20	1,614.92	-39.01%
Ventas netas*	344,747.29	370,456.96	25,709.67	7.46%		370,456.96	193,129.32	-177,327.64	-47.87%
(-)Costo de ventas	188,095.31	214,365.32	26,270.01	13.97%		214,365.32	130,031.94	-84,333.38	-39.34%
<b>(=)Utilidad Bruta en ventas</b>	<b>156,651.98</b>	<b>156,091.64</b>	-560.34	-0.36%		<b>156,091.64</b>	<b>63,097.38</b>	-92,994.26	-59.58%
			0.00					0.00	
(-)Gastos Operacionales.			0.00					0.00	
Gastos de nómina	40,589.32	40,261.11	-328.21	-0.81%		40,261.11	34,142.66	-6,118.45	-15.20%
Gastos de gestión	15,893.41	3,554.39	-12,339.02	-77.64%		3,554.39	742.40	-2,811.99	-79.11%
Gastos varios	60,750.34	54,138.74	-6,611.60	-10.88%		54,138.74	6,896.42	-47,242.32	-87.26%
Gastos financieros	1,388.96	1,287.53	-101.43	-7.30%		1,287.53	325.37	-962.16	-74.73%
Gastos de funcionamiento	4,045.58	4,597.30	551.72	13.64%		4,597.30	1,443.04	-3,154.26	-68.61%
Gastos de seguro	434.10	2,002.77	1,568.67	361.36%		2,002.77	0.00	-2,002.77	-100.00%
			0.00					0.00	
(-) GASTOS DE VENTAS	3,956.42	10,043.90	6,087.48	153.86%		10,043.90		-10,043.90	-100.00%
Gastos de exportación	1,871.32	285.00	-1,586.32	-84.77%		285.00	0.00	-285.00	-100.00%
Transporte	17,182.05	14,723.09	-2,458.96	-14.31%		14,723.09	6,209.54	-8,513.55	-57.82%
<b>(=) UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>10,540.48</b>	<b>25,197.81</b>	14,657.33	139.06%		<b>25,197.81</b>	<b>13,337.95</b>	-11,859.86	-47.07%
			0.00					0.00	
(+)INGRESOS Y OTROS GASTOS			0.00					0.00	
Otros ingresos	360.47	230.86	-129.61	-35.96%		230.86	89.42	-141.44	-61.27%
Gastos navideños	390.61	7.70	-382.91	-98.03%		7.70	0.00	-7.70	-100.00%
Otros Gastos		186.10	186.10			186.10		-186.10	-100.00%
<b>(=)Utilidad antes de intereses e impuestos</b>	<b>10,510.34</b>	<b>25,234.87</b>	14,724.53	140.10%		<b>25,234.87</b>	<b>13,427.37</b>	-11,807.50	-46.79%
			0.00					0.00	
(-15%)Trabajadores	1,576.55	3,785.23	2,208.68	140.10%		3,785.23	2,014.11	-1,771.13	-46.79%
(=)Utilidad Antes de Impuestos	8,933.79	21,449.64	12,515.85	140.10%		21,449.64	11,413.26	-10,036.38	-46.79%
(25%) Impuesto a la renta	2,233.45	5,362.41	3,128.96	140.10%		5,362.41	2,853.32	-2,509.09	-46.79%
<b>(=)Utilidad Después de Imp. e Int.</b>	<b>6,700.34</b>	<b>16,087.23</b>	9,386.89	140.10%		<b>16,087.23</b>	<b>8,559.95</b>	-7,527.28	-46.79%
10% de Reserva	0.00	0.00	0.00			0.00	855.99	855.99	
<b>(=)Utilidad Liquida</b>	<b>6,700.34</b>	<b>16,087.23</b>	9,386.89	140.10%		<b>16,087.23</b>	<b>7,703.95</b>	-8,383.28	-52.11%

Para el análisis de este cuadro se obtuvo la variación absoluta y porcentual de la comparación de dos años consecutivos, para poder visualizar si existió un incremento o decremento de cada una de las cuentas. <sup>7</sup>

<sup>7</sup> Los resultados del análisis correspondiente a este cuadro se encuentran en el informe de análisis financiero. Ver páginas 45-50.

### 3.2 Cálculo y análisis de las razones financieras

Cuadro 3.3

Análisis de Ratios.						Promedio de las Razones
<b>Razones de Liquidez</b>						
Capital de trabajo Neto	Activo C. - Pasivo C.	2006	2007	2008	2009	6833.35
		23514.99	10551.57	-8984.58	2251.42	
Razón Circulante	$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$	1.44	1.14	0.90	1.03	1.13
Prueba Acida	$\frac{\text{AC - Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$	1.15	0.98	0.75	0.85	0.93
<b>Razones de actividad</b>						Promedio de las Razones
Rotación de Los activos	$\frac{\text{Ventas Anuales}}{\text{Activos Totales}}$	2006	2007	2008	2009	2.58
		2.47	2.48	1.94	3.44	
Rotación de Capital de trabajo	$\frac{\text{Ventas Anuales}}{\text{Capital de trabajo}}$	14.66	35.11	-21.50	158.48	46.69
Rotación del activo Fijo	$\frac{\text{Ventas Anuales}}{\text{Activo Fijo Neto}}$	5.60	5.83	10.76	21.62	10.95
Plazo Promedio de Cuentas por cobrar	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas promedio por día}}$	42.89	55.29	112.21	53.47	65.96
		8.51	6.60	3.25	6.83	6.30
Rotación Cuentas por pagar	$\frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras promedio por día}}$	23.96	46.17	70.93	35.27	35.27
		15.23	7.91	5.15	7.07	7.07
Rotación de inventarios	$\frac{\text{Costo de Bienes vendidos}}{\text{Inventarios}}$	12.23	18.22	9.45	15.21	13.78
Rotación de inventarios en días	$\frac{365}{\text{Rotación de inventarios}}$	29.84	20.03	38.61	24.00	28.12
<b>Razones de Apalancamiento</b>						Promedio de las Razones
Razon de deuda	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo total}}$	2006	2007	2008	2009	0.65
		0.38	0.49	0.91	0.82	
Razon Capital Propio	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Total}}$	0.62	0.51	0.09	0.18	0.35
Razon Pasivo a Capital	$\frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	0.62	0.97	10.09	4.52	4.05
Razon de Activo fijo y patrimonio	$\frac{\text{Activo Fijo Neto}}{\text{Patrimonio Total}}$	0.71	0.84	2.00		0.89
<b>Razones de rentabilidad</b>						Promedio de las Razones
margin de utilidad Bruta	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$	2006	2007	2008	2009	0.39
		0.45	0.42	0.33	0.37	
margin de utilidad neta	$\frac{\text{utilidad neta}}{\text{ventas}}$	0.02	0.04	0.04	0.05	0.04
Rendimiento sobre activos (RSA)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$	4.80%	10.78%	7.75%	15.95%	0.10
Rendimiento sobre capital (RSC)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	7.76%	21.25%	85.98%	88.08%	0.51
Crecimiento en ventas	$\frac{\text{Ventas periodo actual}}{\text{Ventas periodo anterior}}$		7.46%	-47.87%	82.36%	0.10
Crecimiento de Utilidades	$\frac{\text{Ventas periodo actual}}{\text{Ventas periodo anterior}}$		140.10%	-52.11%	114.40%	0.51
Análisis Dupont	$\frac{\text{Margen de utilidad bruta}}{\text{Rotación de Activos}} \times \frac{\text{Utilidad Neta/Ventas}}{\text{Ventas/activo Total}}$	0.02	0.04	0.04	0.05	0.04
	$\frac{\text{Estructura financiera}}{\text{Activo Total/Patrimonio}} \times \text{Coeficiente}$	1.62	1.97	11.09	5.52	5.05
		0.08	0.21	0.86	0.88	0.51

Para la realización de las razones financieras se tomo los datos de los balances de la empresa y se aplicó las distintas formulas correspondientes a cada una de las razones.<sup>8</sup>

<sup>8</sup> Los resultados del análisis correspondiente a este cuadro se encuentran en el informe de análisis financiero. Ver páginas 45-48.

### 3.3 3.3 Elaboración y análisis del estado flujo de efectivo y análisis de las fuentes y usos de fondos.

<b>Balance General de TIA LUCCA.</b>			
Activos	2008	2007	2006
Activo Corriente	76,885.22	84,014.57	81,443.52
<b>Activo disponible</b>	<b>16,115.16</b>	<b>9,812.06</b>	<b>4,667.72</b>
Caja	368.00	557.26	583.04
Bancos	15,747.16	9,254.80	4,084.68
<b>Activo Exigible</b>	<b>40,628.16</b>	<b>56,113.80</b>	<b>59,373.26</b>
Clientes	39,713.93	55,867.46	54,749.87
Varios Clientes	796.41	296.34	4,624.39
Prestamos a Empleados	117.82	0.00	0.00
<b>Activo Realizable</b>	<b>15,377.76</b>	<b>11,762.95</b>	<b>13,755.46</b>
Inventarios	10,723.15	4,507.95	7,489.16
Materia Prima	552.00	570.55	0.00
Inventario de empaque	4,102.61	6,684.45	6,266.30
<b>Gastos Anticipados</b>	<b>4,764.14</b>	<b>6,325.76</b>	<b>3,647.08</b>
Impuestos Anticipados	3,966.79	6,325.76	2,505.47
Seguros Anticipados	797.35	0.00	1,141.61
<b>Activo Fijo neto</b>	<b>61,566.91</b>	<b>63,563.72</b>	<b>17,944.52</b>
Dep.. Acumulada de años anteriores	-4,943.10	-3,350.96	
Activo fijo Bruto	66,510.01	66,914.68	
Equipo de oficina	550.00	0.00	
Equipo Computación	4,236.07	2,428.93	
Maquinaria de producción	49,188.77	49,778.02	914.76
Vehículos	27,794.67	31,700.89	13,230.36
Muebles y enseres	4,788.19	4,788.19	500.00
Mobiliarios de producción	3,043.36	5,981.80	3,299.40
<b>Depreciación Acumulada</b>	<b>-25,026.05</b>	<b>-29,598.15</b>	
Equipo de Limpieza	1,935.00	1,935.00	
<b>Activo diferido</b>	<b>1,241.72</b>	<b>1,591.72</b>	
<b>Total Activo</b>	<b>139,693.85</b>	<b>149,170.01</b>	<b>99,388.04</b>
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo corriente</b>	<b>53,370.23</b>	<b>73,463.00</b>	<b>90,428.10</b>
Acreedores varios	15,640.50	6,341.25	2,979.30
Cuentas por pagar	10,961.81	26,500.34	53,495.39
Impuestos Por pagar	3,578.17	1,099.03	8,235.39
Obligaciones Patronales	2,518.03	2,096.30	1,378.76
Provisiones Sociales	2,774.14	1,995.99	1,793.57
Cuentas Por pagar sueldos	8,366.22	88.11	0.00
Proveedores	8,541.36	17,709.63	14,037.14
Impuesto a la renta*		5,392.41	2,863.52
Participación empleados*		3,785.23	2,014.11
Obligaciones Bancarias**		8,474.62	0.00
Prestamos accionistas**			3,641.12
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>86,323.62</b>	<b>75,707.01</b>	<b>8,959.94</b>
Capital social	79,623.28	59,619.78	400.00
Resultados de ejercicio	6,700.34	16,087.23	7,703.95
Reserva legal**			855.99
<b>Pasivo mas Patrimonio</b>	<b>139,693.85</b>	<b>149,170.01</b>	<b>99,388.04</b>

