

UNIVERSIDAD DEL AZUAY

Facultad de Ciencias de la Administración

Escuela de Contabilidad Superior

Análisis y planificación financiera de la empresa CORPOIMPEX S.A.

Trabajo de Graduación previo a la obtención del título de Ingeniero en Contabilidad y Auditoría.

Autor:

SALAZAR VEGA RICHARD SANTIAGO

Director:

Ing. MOSCOSO SERRANO MARÍA XIMENA

CUENCA – ECUADOR

2020

DEDICATORIA

Agradezco a Dios, quien ha sido mi compañero de vida, mi fortaleza y mi razón de existir, por brindarme salud a mí y a mi familia. Gracias Dios porque hoy tengo a mi familia reunida conmigo presenciando una meta alcanzada y por aislarme de todas aquellas distracciones que me desviarían del buen camino, siendo tú mi pilar fundamental para sostener cualquier acción que me proponga y por hacerme diferente y único, hoy te brindo este logro y los que pronto alcanzaré.

A mis padres Melida Esperanza Vega León y Santiago Bolívar Salazar Gonzales, quienes con su amor, dedicación y esfuerzo me han brindado todo lo que se necesita para llegar a ser un profesional responsable y de principios, que reflejen en mí una persona íntegra de valores en mi diario vivir, por demostrarme que la constancia y dedicación son la fórmula para conseguir mis éxitos.

A cada uno de mis cuatro hermanos, con su apoyo, consejos y optimismo en cada etapa de mi vida, dándome a entender que, pese a que somos diferentes, con formaciones diferentes siempre estarán disponibles a brindarme la ayuda que necesito, fueron mi inspiración; mi ejemplo a seguir, queriendo ser de apoyo para actividades futuras, o proyectos que requieran de mis servicios más como hermano que como profesional.

Por los amigos que he hecho a lo largo de mi vida universitaria, que estuvieron conmigo en buenos y malos momentos, presentes con su apoyo y optimismo nunca me dejaron caer ante alguna adversidad, mostrándome que la mejor etapa de mi vida se dio aquí en la Universidad del Azuay, agradezco por dejarme formar parte de su vida y agradezco profundamente por todas las vivencias compartidas en todos estos años.

A toda mi familia, docentes y amigos. gracias por estar presentes.

RICHARD SALAZAR

AGRADECIMIENTO

Mi eterna gratitud al Ing. Juan Bernardo Tamariz Borrero, gerente de la empresa importadora y exportadora Corpoimpex S.A quien accedió al presente estudio sin objeción alguna y principalmente al Ing. Paúl Bermeo Montero subgerente administrativo que sin su intervención y colaboración no habría sido posible realizar este trabajo de investigación, conjuntamente con el equipo de trabajo que estuvo a disposición para ofrecer las herramientas de trabajo necesarias y su aportación de conocimientos sobre el mismo.

A la Ingeniera Ximena Moscoso, directora de mi trabajo de titulación, quien en base a su experiencia y conocimientos supo guiarme en la obtención de resultados necesarios para un trabajo eficiente ante la junta, mostrando su capacidad y su total compromiso hacia mi persona.

A todos mis docentes, quienes forman parte de la carrera de contabilidad superior por brindarme los conocimientos necesarios y una calidad excelente en sus enseñanzas, mostrando el compromiso que tienen con la Universidad del Azuay en formar buenos profesionales.

RICHARD SALAZAR

ÍNDICE DE CONTENIDO

DEDICATORIA.....	II
AGRADECIMIENTO.....	III
ANEXOS.....	VI
ÍNDICE DE FIGURAS.....	VII
ÍNDICE DE TABLAS.....	VIII
RESUMEN.....	X
ABSTRACT.....	XI
INTRODUCCIÓN.....	XII
CAPÍTULO 1. ANTECEDENTES DE LA EMPRESA.....	13
1.1 Antecedentes y descripción de la empresa.....	13
1.2 Estructura organizacional de Corpoimpex S.A.....	14
1.3 Misión, Visión.....	17
1.4 Objetivos de Corpoimpex S.A.....	17
CAPÍTULO 2. MARCO TEÓRICO.....	18
2.1 ANÁLISIS FINANCIERO.....	18
2.1.1 Estados financieros.....	19
2.1.2 Fondo de maniobra y necesidades operativas de fondos.....	23
2.1.3 Análisis Vertical.....	26
2.1.4 Análisis Horizontal.....	26
2.1.5 Razones o indicadores financieros.....	26
2.2 Administración del Capital de Trabajo.....	31
2.3 Planificación Financiera.....	32
2.3.1 Concepto.....	32