\* Correspondiente al Año 2007  
 \*\* Correspondiente al año 2006

<b>Estado de Fuentes y Usos</b>			
		2006-2007	
Fuentes		Usos	
Decremento Activo disponible	6,303.10 16.00%	Incremento Activo Exigible	15,485.64 39.31%
Decremento Activo Realizable	3,614.81 9.18%	Incremento Gastos Anticipados	1,561.62 3.96%
Incremento Pasivo corriente	20,092.77 51.00%	Incremento Dep... Acumulada de años anteriores	1,592.14 4.04%
Incremento Resultados de ejercicio	9,386.89 23.83%	Incremento Activo fijo Bruto	404.67 1.03%
		Incremento Activo diferido	350.00 0.89%
		Decremento capital social	20,003.50 50.77%
<b>Total</b>	<b>39,397.57</b>	<b>Total</b>	<b>39,397.57</b>

<b>Estado de Fuentes y Usos</b>			
		2007-2008	
Fuentes		Usos	
Decremento Activo disponible	5,144.34 6.75%	Incremento Activo Exigible	3,259.46 4.28%
Decremento Gastos Anticipados	2,678.68 3.52%	Incremento Activo Realizable	1,992.51 2.61%
Decremento Activo fijo Bruto	48,970.16 64.26%	Decremento capital social	59,219.78 77.71%
Decremento Activo diferido	1,591.72 2.09%	Decremento Resultados de ejercicio	8,383.28 11.00%
Incremento Pasivo corriente	16,965.10 22.22%	Incremento Dep. Acumulada de años anteriores	3,350.96 4.40%
Incremento reserva legal**	855.99 0.0112		
<b>Total</b>	<b>76,205.99</b>	<b>Total</b>	<b>76,205.99</b>

Este cuadro nos indica en que rubros el efectivo a sido empleado. Diferenciándose en fuentes como entradas de efectivo y usos como salidas de efectivo.

Aquí se puede observar que la principal salida de efectivo se produce por el incremento en la cuenta de activo exigible con un 39% esto indica que la empresa gran parte de sus dinero está en terceras personas. Otro decremento que efectivo que la empresa tiene se da por la disminución del capital social. Para el año 2008 las principales salidas de efectivo se dan por la caída en el valor del capital social, esto debido al cambio que la empresa tuvo al ser una compañía limitada.

### 3.4 Elaboración y análisis del flujo de caja

Cuadro 3.4

<b>Flujo de Caja Jun-Dic 2009</b>							
	<b>Junio</b>	<b>Julio</b>	<b>Agosto</b>	<b>Septiembre</b>	<b>Octubre</b>	<b>Noviembre</b>	<b>Diciembre</b>
<b>TOTAL INGRESOS</b>	26,894.17	27,314.96	30,128.25	27,070.84	32,955.98	30,922.18	23,049.90
<b>VENTAS</b>							
PIZZAS	24,608.16	24,993.18	27,567.34	24,769.81	30,154.72	28,293.79	21,090.65
EMPANADAS	1,613.65	1,638.90	1,807.69	1,624.25	1,977.36	1,855.33	1,382.99
RAVIOLES	672.35	682.87	753.21	676.77	823.90	773.05	576.25
	<b>Junio</b>	<b>Julio</b>	<b>Agosto</b>	<b>Septiembre</b>	<b>Octubre</b>	<b>Noviembre</b>	<b>Diciembre</b>
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>29,354.06</b>	<b>24,026.50</b>	<b>26,536.96</b>	<b>26,020.71</b>	<b>28,643.27</b>	<b>24,004.12</b>	<b>23,510.89</b>
<b>MATERIA PRIMA</b>	10,646.99	9,345.75	10,141.99	10,653.34	11,688.09	8,039.06	6,182.48
<b>MANO DE OBRA DIRECTA</b>	5,294.24	4,469.27	4,344.93	4,317.59	4,398.29	4,238.07	5,401.88
<b>GASTOS DE FABRICACION</b>	1,143.51	1,542.22	1,649.66	1,634.46	3,518.97	3,296.78	2,714.93
<b>EMPAQUE</b>	3,317.46	86.09	1,923.28	1,203.31	109.51	303.49	1,115.13
<b>TRANSPORTE GUAYAQUIL</b>	219.54	615.62	459.66	400.98	165.83	93.43	49.55
<b>TRANSPORTE QUITO</b>	366.44	433.78	469.42	608.41	769.01	606.36	678.77
<b>ENVIOS VARIOS CLIENTES Y PROVEEDORES</b>	2.95	5.65	12.56	3.47	4.45	26.14	75.45
<b>SALARIO UNIFICADO</b>	4,407.23	3,812.97	4,022.39	3,699.50	3,776.06	3,729.52	3,333.39
<b>GASTOS DE GESTION</b>	371.45	391.71	126.69	106.07	199.78	60.92	253.88
<b>GASTOS VARIOS</b>	2,377.29	2,234.49	2,483.98	2,071.07	2,934.96	2,605.44	2,282.69
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	172.87	68.64	45.67	135.58	157.25	147.30	30.20
<b>GASTOS DE FUNCIONAMIENTO</b>	444.72	249.74	137.61	205.95	101.00	0.00	165.39
<b>GASTOS DE CAJA CHICA</b>	455.11	573.20	550.96	563.87	488.50	446.87	332.00
<b>MANTENIMIENTO Y REPARACIONES</b>	134.26	168.67	168.73	243.83	256.66	410.20	835.61
<b>TELECOMUNICACIONES EN GENERAL</b>				173.31	74.94		59.52
<b>GASTOS NO DEDUCIBLES</b>		<b>28.69</b>					
<b>FLUJO DE CAJA NETO</b>	<b>-2,459.90</b>	<b>3,288.45</b>	<b>3,591.28</b>	<b>1,050.13</b>	<b>4,312.70</b>	<b>6,918.06</b>	<b>-461.00</b>

Para realizar el flujo de caja, se tomo una serie de promedios de ingresos y egresos basados en diferentes supuestos, los cuales nos permitieron la elaboración de la proyección del Flujo de Caja (Junio hasta Diciembre).<sup>9</sup>

<sup>9</sup>La elaboración de los supuestos se encuentran explicados en las paginas 34-36

### 3.5 Realización las proyecciones para el año 2009.

Supuestos para las proyecciones.

Estado de resultados.

Para la proyección se inició con el balance original cerrado hasta el 31 de mayo de 2009. Con lo que las proyecciones se realizaron para los meses restantes, es decir desde junio hasta diciembre. Para esto hemos procedido a analizar los últimos seis meses de los dos años anteriores (2007-2008).

Ventas.

Analizando mes por mes de los años anteriores para obtener un nivel de ventas promedio de cada mes y con esto poder estimar el valor de ingresos para cada mes del año a proyectar (2009). Por ejemplo para las ventas del mes de Julio de 2009, tomamos las ventas de Julio del 2007 más las ventas de Julio del 2008 y sacamos un promedio de los dos meses; así sucesivamente para cada mes. Lo que al final se realizó la sumatoria de todos los meses obtenidos y las ventas obtenidas de enero a mayo del 2009.

Egresos.

De igual manera se analizó el porcentaje de egresos con respecto a las ventas de cada mes y así obtuvimos el nivel de egresos para los meses a proyectar. Con base en ese porcentaje de egreso lo que se realizó para la obtención del costo de ventas para el estado de resultados, fue el promedio del porcentaje que representa cada cuenta de costo de ventas (Mano de obra, materia prima y gastos de fabricación) respecto al nivel de egreso de cada mes. Una vez obtenido estos resultados se realizó la sumatoria de los meses a proyectar más los valores iniciales obtenidos del balance original.

---

Los resultados del análisis correspondiente a este cuadro se encuentran en el informe de análisis financiero. Ver la página 51-52

### Gastos de Operación y Ventas.

Las cuentas que conforman los egresos de cada mes para la realización del flujo de caja, han sido obtenidas del promedio del porcentaje de representación que estas tenían respecto al total de egresos, de los datos históricos de cada cuenta. Manteniendo así el comportamiento habitual que cada cuenta tenía a lo largo de cada mes.

### Balance general.

Para la realización del balance general se mantendrán niveles deseados para cada cuenta basándonos en datos históricos de la empresa. Y para poder cuadrar los balances algunas cuentas se utilizaron para el ajuste del mismo.

Para el balance se trabajo con el mismo plan de cuentas que la empresa maneja.

Para la cuenta de activo disponible, los valores son obtenidos a través del presupuesto de caja realizado en las proyecciones. Se mantiene las mismas cuentas de caja y bancos.

Activos exigible, realizable, anticipados se obtuvieron mediante promedios de los valores de las mismas cuentas de los años anteriores y con una serie de ajustes para que el balance cuadre. En la cuenta de activo exigible se mantiene las cuentas clientes y varios clientes debido a que la cuenta de clientes es la cuenta que posee a los principales clientes de la empresa.