2.3.2	Importancia y objetivos de una planificación financiera.....	34
2.3.3	El proceso de planificación financiera.....	35
2.3.3.1	Métodos de planificación financiera a largo plazo.....	35
2.3.4	Beneficio de la planificación financiera.....	36
2.4	Estados financieros proyectados.....	37
2.4.1	Estado de resultado proyectado.....	37
2.4.2	Balance general proyectado.....	37
2.4.3	Análisis de fondos, análisis de flujo de efectivo.....	38
CAPÍTULO 3. ANALISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA CORPOIMPEX S.A...		40
3.1	Análisis financiero en los periodos 2015 al 2018.....	40
3.1.1	Fondo de Maniobra.....	40
3.1.1.1	Necesidades operativas de fondos.....	41
3.1.1.2	Recursos líquidos netos.....	42
3.1.2	Análisis Vertical.....	43
3.1.2.1	Análisis vertical del Balance General.....	43
3.1.2.2	Análisis vertical del Estado de Resultados.....	55
3.1.3	Análisis Horizontal.....	59
3.1.3.1	Balance general.....	59
3.1.3.2	Estado de resultados.....	66
3.1.4	Análisis con razones e indicadores financieros.....	73
3.2	Comparación y análisis de ratios financieros de la empresa con el sector.....	85
CAPÍTULO 4. PLANIFICACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA CORPOIMPEX S.A.....		99
4.1	Planificación financiera.....	99
4.1.1	Presupuestos de ventas.....	99

4.1.2 Presupuestos de compras.....	100
4.1.3 Presupuesto de gasto de operación.....	101
4.1.4 Estados financieros proyectados.....	101
4.1.4.1 Estado de resultado proyectado.....	102
4.1.4.2 Balance general proyectado.....	103
4.1.5 Análisis con razones e indicadores financieros de estados proyectados.....	108
Conclusiones.....	115
Recomendaciones.....	117
Anexos.....	118
Anexo #1. Balance General. Corpoimpex S.A. 2015 al 2018.....	118
Anexo #2 Estado de Resultado. Corpoimpex S.A. 2015 al 2018.....	119
Anexo #3. Balance General. Iván Quintanilla CIA.LTDA 2015 al 2018.....	120
Anexo #4. Balance General. Recor Dental y Quimedic S.A 2015 al 2018.....	121
Anexo #5. Balance General. Pedro Araneda Ferrer e Hijos CIA LTDA. 2015 al 2018.....	122
Anexo #6. Estado de Resultado. Iván Quintanilla CIA.LTDA 2015 al 2018...	123
Anexo #7. Estado de Resultado. Recor Dental y Quimedic S.A 2015 al 2018..	124
Anexo #8. Estado de Resultado. Pedro Araneda Ferrer e Hijos CIA LTDA. 2015 al 2018.....	125
Anexo #9. Estado de resultado simplificado de las 3 empresas competidoras...	126
Anexo #10. Estado de resultado para el año 2020 de Corpoimpex S.A.....	127
Anexo #11. Cálculos para el balance general del año 2020 de Corpoimpex S.A.....	128
Bibliografía.....	129

ÍNDICE DE FIGURAS.