Para la cuenta de Activo fijo se tomo el valor original hasta el 31 de mayo de 2009 y tomando el supuesto de que la empresa no adquirirá ningún tipo de activo fijo hasta el 31 de diciembre del 2009.

Pasivo.

Para la cuenta del pasivo se realizo el mismo calculo que la cuentas de activos con una serie de ajustes para el cierre del balance.

Patrimonio

La cuenta de patrimonio se obtuvo a través de estado de resultados proyectado que se realizo, más el valor original de capital social que la empresa mantiene.

Cuadro 3.5

<b>Balance General PRO-Forma 2009</b>	
<b>Activos</b>	
Activo Corriente	<b>87,086.77</b>
<b>Activo disponible</b>	<b>16,952.43</b>
Caja	712.69
Bancos	16,239.74
<b>Activo Exigible</b>	<b>52,265.82</b>
Clientes	47,257.22
Varios Clientes	2,256.10
Prestamos a Empleados	2,752.50
	0.00
<b>Activo Realizable</b>	<b>14,706.66</b>
Inventarios	9,476.51
Materia Prima	0.00
Inventario de empaque	5,230.15
<b>Gastos Anticipados</b>	<b>3,161.86</b>
Impuestos Anticipados	2,020.25
Seguros Anticipados	1,141.61
<b>Activo Fijo neto</b>	<b>16,501.27</b>
Dep.. Acumulada de años anteriores	
<b>Activo fijo Bruto</b>	<b>18,166.52</b>
Equipo de oficina	500.00
Equipo Computación	222.00
Maquinaria de producción	914.76
Vehículos	13,230.36
Muebles y enseres	
Mobiliarios de producción	3,299.40
<b>Depreciación Acumulada</b>	<b>1,665.25</b>
Equipo de Limpieza	
<b>Activo diferido</b>	
<b>Total Activo</b>	<b>103,588.04</b>
<b>Pasivo</b>	
<b>Pasivo corriente</b>	<b>84,835.35</b>
Acreedores varios	3,216.06
Cuentas por pagar	52,101.91
Impuestos Por pagar	7,032.61
Obligaciones Patronales	8,338.76
Provisiones Sociales	6,772.24
Cuentas Por pagar sueldos	0.00
Proveedores	7,373.77
Impuesto a la renta*	0.00
Participación empleados*	0.00
Obligaciones Bancarias*	
Prestamos accionistas**	
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>18,752.69</b>
Capital social	400.00
Resultados de ejercicio	16,517.42
Reserva legal**	1,835.27
<b>Pasivo mas Patrimonio</b>	<b>103,588.04</b>
* Correspondiente al Año 2007	
** Correspondiente al año 2008	

Este cuadro no permite observar la proyección que se obtuvo para el año 2009 en el Balance General. El cual se baso en supuestos\*, los cuales nos permitieron realizar la proyección para el año que deseamos analizar.<sup>10</sup>

<sup>10</sup> \*La elaboración de los supuestos se encuentran explicados en las paginas 34-36. Los resultados del análisis correspondiente a este cuadro se encuentran en el informe de análisis financiero. Ver paginas 52-53.



Cuadro 3.6

<b>Balance De Resultados Pro-Forma 2009</b>	
<b>Ventas</b>	357,996.08
devolución en ventas	1,200.00
Ventas netas	356,796.08
(-)Costo de ventas	223,695.02
<b>(=)Utilidad Bruta en ventas</b>	<b>133,101.06</b>
(-)Gastos Operacionales.	
Gastos de nomina	50,430.07
Gastos de gestión	1,713.23
Gastos varios	20,327.88
Gastos financieros	1,057.00
Gatos de funcionamiento	2,545.02
Gastos de seguro	0.00
(-) GASTOS DE VENTAS	
Gastos de exportación	
Transporte	12,546.46
<b>(=) UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>44,481.40</b>
(+)INGRESOS Y OTROS GASTOS	
Otros ingresos	26.72
Gastos navideños	
Otros Gastos	15,719.58
<b>(=)Utilidad antes de intereses e impuestos</b>	<b>28,788.54</b>
(-15%)Trabajadores	4,318.28
(=)Utilidad Antes de Impuestos	24,470.26
(25%) Impuesto a la renta	6,117.56
<b>(=)Utilidad Después de Imp. e Int.</b>	<b>18,352.69</b>
10% de Reserva	1,835.27
<b>(=)Utilidad Liquida</b>	<b>16,517.42</b>

Este cuadro no permite observar la proyección que se obtuvo para el año 2009 en el Balance de Resultados. El cual se baso en supuestos\*, los cuales nos permitieron realizar la proyección para el año que deseamos analizar.<sup>11</sup>

<sup>11</sup> \*La elaboración de los supuestos se encuentran explicados en las paginas 34-36  
Los resultados del análisis correspondiente a este cuadro se encuentran en el informe de análisis financiero. Ver página 53.

Cuadro 3.5.1

Análisis de estructura correspondiente al balance general de TIA LUCCA de los años 06-07-08-09				
	2006	2007	2008	Proyectado 2009
<b>Activos</b>				
Activo Corriente	76,885.22	84,014.57	81,443.52	87,086.77
<b>Activo disponible</b>	<b>16,115.16</b> 11.54%	9,812.06 6.58%	4,667.72 4.70%	<b>16,952.43</b> 16.37%
Caja	368.00	557.26	583.04	712.69
Bancos	15,747.16	9,254.80	4,084.68	16,239.74
<b>Activo Exigible</b>	<b>40,628.16</b> 29.08%	56,113.80 37.62%	59,373.26 59.74%	<b>52,265.82</b> 50.46%
Clientes	39,713.93	55,847.46	54,748.87	47,257.22
Varios Clientes	796.41	266.34	4,624.39	2,256.10
Prestamos a Empleados	117.82	0.00	0.00	2,752.50
<b>Activo Realizable</b>	<b>15,377.76</b> 11.01%	11,762.95 7.89%	13,755.46 13.84%	<b>14,706.66</b> 14.20%
Inventarios	10,723.15	4,507.95	7,489.16	9,476.51
Materia Prima	552.00	570.55	0.00	0.00
Inventario de empaque	4,102.61	6,684.45	6,266.30	5,230.15
<b>Gastos Anticipados</b>	<b>4,764.14</b> 3.41%	6,325.76 4.24%	3,647.08 3.67%	<b>3,161.86</b> 3.05%
Impuestos Anticipados	3,966.79	6,325.76	2,505.47	2,020.25
Seguros Anticipados	797.35	0.00	1,141.61	1,141.61
<b>Activo Fijo neto</b>	<b>61,566.91</b> 44.07%	63,563.72 42.61%	17,944.52 18.06%	<b>16,501.27</b> 15.93%
Dep... Acumulada de años anteriores	-4,943.10	-3,350.96		
<b>Activo fijo Bruto</b>	<b>66,510.01</b>	<b>66,914.68</b>		<b>18,166.52</b>
Equipo de oficina	550.00	0.00		500.00
Equipo Computación	4,236.07	2,428.93		222.00
Maquinaria de producción	49,188.77	49,778.02	914.76	914.76
Vehiculos	27,794.67	31,700.89	13,230.36	13,230.36
Muebles y enseres	4,788.19	4,788.19	500.00	
Mobiliarios de producción	3,043.36	5,881.80	3,299.40	3,299.40
<b>Depreciación Acumulada</b>	<b>-25,026.05</b>	<b>-29,598.15</b>		<b>-1,665.25</b>
Equipo de Limpieza	1,935.00	1,935.00		
<b>Activo diferido</b>	<b>1,241.72</b> 0.89%	1,591.72 1.07%		
<b>Total Activo</b>	<b>139,693.85</b> 100.00%	<b>149,170.01</b> 100.00%	<b>99,388.04</b> 100.00%	<b>103,588.04</b>
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo corriente</b>	<b>53,370.23</b> 38.21%	73,463.00 46.19%	90,428.10 90.98%	84,835.35 81.90%
Acreedores varios	15,640.50	6,341.25	2,979.30	3,216.06
Cuentas por pagar	10,961.81	26,500.34	53,495.39	52,101.91
Impuestos Por pagar	3,578.17	1,099.03	8,235.39	7,032.61
Obligaciones Patronales	2,518.03	2,096.30	1,378.76	8,338.76
Provisiones Sociales	2,774.14	1,995.58	1,793.57	6,772.24
Cuentas Por pagar sueldos	9,356.22	98.11	0.00	0.00
Proveedores	8,541.36	17,709.83	14,037.14	7,373.77
Impuesto a la renta*		5,362.41	2,853.52	0.00
Participación empleados*		3,785.23	2,014.11	0.00
Obligaciones Bancarias*		8,474.92	3,641.12	
Prestamos accionistas**				
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>86,323.62</b> 61.79%	75,707.01 53.81%	8,959.94 9.02%	18,752.69 18.10%
Capital social	79,623.28	59,619.78	400.00	400.00
Resultados de ejercicio	6,700.34	16,087.23	7,703.95	16,517.42
Reserva legal**			855.99	1,835.27
<b>Pasivo mas Patrimonio</b>	<b>139,693.85</b> 100.00%	<b>149,170.01</b> 100.00%	<b>99,388.04</b> 100.00%	<b>103,588.04</b>

El cuadro 3.5.1 se analizó la estructura de los años 2006, 2007, 2008 incluyendo el año 2009 el cual fue realizado a través de una proyección. En

los cuales nos demuestran cómo está conformado el Balance General de la empresa.<sup>12</sup>

Cuadro 3.6.1

Análisis comparativos de estructura correspondiente al Estado de resultados de los años 06-07-08-09									
	2006		2007		2008		2009		
Ventas	348,806.56		374,597.08		195,654.52		356,796.08		
devolución en ventas	-4,059.27		-4,140.12		-2,525.20				
Ventas netas	344,747.29		370,456.96		193,129.32				
(-)Costo de ventas	188,095.31	54.56%	214,365.32	57.87%	130,031.94	67.33%	223,695.02	62.70%	
(=)Utilidad Bruta en ventas	156,651.98	45.44%	156,091.64	42.13%	63,097.38	32.67%	133,101.06	37.30%	
				0.00%		0.00%		0.00%	
(-)Gastos Operacionales.		35.71%		0.00%	28.57%		22.55%	0.00%	21.32%
Gastos de nomina	40,589.32	11.77%	40,261.11	10.87%	34,142.66	17.68%	50,430.07	14.13%	
Gastos de gestión	15,893.41	4.61%	3,554.39	0.96%	742.40	0.38%	1,713.23	0.48%	
Gastos varios	60,750.34	17.62%	54,138.74	14.61%	6,896.42	3.57%	20,327.88	5.70%	
Gastos financieros	1,388.96	0.40%	1,287.53	0.35%	325.37	0.17%	1,057.00	0.30%	
Gatos de funcionamiento	4,045.58	1.17%	4,597.30	1.24%	1,443.04	0.75%	2,545.02	0.71%	
Gastos de seguro	434.10	0.13%	2,002.77	0.54%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	
		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%	
(-) GASTOS DE VENTAS	3,956.42	1.15%	10,043.90	2.71%	6.76%	0.00%	3.22%	0.00%	3.52%
Gastos de exportación	1,871.32	0.54%	285.00	0.08%	0.00	0.00%		0.00%	
Transporte	17,182.05	4.98%	14,723.09	3.97%	6,209.54	3.22%	12,546.46	3.52%	
(=) UTILIDAD OPERACIONAL	10,540.48	3.06%	25,197.81	6.80%	13,337.95	6.91%	44,481.40	12.47%	
		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%	
(+)INGRESOS Y OTROS GASTOS		0.00%		0.00%	0.06%		0.05%	0.00%	4.41%
Otros ingresos	360.47	0.10%	230.86	0.06%	89.42	0.05%	26.72	0.01%	
Gastos navideños	390.61	0.11%	7.70	0.00%	0.00	0.00%		0.00%	
Otros Gastos		0.00%	186.10	0.05%		0.00%	15,719.58	4.41%	
(=)Utilidad antes de intereses e impuestos	10,510.34	3.05%	25,234.87	6.81%	13,427.37	6.95%	28,788.54	8.07%	
		0.00%		0.00%		0.00%		0.00%	
(-15%) Trabajadores	1,576.55	0.46%	3,785.23	1.02%	2,014.11	1.04%	4,318.28	1.21%	
(=)Utilidad Antes de Impuestos	8,933.79	2.59%	21,449.64	5.79%	11,413.26	5.91%	24,470.26	6.86%	
(25%) Impuesto a la renta	2,233.45	0.65%	5,362.41	1.45%	2,853.32	1.48%	6,117.56	1.71%	
(=)Utilidad Después de Imp. e Int..	6,700.34	1.94%	16,087.23	4.34%	8,559.95	4.43%	18,352.69	5.14%	
10% de Reserva	0.00	0.00%	0.00	0.00%	855.99	0.44%	1,835.27	0.51%	
(=)Utilidad Liquida	6,700.34	1.94%	16,087.23	4.34%	7,703.95	3.99%	16,517.42	4.63%	

El cuadro 3.6.1 se analizó la estructura de los años 2006, 2007, 2008 incluyendo el año 2009 el cual fue realizado a través de una proyección. En los cuales nos demuestran cómo está conformado el Balance de Resultados de la empresa.<sup>13</sup>

<sup>12</sup> Los resultados del análisis correspondiente a este cuadro se encuentran en el informe de análisis financiero. Ver páginas 52-53.

<sup>13</sup> Los resultados del análisis correspondiente a este cuadro se encuentran en el informe de análisis financiero. Ver páginas 52-53.

Cuadro

<b>Análisis Comparativo Horizontal correspondiente a los años 08-09</b>				
<b>Activos</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>Variación</b>	<b>%</b>
Activo Corriente	81,443.52	87,086.77	5,643.25	6.93%
<b>Activo disponible</b>	<b>4,667.72</b>	<b>16,952.43</b>	<b>12,284.71</b>	<b>263.18%</b>
Caja	583.04	712.69	129.65	22.24%
Bancos	4,084.68	16,239.74	12,155.06	297.58%
<b>Activo Exigible</b>	<b>59,373.26</b>	<b>52,265.82</b>	<b>-7,107.44</b>	<b>-11.97%</b>
Clientes	54,748.87	47,257.22	-7,491.65	-13.68%
Varios Clientes	4,624.39	2,256.10	-2,368.29	-51.21%
Prestamos a Empleados	0.00	2,752.50	2,752.50	
<b>Activo Realizable</b>	<b>13,755.46</b>	<b>14,706.66</b>	<b>951.20</b>	<b>6.92%</b>
Inventarios	7,489.16	9,476.51	1,987.35	26.54%
Materia Prima				
Inventario de empaque	6,266.30	5,230.15	-1,036.15	-16.54%
<b>Gastos Anticipados</b>	<b>3,647.08</b>	<b>3,161.86</b>	<b>-485.22</b>	<b>-13.30%</b>
Impuestos Anticipados	2,505.47	2,020.25	-485.22	-19.37%
Seguros Anticipados	1,141.61	1,141.61	0.00	0.00%
<b>Activo Fijo neto</b>	<b>17,944.52</b>	<b>16,501.27</b>	<b>-1,443.25</b>	<b>-8.04%</b>
Dep. Acumulada de años anteriores				
Activo fijo Bruto	0.00	18,166.52	18,166.52	
Equipo de oficina	0.00	500.00	500.00	
Equipo Computación	0.00	222.00	222.00	
Maquinaria de producción	0.00	914.76	914.76	
Vehículos	13,230.36	13,230.36	0.00	
Muebles y enseres	500.00		-500.00	
Mobiliarios de producción	3,299.40	3,299.40	0.00	
<b>Depreciación Acumulada</b>		<b>1,665.25</b>	<b>1,665.25</b>	
Equipo de Limpieza				
<b>Total Activo</b>	<b>99,388.04</b>	<b>103,588.04</b>	<b>4,200.00</b>	<b>4.23%</b>
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo corriente</b>	<b>90,428.10</b>	<b>84,835.35</b>	<b>-5,592.75</b>	<b>-6.18%</b>
Acreedores varios	2,979.30	3,216.06	236.76	7.95%
Cuentas por pagar	53,495.39	52,101.91	-1,393.48	-2.60%
Impuestos Por pagar	8,235.39	7,032.61	-1,202.78	-14.61%
Obligaciones Patronales	1,378.76	8,338.76	6,960.00	504.80%
Provisiones Sociales	1,793.57	6,772.24	4,978.67	277.58%
Cuentas Por pagar sueldos	0.00	0.00		
Proveedores	14,037.14	7,373.77	-6,663.37	-47.47%
Impuesto a la renta*	2,853.52	0.00	-2,853.52	
Participación empleados*	2,014.11	0.00	-2,014.11	
Obligaciones Bancarias*	0.00			
Prestamos accionistas**	3,641.12		-3,641.12	
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>8,959.94</b>	<b>18,752.69</b>	<b>9,792.75</b>	<b>109.29%</b>
Capital social	400.00	400.00	0.00	0.00%
Resultados de ejercicio	7,703.95	16,517.42	8,813.47	114.40%
reserva legal**	855.99	1,835.27	979.28	114.40%
<b>Pasivo mas Patrimonio</b>	<b>99,388.04</b>	<b>103,588.04</b>	<b>4,200.00</b>	<b>4.23%</b>

\* Correspondiente al Año 2007

\*\* Correspondiente al año 2008

3.5.2

Para el análisis de este cuadro se obtuvo la variación absoluta y porcentual de la comparación de dos años consecutivos, para poder visualizar si existió un incremento o decremento de cada una de las cuentas.<sup>14</sup>

Cuadro 3.6.2

<b>Análisis Comparativo Horizontal correspondiente a los años 08-09</b>				
	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>Variación</b>	<b>%</b>
<b>Ventas</b>	195,654.52	356,796.08	161,141.56	82.36%
devolución en ventas	-2,525.20		2,525.20	
Ventas netas	193,129.32		-193,129.32	
(-)Costo de ventas	130,031.94	223,695.02	93,663.08	72.03%
<b>(=)Utilidad Bruta en ventas</b>	<b>63,097.38</b>	<b>133,101.06</b>	70,003.68	110.95%
			0.00	
(-)Gastos Operacionales.			0.00	
Gastos de nomina	34,142.66	50,430.07	16,287.41	47.70%
Gastos de gestión	742.40	1,713.23	970.83	130.77%
Gastos varios	6,896.42	20,327.88	13,431.46	194.76%
Gastos financieros	325.37	1,057.00	731.63	224.86%
Gatos de funcionamiento	1,443.04	2,545.02	1,101.98	76.37%
Gastos de seguro				
(-) GASTOS DE VENTAS				
Gastos de exportación				
Transporte	6,209.54	12,546.46	6,336.92	102.05%
<b>(=) UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>13,337.95</b>	<b>44,481.40</b>	31,143.45	233.50%
			0.00	
(+)INGRESOS Y OTROS GASTOS			0.00	
Otros ingresos	89.42	26.72	-62.70	-70.12%
Gastos navideños	0.00		0.00	
Otros Gastos		15,719.58	15,719.58	
<b>(=)Utilidad antes de intereses e impuestos</b>	<b>13,427.37</b>	<b>28,788.54</b>	15,361.17	114.40%
			0.00	
(-15%)Trabajadores	2,014.11	4,318.28	2,304.18	
<b>(=)Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>11,413.26</b>	<b>24,470.26</b>	13,056.99	
(25%) Impuesto a la renta	2,853.32	6,117.56	3,264.25	
<b>(=)Utilidad Después de Imp. e Int.</b>	<b>8,559.95</b>	<b>18,352.69</b>	9,792.74	
10% de Reserva	855.99	1,835.27	979.27	
<b>(=)Utilidad Liquida</b>	<b>7,703.95</b>	<b>16,517.42</b>	8,813.47	

Para el análisis de este cuadro se obtuvo la variación absoluta y porcentual de la comparación de dos años consecutivos, para poder visualizar si existió un incremento o decremento de cada una de las cuentas.<sup>15</sup>

<sup>14</sup> Los resultados del análisis correspondiente a este cuadro se encuentran en el informe de análisis financiero. Ver páginas 52-53.