Figura 1. Organigrama de la estructura funcional de la empresa.....	15
Figura 2. Organigrama de la estructura posicional de la empresa.....	16
Figura 3. Clases de estados financieros.....	19
Figura 4. Composición del balance general.....	21
Figura 5. Significado del resultado del Fondo de Maniobra.....	23
Figura 6. Recursos líquidos netos.....	25
Figura 7. Fondo de maniobra de Corpoimpex S.A.....	41
Figura 8. Variaciones del activo de Corpoimpex S.A.....	47
Figura 9. Variaciones del pasivo de Corpoimpex S.A.....	50
Figura 10. Variaciones del pasivo más patrimonio de Corpoimpex S.A.....	53
Figura 12. Crecimiento del pasivo 2015 al 2018.....	65
Figura 13. Crecimiento del patrimonio 2015 al 2018.....	65
Figura 14. Crecimiento de las ventas 2015 al 2018.....	67
Figura 15. Crecimiento de los costos 2015 al 2018.....	68
Figura 16. Crecimiento y decrecimiento de los gastos 2015 al 2018.....	69
Figura 17. Crecimiento y decrecimiento de la utilidad bruta 2015 al 2018.....	70
Figura 18. Crecimiento y decrecimiento de la utilidad operacional 2015 al 2018.....	71
Figura 19. Crecimiento de la utilidad neta 2015 al 2018.....	72
Figura 20. Clasificación de resultados de las razones o indicadores financieras.....	73

ÍNDICE DE TABLAS.

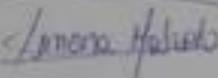
Tabla # 1. Empresas según su tamaño.....	14
Tabla # 2. Indicadores financieros de liquidez (Interpretación y fórmula).....	27
Tabla # 3. Indicadores de actividad, eficiencia o rotación. (Interpretación y fórmula).....	29
Tabla # 4. Indicador de endeudamiento. (Interpretación y fórmula).....	30
Tabla # 5. Razones de rentabilidad. (Interpretación y fórmula).....	31
Tabla # 6. Fondo de maniobra de Corpoimpex S.A.....	40
Tabla # 7. Necesidades operativas de fondos de Corpoimpex S.A.....	41
Tabla # 7.1. Participación de las cuentas y documentos por pagar.....	42
Tabla # 8. Recursos líquidos netos de Corpoimpex S.A.....	42
Tabla # 9. Representación de los activos corrientes.....	43
Tabla # 10. Representación de los activos fijos	45
Tabla # 11. Representación del pasivo corriente.....	48
Tabla # 12. Representación del pasivo no corriente.....	49
Tabla # 13. Representación del patrimonio.....	51
Tabla # 14. Representación del pasivo más patrimonio.....	52
Tabla # 15. Representación del balance general	53
Tabla # 16. Representación del Estado de resultados.....	55
Tabla # 17. Representación de los gastos del Estado de resultados 2015 al 2018.....	57
Tabla # 18. Análisis horizontal del balance general.....	59
Tabla # 19. Análisis horizontal del estado de resultados.....	66
Tabla # 20. Ratio de liquidez.....	74
Tabla # 20.1 Calculo del indicador básico defensivo.....	76
Tabla # 21. Indicador de actividad, eficiencia o rotación.....	77

Tabla # 22. Indicador de endeudamiento.....	81
Tabla # 23. Indicador de rentabilidad.....	83
Tabla # 24. Calculo del indicador básico defensivo.....	86
Tabla # 24.1. Comparación de la empresa con el sector.....	87
Tabla # 25. Comparación de la empresa con el sector, indicador de actividad	89
Tabla # 26. Comparación de la empresa con el sector, indicador de endeudamiento....	93
Tabla # 27. Comparación de la empresa con el sector, indicador de rentabilidad.....	97
Tabla #28. Proyección de ventas de Corpoimpex S.A.....	99
Tabla #29. Proyección de ingresos de Corpoimpex S.A. 2020.....	100
Tabla #30. Proyección de compras de Corpoimpex S.A.....	100
Tabla #31. Proyección de gastos de Corpoimpex S.A.....	101
Tabla #32. Proyección del estado de resultados para el año 2020.....	102
Tabla #33. Proyección del balance general para el año 2020.....	104
Tabla #34. Calculo del indicador básico defensivo.....	108
Tabla #35. Proyección de indicador de liquidez para el año 2020.....	108
Tabla # 36. Proyección de ratios de actividad, eficiencia o rotación para el año 2020.	110
Tabla #37. Proyección de ratios de endeudamiento para el año 2020.....	112
Tabla #38. Proyección de indicador de rentabilidad para el año 2020.....	114