<sup>15</sup> Los resultados del análisis correspondiente a este cuadro se encuentran en el informe de análisis financiero. Ver páginas 52-53.

Cuadro 3.7

Análisis de Ratios.							
<b>Razones de Liquidez</b>							
Capital de trabajo Neto	Activo C. - Pasivo C.	2006	2007	2008	2009	Promedio de las Razones	
		23514.99	10551.57	-8984.58	2251.42	6270.49	
Razón Circulante	Activo Circulante Pasivo Circulante	1.44	1.14	0.90	1.03	1.13	
Prueba Acida	AC - Inventarios Pasivo Circulante	1.15	0.98	0.75	0.85	0.93	
<b>Razones de actividad</b>							
Rotación de Los activos	Ventas Anuales Activos Totales	2006	2007	2008	2009	Promedio de las Razones	
		2.47	2.48	1.94	3.44	2.58	
Rotación de Capital de trabajo	Ventas Anuales Capital de trabajo	14.66	35.11	-21.50	158.48	46.69	
Rotación del activo Fijo	Ventas Anuales Activo Fijo Neto	5.60	5.83	10.76	21.62	10.95	
Plazo Promedio de Cuentas por cobrar.	Cuentas por cobrar Ventas promedio por día	42.89 8.51	55.29 6.60	112.21 3.25	53.47 6.83	65.96 6.30	
Rotación Cuentas por pagar	Cuentas por pagar Compras promedio por día	23.96 15.23	46.17 7.91	70.93 5.15	35.27 7.07	35.27 7.07	
Rotación de inventarios	Costo de Bienes vendidos Inventarios	12.23	18.22	9.45	15.21	13.78	
Rotación de inventarios en días	365 Rotación de inventarios	29.84	20.03	38.61	24.00	28.12	
<b>Razones de Apalancamiento</b>							
Razón de deuda	Pasivo Total Activo total	2006	2007	2008	2009	Promedio de las Razones	
		0.38	0.49	0.91	0.82	0.65	
Razón Capital Propio	Patrimonio Activo Total	0.62	0.51	0.09	0.18	0.35	
Razón Pasivo a Capital	Pasivo Patrimonio	0.62	0.97	10.09	4.52	4.05	
Razón de Activo fijo y patrimonio	Activo Fijo Neto Patrimonio Total	0.71	0.84	2.00		0.89	
<b>Razones de rentabilidad</b>							
margen de utilidad Bruta.	Utilidad Bruta Ventas	2006	2007	2008	2009	Promedio de las Razones	
		0.45	0.42	0.33	0.37	0.39	
margen de utilidad neta	utilidad neta ventas	0.02	0.04	0.04	0.05	0.04	
Rendimiento sobre activos (RSA)	Utilidad Neta Activos Totales	4.80%	10.78%	7.75%	15.95%	0.10	
Rendimiento sobre capital (RSC)	Utilidad Neta Patrimonio	7.76%	21.25%	85.98%	88.08%	0.51	
Crecimiento en ventas	Ventas periodo actual Ventas periodo anterior		7.46%	-47.87%	82.36%	0.10	
Crecimiento de Utilidades	Ventas periodo actual Ventas periodo anterior		140.10%	-52.11%	114.40%	0.51	
Análisis Dupont	Margen de utilidad bruta Rotación de Activos Estructura financiera	Utilidad Neta/Ventas Ventas/Activo Total Activo Total/Patrimonio Coeficiente	0.02 2.47 1.62 0.08	0.04 2.48 1.97 0.21	0.04 1.94 11.09 0.86	0.05 3.44 5.52 0.88	0.04 2.58 5.05 0.51

Para la realización de las razones financieras se tomo los datos de los balances de la empresa incluyendo los datos de los balances proyectados

y se aplicó las distintas formulas correspondientes a cada una de las razones financieras.<sup>16</sup>

Cuadro 3.8

<b>Presupuesto de caja Proyectado.</b>							
	<b>Junio</b>	<b>Julio</b>	<b>Agosto</b>	<b>Septiembre</b>	<b>Octubre</b>	<b>Noviembre</b>	<b>Diciembre</b>
<b>Entradas</b>	26,894.17	27,314.96	30,128.25	27,070.84	32,955.98	30,922.18	23,049.90
<b>Desembolsos</b>	29,354.06	24,026.50	26,536.96	26,020.71	28,643.27	24,004.12	23,510.89
<b>Flujo Neto de Efectivo</b>	-2,459.90	3,288.45	3,591.28	1,050.13	4,312.70	6,918.06	-461.00
<b>Efectivo Inicial</b>	0.00	-2,459.90	828.56	4,419.84	5,469.97	9,782.67	16,700.74
<b>Efectivo Final</b>	-2,459.90	828.56	4,419.84	5,469.97	9,782.67	16,700.74	16,239.74
<b>Saldo Mínimo de efectivo</b>							
<b>Financiamiento</b>	2,459.90	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>Saldo Excedente</b>	0.00	828.56	4,419.84	5,469.97	9,782.67	16,700.74	16,239.74

Para realizar este cuadro se obtuvo los datos del balance de resultados y flujo de caja pro-forma, los cuales nos indicaran si la empresa requiere o no financiamiento o si al contrario tiene un excedente de efectivo.<sup>17</sup>

<sup>16</sup> Los resultados del análisis correspondiente a este cuadro se encuentran en el informe de análisis financiero. Ver páginas 53-54.

<sup>17</sup> Los resultados del análisis correspondiente a este cuadro se encuentran en el informe de análisis financiero. Ver páginas 51-52.

### 3.6 Elaboración del informe de análisis financiero.

Análisis comparativos De los balances financieros correspondientes a los años 06-07-08.

En el año 2006 el activo fijo neto, es el que más peso tiene dentro de la estructura del activo. Lo que quiere decir que gran parte de la inversión de la empresa se encuentra en activo fijo. La segunda cuenta con mayor proporción dentro de la estructura del activo es la cuenta de activo exigible. Con un 29% a comparación del activo disponible que es solo un 11.5%, lo que nos indica que la mayor cantidad de recursos propios están en manos de terceros.

En el Pasivo y Patrimonio, la cuenta con mayor importancia es el Patrimonio con un 61.7% contra un 38.21% que pertenece al pasivo; por lo tanto se puede explicar que la empresa se financia con recursos propios.

En el año 2007 la cuenta del activo fijo es la de mayor proporción con un 42.6%, seguida por el activo exigible de 37.62%. Un activo disponible de 6.58%. En la cuenta Pasivo mas Patrimonio la cuenta que ocupa mayor representación es la del patrimonio.

Existe un cambio en la estructura de la empresa, debido a que la cuenta con una mayor proporción es la del activo exigible con un 59.74%. Seguido por una gran disminución del activo fijo al ser éste representado por un 18%.



El activo realizable ocupa la tercera cuenta de más peso del activo. En la cuenta del pasivo mas patrimonio casi toda la estructura se ve representada por la cuenta de pasivo ocupando un 90.98% del total.

La estructura porcentual tanto del activo, pasivo y patrimonio mantienen valores muy similares en los años 2006 y 2007, a diferencia del año 2008 que la estructura cambia por completo, debido a que cuando la empresa pasa a ser una entidad formal, esta perdió casi la gran mayoría de su activo que poseía porque el principal socio de esta compañía retiro sus activos que le pertenecían. Esta disminución generó un cambio en el capital social de la empresa al momento de conformarse.

En el año 2007 con relación al año 2006 la cuenta del activo disponible tiene una disminución de 39.11%, al contrario del activo exigible que tiene un aumento del 38.12% que se explicaría por un aumento del periodo de plazo para el cobro de sus cuentas.

En el activo realizable la empresa tiene una mayor inversión en inventario de empaque en el año 2007, como medida de prevención para el aumento de las ventas que la empresa tuvo.

Para el año 2007 la empresa disminuye su nivel de inventarios con una disminución de 57.96%, debido a que en el año 2006 la cuenta de inventarios en el activo realizable ocupaba un 69% del total de Activos disponibles. En el 2007 esta misma cuenta utiliza un 38% de lo disponible. Esto se explica, porque, la empresa se propuso no mantener niveles altos de stock (inventarios) para que sus productos sean más frescos para el consumidor y a su vez mejorar la rotación de inventarios. Como un aspecto negativo en el año 2007 la empresa no adquirió ningún tipo de seguro.

Para el activo fijo dentro de la estructura del activo, en el año 2007 disminuyó en términos porcentuales, mas no en términos absolutos.

En el 2007 el pasivo aumentó con respecto al año 2006 con un 37.65%, esto se puede explicar por el incremento de cuentas por cobrar, proveedores y la adquisición de obligaciones bancarias.

Para el año 2008 en comparación de los años anteriores existirán grandes cambios en la estructura de los balances. En este mismo año a cuenta con mayor peso es la del activo exigible con 59.74%. La participación del activo fijo disminuye en 71%, esto se debe a que en el momento de conformarse la compañía el principal socio decidió que la gran mayoría de activos ya no sean parte de la empresa. Con lo que el pasivo en el año 2008 tiene una gran representación debido al incremento de: cuentas por cobrar, el arriendo de maquinaria y la compra de algunos activos fijos.

Estados de resultados.

Analizando los tres años en cuestión, en el estado de resultados el porcentaje que representa el costo de ventas con respecto a las ventas netas muestran una tendencia de crecimiento del 54.56%, 57.87% y 67.33% para cada año respectivamente. Con lo que la utilidad bruta en ventas para cada año es menor siendo estas: 45.44%, 42.13% y 32.67%. Aunque éstas nos muestran que cada año son menores podemos ver que la utilidad líquida en cada año crece.

Esta contradicción se debe a que cada año la empresa ha optimizado sus niveles de gastos operacionales.

Por ejemplo: la utilidad líquida en el año 2006 fue de \$6700, siendo el 1.94% de las ventas. En el año 2007 la utilidad líquida fue de \$16087 en lo que representaría en las ventas netas un 4.34%. En el año 2008 la utilidad fue de 7703 y representa un 3.9% sobre las ventas.

Con esto demuestra que la rentabilidad de la empresa ha aumentado a pesar de su alza en el nivel del costo de ventas, debido a la optimización de gastos que incurre la empresa.

En el año 2006-2007 las ventas aumentan en un 7%, pero sus costos de ventas lo hacen en un 14% es decir que por cada punto % de ventas que aumenta la empresa su costo de ventas aumentan el doble, un aspecto negativo que se debe corregir en el futuro. Podemos también observar que los gastos operativos son disminuidos en un 19.9% en el año 2007 con lo que la empresa compensa el aumento de los costos de ventas.

Índices de liquidez.

En el año 2007 observamos una disminución del activo circulante a comparación del año 2006 que fue de \$1.44 y \$ 1.14 respectivamente. En el año 2008 esta razón es muy crítica porque su valor es de \$0.90, por lo que podemos decir que no tenemos para responder a las deudas de corto plazo. En la prueba acida los indicadores nos muestran que la empresa no cubre por completo sus obligaciones. Por lo que en los años 2007 y 2008 sus valores son menores a uno. En estos dos años los pasivos aumentan, con lo que dejan al activo circulante con una menor proporción frente a las obligaciones. Se puede ver que las cuentas que tienen mayor aumento son las de cuentas por cobrar.

Índices de apalancamiento

En los años 2006 y 2007 se ha mantenido un nivel bajo de endeudamiento. Para el año 2007, tenemos 49% de deuda a diferencia del 2006 que era un 38%. Para el año 2008 el panorama es muy diferente, su razón de

endeudamiento es del 90%. Podemos atribuir este aumento a la cantidad de activo que posee al empresa y del gran aumento de sus pasivos.

Para los años 2006 y 2007, se puede observar que se financiaba grandes cantidades de capital propio, llegando hasta un 61% en el año 2006. Para el año 2007 disminuyo a un 50%, debido, a la mejora de la rentabilidad que la empresa tuvo en este año. En el 2008 la empresa está siendo financiada en un 10% por los socios

La empresa gozaba de una buena cobertura de sus pasivos en los años 2006 y 2007. Para el primer año con un 0.61 y 0.97 para los años en cuestión. En el año 2008 la interpretación se distorsiona por la disminución que tiene la empresa en su patrimonio de un 88%.

#### Índices de Rentabilidad

La empresa como promedio tienen en los años 2006 y 2007 un margen de utilidad bruta de: \$0.40 centavos. En el año 2007 ha disminuido en un 6.6%, que en valores representa un \$0.45 a \$0.42 centavos de utilidad bruta.

Para el año 2008 la empresa tiene un margen de utilidad del \$0.32 centavos para responder a todos los gastos que se tengan que pagar.

En el año 2007 existe un incremento en el margen de utilidad de 0.03 centavos, y en el año 2008 hay una leve disminución debido al cambio que tubo la empresa que prácticamente empezó desde cero.

En el año 2007 hay una mejora sobre el rendimiento de los activos en comparación al año 2006, que fue del 4.8%. El mejor rendimiento se registró en el año 2007 que fue del 10.7%. Para el año 2008 la cifra disminuyó a un 7.7%.

La rentabilidad de la empresa está impulsada en los años 2006 y 2007 por la eficiencia de los activos, que se mantienen en un 2.46 y 2.48 respectivamente. Para el año 2008 se impulsa por la estructura financiera de esta, aunque podría existir un sesgo de la información debido al nivel de patrimonio que la empresa tiene frente al activo.

Analizando los tres años el 2008 es el año más rentable, ya que por cada \$1 invertido en el patrimonio generó un 85% de rendimiento.

Se observa un leve crecimiento para el año 2007 en la mejora de la utilización de los activos al igual del activo fijo. El año 2008 nos presenta una rotación de activos de \$1,94 y en la rotación de activos fijos en el año 2008 nos muestra una mejora pero esto se debe a que el valor del activo fijo es menor. Como se pudo observar en el análisis vertical el activo fijo solo representa un 18% de la estructura del activo de la empresa a comparación de un 40% que representaba en los años 2006 y 2007.

La empresa en cada año ha venido disminuyendo sus días de cobro desde 8 días en el año 2006 hasta 3 días en el año 2008. De igual manera sus cuentas por pagar de 15 días en el 2006 a 5 días en el año 2008. Con lo que se trata de pagar a un proveedor después de haber cobrado una cuenta.

Informe del flujo de caja y proyecciones.

Proyecciones para el año 2009.

Para la elaboración de la proyección de los estados financieros se ha procedido a seguir el método abreviado según los autores James C. Van Home, tomando en cuenta datos históricos de la empresa para poder estimar el valor de ventas y demás datos.

Con esto hemos logrado trabajar sobre un Flujo de caja, Presupuesto de caja y Balances pro forma.

Flujo de Caja (Cash Flow) – Presupuesto de Caja.

A partir de Junio la empresa tendrá sus mayores niveles de ventas en Agosto, Octubre y Noviembre. Siendo Octubre el nivel más alto de ventas con \$32955.98. Su nivel más bajo será en diciembre con \$23049. Tomando en Cuenta el flujo de caja en los meses de junio y de diciembre, la empresa incurrirá en una falta de efectivo con un faltante \$-2459 en junio y en diciembre un valor de \$-461. Esto podemos atribuir en parte a que la época de vacaciones las ventas bajan, basándose en datos históricos de la empresa y en el mes de diciembre por la época navideña, en la cual las personas ponen sus preferencias de consumo en otra dirección. El faltante de efectivo en el mes de Junio puede ser resultante del alto consumo de materia prima. Este gasto representa un 36.20% del total del egreso de este mes, aunque su valor no es muy distinto a los de los otros meses, resulta muy alto a comparación del nivel de ingreso. Es decir se utiliza \$10646 para un ingreso de \$ 26894.17. A diferencia de julio que utiliza una materia prima de \$ 9345 para un ingreso de \$27314. Otro factor que podría afectar este

faltante, se debería al empaque que en el cual hay un gasto de \$3317, para que de alguna manera este utilice en los meses restantes.

En los meses julio y agosto su flujo de efectivo neto son similares, a pesar de que en agosto las ventas fueron mayores, pero vemos que en este mes se incurrió en gastos mayores especialmente en empaque. Igual en salarios existe un incrementó por ser época de facciones se cuenta con menos personal en planta, por lo que se requiere pagar horas extras. Septiembre es el mes que cuenta con el menor flujo de efectivo excedente de \$1050.13.

En los meses de octubre y noviembre las ventas se incrementan, con lo que cada mes se cuenta con un flujo de efectivo de \$4312.70 y \$6918.06 respectivamente. Siendo noviembre el mes más óptimo debido a que se obtiene ingresos de \$30922.18 y egresos de \$24004.11 por lo que el excedente es mayor.

El mes de diciembre caen las ventas y sin embargo los egresos no fueron optimizados como debía de ser para este mes, con lo que el resultado del flujo de efectivo es negativo.

En el presupuesto de caja los faltantes que se obtienen en junio serán absorbidos en el mes de julio quedando un resultante de \$828.55 y de igual manera el faltante de diciembre se ve cubierto por los meses anteriores, terminando con un saldo excedente de \$16239.74

Análisis comparativos de los estados Pro-Forma.

Para el año 2009 (proyectado de junio a diciembre) en su estructura de activos la cuenta con mayor peso es la del activo exigible con un 50.46% que representa \$52265.82 siendo la cuenta de clientes la mayor representante.

A su vez seguido por el activo fijo neto y activo disponible, siendo mayor el activo fijo neto con un 19.93%. Para la cuenta del exigible se puede ver que la mayor cuenta de esta es la cuenta de clientes siendo el 90.42% del exigible. Este valor es muy representativo debido a la política de pago de los compradores que es de cada 90 días aproximadamente.

En la estructura de Pasivo mas Patrimonio, el pasivo predomina sobre el patrimonio en un 80.90%. en el año 2009 a comparación del año 2008 la estructura del activo permanece muy similar en los dos años a diferencia de un leve mejora en la estructura de patrimonio en el año 2009 que duplica su valor de \$8959.94 a \$ 18752.69 representando un 18.10% de la estructura de pasivo mas patrimonio mejorando el 9.02% del año anterior. Además esta estructura se ve mejorada por la disminución de los pasivos en un 6.18%.

El estado de resultados en valores porcentuales son valores muy similares al año 2008 con una leve mejora en la utilidad bruta, siendo el 37.30%. Es decir un aumento del 14.18% de la utilidad bruta, por lo que al final nos da una mejora de la utilidad líquida del 16.04%, lo que representa un rentabilidad del 4.63%. Si a este valor lo comparáramos con el año 2007 y considerando que el costo de ventas tiene un mayor porcentaje, al final nos deja una mejor utilidad al aumenta su rentabilidad en un 6.68%.

Ratios.

Razones de Rentabilidad.



Al igual que en el año 2008 su margen de utilidad bruta es menor a los años anteriores (2006 2007), pero el margen de utilidad neta es el mayor comparándolo con los años pasados, generando una rentabilidad del 4.6% que representa \$16517.

Este resultante se debe al incremento sobre los activos al mejorar esta razón en 8.2 puntos porcentuales con respecto al año 2008.

Razones de Apalancamiento.

Razón deuda

La empresa mantiene su nivel de endeudamiento bastante alto en un 0.81% esto quiere decir que ha decrecido un 10% respecto al año 2008 lo que quiere decir una leve mejora.

Razón capital propia.

En la razón de capital propio se puede ver un incremento en la utilización de recursos propios al ser en el año 2008 un 0.09% y en el 2009 0.18%.

Razones de Liquidez.

En el año 2009 se tienen un mínimo de capital de trabajo, sin embargo es mejor que el año 2008 debido a que contábamos con un capital de trabajo nulo. Para la razón de circulante existe una mejora de 1.02% a comparación de 0.90% del año 2008. Pero a la aplicación de la prueba ácida seguimos con problema de liquidez al ser esta menor a 1 con un 0.85%

Conclusión

En este capítulo pudimos aplicar las herramientas para la obtención de los distintos resultados los cuales nos indicaron el estado en que se encuentra la

empresa. La cual es una situación estable, en la que goza de rentabilidad, pero con una grave falta de liquidez.

## CAPÍTULO IV

### CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.

## CONCLUSION

A través de este trabajo hemos podido observar que la empresa TIA LUCCA, es una empresa bastante estable que poco a poco ha ido creciendo en mercado, pero como toda empresa hemos detectado falencias, siendo la más importante la liquidez que se tiene en el presente.

Al realizar este trabajo nos dimos cuenta de lo confuso que era su información financiera de los años que se han analizado. En la cual muchas cuentas de su estado de resultados y balance general constaban con el mismo nombre lo cual no permitía distinguir de manera clara lo que representaba cada cuenta, incluso se cargaban valores en cuentas que no se deberían cargar con valores que no pertenecen a esa cuenta por ejemplo: en el año 2007 en la cuenta de gastos anticipados se le cargaba los valores de caja chica. En el año 2008 en la cuenta de gastos de caja chica se encuentran gastos que deberían estar en las cuentas de gastos de fabricación o materia prima, por lo que dificultan el entendimiento de los balances.

Los niveles de ventas que la empresa ha mantenido se puede considerar según nuestro punto de vista bastantes estables que año tras año han mostrado utilidades mayores.

La rentabilidad de la empresa ha mejorado gracias a la optimización de los gastos que la empresa incurría. Como podemos ver en el año 2006 su rentabilidad fue de 1.9% y en el 2009 es de 4.62%

A pesar de esta rentabilidad que la empresa goza, tiene una gran dificultad de liquidez a través de los años 2008 y 2009. Esto se puede explicar debido al aumento de las cuentas por pagar que tiene la empresa.

Esto así, en el año 2007 el pasivo representaba un 46.19% del total del Pasivo mas Patrimonio, en el año 2008 esta cifra aumento a un 90.98% con lo que su razón de endeudamiento es de un 0.90. Este valor no es muy distante en el año 2009, pero permite ver una ligera mejora al ser de 0.81. con lo que en la estructura el pasivo representa un 81.90%.

Una cuenta muy importante en la estructura de capital de la empresa fue la de activos fijos al llegar a ser esta de \$63563, ahora para el año 2009 esta es de \$18166. Debido al cambio que la empresa tubo de persona natural a compañía limitada. Por lo que el principal socio de la empresa retiró casi el total del capital que tenía invertido en la empresa.

La empresa desde el año 2007 ha mantenido igual número de días para el cobro de sus cuentas, éste es de 6 días. Se debe recalcar que este valor se aproximaría al cobro de los clientes menores de la empresa, debido a que dos de sus mejores compradores aplican políticas de 90 días para el periodo de pago.

Un dato importante es el mejoramiento que la empresa tiene en la rotación de inventarios al ser ésta en el año 2007 de 18 veces, 2008 (Este valor corresponde al año en el cual la empresa tuvo cambios en su estructura y con lo que este valor se va afectado incluso por el tiempo de duración de

la empresa), 9 veces y 2009 de 15 veces. Lo que nos indica que sus inventarios están rotando mucho más rápido.

Otro valor que debemos tomar en cuenta es el de Rotación de activos, en la cual ha mejorado su eficiencia. Al ser en el 2006 de 2.46 en el 2007 de 2.48 en el 2008 de 1.94 y del 2009 de 3.44. Esto nos deja ver la mejora en la utilización de los activos de la empresa. Esto así confirmamos la mejora con el índice de rotación del activo fijo, éste al ir mejorando desde 5.59, 5.82, 10.76 y 21.62 en los años respectivamente.

Recomendaciones.

La primera recomendación para la empresa, sería el controlar y mejorar la información contable, para evitar las confusiones, para que la lectura y el entendimiento de los balances sean claros y precisos.

El pago de sus cuentas por pagar, el tener en el pasivo una deuda tan alta, no permite a la empresa tener un nivel adecuado de deuda, porque éste representa casi la totalidad del Pasivo mas Patrimonio además de dejar casi nulo el capital de trabajo de la empresa y no permitir una buena liquidez. Para mejorar estas razones se debería llegar a un acuerdo con el acreedor para que esta deuda pase a ser un adeuda a largo plazo y acordar la mejor forma para poder pagar esta deuda. Es la mejor opción al supuesto (manteniendo el mismo nivel de activos y eliminando la cuenta por pagar) de que la empresa no tuviera esta deuda sus niveles de endeudamiento mejorarían por completo. Esto así en el en el 2009 la razón de deuda fue de 0.81 ahora bajo el supuesto sería de 0.31.

El capital de trabajo es de \$2,251, si trabajáramos bajo el mismo supuesto (manteniendo el mismo nivel de activos y eliminando la cuenta por pagar) esta razón pasaría a ser de \$54,353. Con lo que sus niveles de liquidez pasarían de manera inmediata a ser de 2.06 a comparación del 0.85 que

era cuando tenía la deuda. De igual manera en la prueba ácida los valores son mejores al pasar de 0.85 a 2.21.

Debido al nivel de iliquidez que la empresa maneja, recomendamos un control o el establecimiento de políticas de cobro sobre las cuentas por cobrar de sus clientes minoristas, para que de esta manera la empresa pueda tratar de aprovechar el dinero y mejorar su capital de trabajo. Porque lo que demora en el cobro a sus clientes mayoristas, afecta a la liquidez de la empresa.

Control y mejor clasificación sobre la cuenta gastos varios. En esta cuenta existen una serie de gastos los cuales son de manera muy general calificados. Por lo que no permite una correcta visualización para poder prever en que es lo que se está gastando. Uno de los gastos más elevados que tiene esta cuenta es útiles de oficina que hasta la fecha es de \$1,195.84 y para el final del año esta cuenta terminará con un saldo de \$20,326.9. Este valor lo obtuvimos al sumar el valor del balance hasta Mayo con los datos proyectados.

Así mismo con el control de esta cuenta también se podrá implementar el control sobre las otras cuentas para que la empresa no incurra en la falta de efectivo que el flujo de caja de cada mes que nos muestra.

Como última recomendación es la adquisición de un seguro, debido a que la empresa posee un número considerable de activos fijos y de igual manera de activos realizables, por lo que se recomienda la implementación de la compra del seguro. Tanto para el activo fijo como para el capital de trabajo.

## Bibliografía

- Finanzas en administración, Novena edición, Tomo 1

WESTON Fred J, COPELAND Thomas E. Mc Graw-hill Interamericana de México S.A. 1988

- La nota original titulada: Assessing a company's future financial health.

Traducida al español para el INCAE por DELGADILLO Luis O.

- Análisis de estados financieros, VAN HOME James C. Y M. WACHOWITCZ joHn Jr. Fundamentos de Administración Financiera octava edición.

- Fundamentos de administración financiera GITMAN, Lawrence J. Harla. Cambridge. 1978. 761 p. Es.

- Cámara de la pequeña industria del guayas

- <http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/no%2016/analisisfinanciero.htm>
- <http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/37/flujo.htm>
- Empresa TIA LUCCA.



## 1. TEMA

### “ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA TIA LUCCA”

## 2. SELECCIÓN DEL TEMA DE INVESTIGACIÓN.

Analizar la salud financiera de una empresa para una mejor toma de decisiones es una tarea que todo Administrador Financiero y también Gerente debe hacer si quiere maximizar el valor de su empresa.

El presente estudio se realizara en la empresa TIA LUCCA; es una de las tantas microempresas “familiares” existentes en el Ecuador. Por lo que a pesar de no llevar una estructura formal de sus áreas funcionales, la empresa TIA LUCCA existe desde el año 2002, cambiando su razón social en el año 2008 por el nombre de: TIA LUCCA cía. Ltda. Y opera como una empresa que aún le falta mejorar su administración financiera.

TIA LUCCA (como persona natural) y TIA LUCCA Cía. Ltda. nos proporcionaran la información necesaria para nuestro análisis, es decir sus balances correspondientes desde el año 2006 al año 2008.

Basándonos en la información entregada, se hará un análisis del performance de la empresa aplicando la teoría desarrollada en la carrera universitaria.

## 3. DESCRIPCIÓN DEL OBJETO DE ESTUDIO.

La propuesta de este trabajo es el facilitar un diagnostico de la situación de la empresa, para poder corregir cualquier falencia que esta tenga en sus operaciones. El tratar de desarrollar un mejor manejo de las finanzas de la empresa, a través de la implementación de herramientas financieras como el Flujo de caja (la cual la empresa

no maneja), y el pronóstico de sus Estados financieros, además de el manejo de ratios financieros para evaluar su fortaleza financiera.

#### 4. JUSTIFICACION.

Criterios Teóricos:

El desarrollo de este trabajo se sustenta teóricamente en los temas tratados a lo largo de nuestra formación financiera asimilada en la Universidad en las cátedras de: Análisis financiero, Administración Financiera, y otras ciencias afines como la contabilidad, etc.

Criterios Personales:

Desde el criterio personal, queremos en base a nuestro análisis aportar con soluciones para el mejoramiento y crecimiento de TIA LUCCA y también en base a lo aprendido en la parte teórica-efectuar la parte práctica en una empresa real.

Criterio Operativo:

Desde el punto de vista Operativo justificamos el presente trabajo porque contamos con la ayuda necesaria del gerente de TIA LUCCA para la obtención de la información que requerimos para el análisis.

#### 5. IMPACTOS

Al presentar el Informe de Análisis Financiero de TIA LUCCA podremos evaluar los resultados y plantear las decisiones financieras y operativas básicas para la salud financiera y crecimiento de la empresa.

## 6. PROBLEMATIZACIÓN

TIA LUCCA es una microempresa familiar. La empresa inicio sus operaciones en el año 2002 sin un manejo financiero acorde a la teoría financiera moderna. La empresa se orienta a la producción de alimentos congelados, tales como: Pizzas, Empandas y Raviolos. Hemos podido identificar los siguientes problemas:

### Problema central

Desde el inicio, la empresa ha conseguido un amplio mercado (local y nacional). Cada año incrementando en sus balances nuevos ingresos, egresos, activos, etc. Dado a esto la empresa siempre permanecía en la incertidumbre al no conocer su real situación financiera. Esto por la falta de un análisis que refleje los movimientos que la empresa está haciendo. Una falta de planeación financiera que nos permita prever las dificultades operativas y financieras de la empresa es una gravitación de la empresa.

### Específicos

- Falta de una planeación financiera.
- No se evalúan las Decisiones de inversión y financiamiento
- Inadecuada administración del capital de trabajo.

## 7. OBJETIVOS

Objetivo general.

- Realizar un Diagnostico de la situación financiera de la empresa.

Objetivos específicos.

- Aplicar las herramientas para el análisis y la previsión financiera en la empresa TIA LUCCA.
- Elaborar la proyección de los balances para el año 2009.
- Elaborar un informe con el diagnostico de la situación de la empresa, sus proyecciones y recomendar ciertas decisiones financieras estratégicas.

## 8. MARCO TEÓRICO

La bibliografía financiera básica que vamos a seguir para enmarcar el tema de investigación de esta monografía se sustenta en los siguientes autores:

WESTON, J. FRED, MOLINA CALVACHE, ANTONIO, CARVALHO BETANCUR, JAVIER., EMERY, DOUGLAS R GITMAN, LAWRENCE J, ESTUPINAN GAITAN, RODRIGO.

Según estos autores, el análisis financiero consiste en recopilar los estados financieros para comparar y estudiar las relaciones existentes

entre los diferentes grupos de cada uno y observar los cambios presentados por las distintas operaciones de la empresa.

La interpretación de los datos obtenidos, mediante el análisis financiero, permite a la gerencia medir el progreso comparando los resultados alcanzados con las operaciones planeadas y los controles aplicados, además informa sobre la capacidad de endeudamiento, su rentabilidad y su fortaleza o debilidad financiera, esto facilita el análisis de la situación económica de la empresa para la toma de decisiones, por ejemplo: ¿son adecuados los inventarios para apoyar el nivel de ventas proyectado? ¿Tiene la empresa una inversión demasiado alta en cuentas por cobrar? ¿Ha invertido mucho o poco en planta o equipo?

#### Marco conceptual

Para el desarrollo de esta monografía se seguirá los conceptos y definiciones detallados a continuación y que están tomados como referencia de la literatura financiera básica.

#### Análisis financiero

Estudio de la situación financiera de una empresa en el momento actual, de acuerdo con la interpretación de los estados financieros. Para ello, se establecen una serie de ratios financieros que se comparan con los ratios de la misma empresa en años anteriores.

Estados Financieros básicos:

- BALANCE GENERAL

Es un resumen de la posición financiera de una empresa en una fecha determinada, nos muestra lo que tiene la empresa (activos), las obligaciones con terceros (pasivos) y el patrimonio de los accionistas.

- ESTADO DE RESULTADOS

Es un resumen de los ingresos y gastos de una empresa durante un periodo específico, que termina con una utilidad o pérdida para el periodo después de impuestos.

- ESTADO FLUJO DE EFECTIVO

Es proporcionar información sobre las entradas y salidas de efectivo durante un periodo. También distingue entre los orígenes y los usos de efectivo al separarlos en actividades de operación, inversión y financiamiento.

Ratios Financieros:

Sirven para determinar la magnitud y dirección de los cambios sufridos en la empresa durante un periodo de tiempo. Fundamentalmente los ratios están divididos en 4 grandes grupos:

Índices de liquidez. Evalúan la capacidad de la empresa para atender sus compromisos de corto plazo.

Índices de Gestión o actividad. Miden la utilización del activo y comparan la cifra de ventas con el activo total, el inmovilizado material, el activo circulante o elementos que los integren.

Índices de Solvencia, endeudamiento o apalancamiento. Ratios que relacionan recursos y compromisos.

Índices de Rentabilidad. Miden la capacidad de la empresa que tan líquida es.

Flujo de Caja:

Es un resumen de las entradas y salidas en efectivo esperadas por la ejecución de las actividades de la empresa. El flujo de caja esperado como resultado de la ejecución de un plan de actividades de la empresa es un presupuesto, (presupuesto de caja o presupuesto financiero) que muestra los movimientos de efectivo dentro de un periodo de tiempo establecido, no el ingreso neto o rentabilidad de la empresa.

Proyecciones:

Es la estimación del comportamiento de los balances a futuro tomando en cuenta los datos históricos de la empresa y del entorno en general.

## 9. CONTENIDO

### INTRODUCCIÓN

### CAPITULO I

#### 1. ASPECTOS BÁSICOS DE LA EMPRESA

##### 1.1 DESCRIPCIÓN GENERAL DE TIA LUCCA

##### 1.2 CARACTERÍSTICAS DEL NEGOCIO

## CAPÍTULO II

### 2 ASPECTOS TEÓRICOS

#### 2.1 LOS ESTADOS FINANCIEROS

##### 2.1.1 BALANCE GENERAL

##### 2.1.2 ESTADO DE RESULTADOS

##### 2.1.3 ESTADO DE FUENTES Y USOS

#### 2.2 EL ANÁLISIS FINANCIERO Y SUS HERRAMIENTAS DE ANÁLISIS:

##### 2.2.1 ANÁLISIS COMPARATIVO

###### 2.2.1.1 ANÁLISIS VERTICAL

###### 2.2.1.2 ANÁLISIS HORIZONTAL

###### 2.2.1.2.1 ANÁLISIS HORIZONTAL ESTÁTICO

###### 2.2.1.2.2 ANÁLISIS HORIZONTAL DINÁMICO

##### 2.2.2. ANÁLISIS DE RAZONES FINANCIERAS

###### 2.2.2.1 RAZONES DE RENTABILIDAD

###### 2.2.2.2 RAZONES DE ACTIVIDAD

###### 2.2.2.3 RAZONES DE APALANCAMIENTO

###### 2.2.2.4 RAZONES DE LIQUIDEZ

##### 2.2.3 EL ANÁLISIS DEL FLUJO DE CAJA (CASH FLOW)

#### 2.3 LA PROYECCIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS.



## CAPITULO III

3. APLICACIÓN DEL ANALISIS FINANCIERO APLICADO A LA EMPRESA TIA LUCCA.

3.1 ANÁLISIS COMPARATIVO DE LOS ESTADOS FINANCIERO DE TIA LUCCA

3.1.1 ANÁLISIS VERTICAL

3.1.2 ANÁLISIS HORIZONTAL

3.2 CÁLCULO Y ANÁLISIS DE LAS RAZONES FINANCIERAS

3.3 ELABORACIÓN Y ANÁLISIS DE FUENTES Y USOS DE FONDOS.

3.4 ELABORACIÓN Y ANÁLISIS DEL FLUJO DE CAJA

3.5 REALIZAR LAS PROYECCIONES PARA EL AÑO 2009.

3.6 ELABORACIÓN DEL INFORME DE ANÁLISIS FINANCIERO.

## CAPÍTULO IV

4. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.

ANEXOS:

10. METODOLOGÍA

Métodos y Procedimientos:

Científico:

Para la recolección y análisis de datos eficientes para la elaboración de conclusiones y recomendaciones.

Bibliográfico:

Para el desarrollo de la teoría sobre conceptos financieros.

Analítico:

Para el análisis e interpretación de los datos.

### Inductivo:

Debido que vamos a partir del análisis de la empresa en particular y vamos a obtener un comportamiento general es decir una planeación financiera que puede ser entendida para la generalidad de las empresas.

## 11. TÉCNICAS

Investigación bibliográfica.-

Se utilizaran libros relacionados con Administración Financiera y divulgaciones o artículos publicados en la Internet.

Investigación de Campo.-

La presente monografía será llevada a cabo con información, visitas a las instalaciones de la empresa TIA LUCCA ubicada en la ciudad de Cuenca (Ecuador), en la avenida de las Américas y Enrique Arizaga Toral.

Entrevista:

Se realizara entrevistas con los dueños de la empresa y poder conocer más de cerca el performance de la empresa.

## 12. RECURSOS

Recursos Humanos

Responsables: Los responsables para la elaboración y ejecución de la monografía serán:

- Jorge Luis Escobedo.
- María Verónica Jaramillo.

Recursos técnicos.

- Computadora
- Calculadora
- Pen drive.
- Internet
- Impresora
- Telefonía

Dirección:

El director de la monografía se ha solicitado al Economista Bladimir Proaño.

Financieros:

Hemos definido el siguiente presupuesto:

PRESUPUESTO DE GASTOS PARA EL DESARROLLO DE LA MONOGRAFIA

Nº	DESCRIPCION DEL GASTO	CANT.	V. UNIT	V. TOTAL	JUSTIFICACION
1	Resma de hojas	2.00	4.00	8.00	Presentación y desarrollo de la monografía
2	Cartucho de impresora	2.00	20.00	40.00	Impresión de la monografía
3	Útiles de oficina		10.00	10.00	Desarrollo de monografía
4	Transporte (Gasolina)		50.00	50.00	Movilización
5	Certificados Varios	9.00	3.00	27.00	Requisito de la Universidad
6	Derechos de Graduación	1.00	76.00	76.00	Requisito de la Universidad
7	Imprevistos		50.00	50.00	Gastos Extras
	TOTAL			\$261.00	

13. CRONOGRAMA

#	Actividades	Marzo				Abril				Mayo				Junio			
		1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
1	Elaboración del Diseño	■	■														
2	Elaboración de Técnicas		■														
3	Desarrollo del Capítulo I			■													
4	Desarrollo del Capítulo II			■	■												
5	Desarrollo del Capítulo III					■	■	■									
6	Desarrollo del Capítulo IV								■	■							
7	Corrección del borrador (Ec. Bladimir Proaño)										■						
8	Impresión de copias para el tribunal											■					
9	Presentación definitiva del Trabajo												■				

## Bibliografía

- Finanzas en administración, Novena edición, Tomo 1  
  
WESTON Fred J, COPELAND Thomas E. Mc Graw-hill Interamericana de México S.A. 1988
- La nota original titulada: Assessing a company's future financial health.  
  
Traducida al español para el INCAE por DELGADILLO Luis O.
- Análisis de estados financieros, VAN HOME James C. Y M. WACHOWITCZ joHn Jr. Fundamentos de Administración Financiera octava edición.
- Fundamentos de administración financiera GITMAN, Lawrence J. Harla. Cambridge. 1978. 761 p. Es.
- Cámara de la pequeña industria del guayas
- <http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/no%2016/analisisfinanciero.htm>
- <http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/37/flujo.htm>
- Empresa TIA LUCCA.