RESUMEN

CORPOIMPEX S.A es una empresa con más de 20 años en el mercado nacional ubicada en la ciudad de Cuenca, enfocada principalmente en la venta y mantenimiento de bienes y servicios al sector de la salud y sistemas electrónicos. Por ello, al realizar el trabajo de investigación, "Análisis y planificación financiera de la empresa CORPOIMPEX S.A" se pretende contar con las herramientas necesarias para la toma de decisiones, detección de errores o debilidades y una eficiente administración de fondos enfocadas hacia el año 2019 para encaminar al desarrollo prospero de la entidad, principalmente con la aplicación de ratios financieros y el análisis de datos históricos desde el año 2015 al 2018 en base a los cuales se han planteado los criterios para establecer la respectiva planificación.

Palabras clave: Análisis financiero, planificación financiera, datos históricos.



Ing. Moscoso Serrano María Ximena



Richard Santiago Salazar Vega

0983916701

richardsv1@hotmail.com

ABSTRACT

CORPOIMPEX S.A. is a company with more than 20 years in the national market and is located in the city of Cuenca. It is mainly focused on the sale and maintenance of goods and services to the health sector and electronic systems. For this reason, the aim of this research work titled "Analysis and Financial Planning of the Company CORPOIMPEX S.A.," is to provide with the necessary tools for decision making, error detection or weaknesses, and an efficient management of funds projected towards 2019, in order to channel the company's prosperous development, especially by applying the financial ratios and analyzing the historical data from 2015 to 2018. On this basis, the criteria to set the corresponding planning have been formulated.

Key words: financial analysis, financial planning, historical data

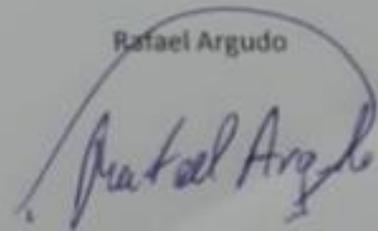
Engineer Moscoso Serrano María Ximena

Richard Santiago Salazar Vega
0983916701
richardsv1@hotmail.com


Rafael Argudo
Oto. Idioma

Translated by,

Rafael Argudo



INTRODUCCIÓN

Este trabajo tiene como finalidad presentar resultados verídicos bajo el tema “Análisis y planificación financiera de la empresa CORPOIMPEX S.A”, empresa dedicada a cubrir necesidades en el área médico-hospitalaria; ofreciendo equipos médicos y de laboratorio para la salud, asesoría en proyectos nuevos, y servicio técnico especializado, y en la electrónica industrial, proveyendo repuestos y productos para la electrónica moderna, diseños completos de sistemas, cursos y entrenamientos en nuevas tecnologías y asesoría profesional en el área de la electrónica, contando con marcas de prestigio para importación y posteriormente la comercialización de los bienes a nivel nacional.

La empresa CORPOIMPEX S.A refleja la ausencia de un estudio financiero que presente la situación económica anterior, actual y su realidad frente a la competencia, por ello se analizaron los periodos comprendidos del primero de enero del 2015 al 31 de diciembre del 2018, cuatro periodos fiscales que nos servirán para la proyección de estados financieros para el año 2019.

La información de la empresa fue proporcionada por la administración de Corpoimpex S.A y la documentación oficial se obtuvo de la página de la Superintendencia de Compañías, teniendo como material de apoyo los recursos y materiales necesarios proporcionados por la Universidad del Azuay.

CAPÍTULO I:

1. ANTECEDENTES DE LA EMPRESA

1.1 Antecedentes y descripción de la empresa.

CORPOIMPEX S.A dio inicio a su actividad económica, como sociedad anónima en 1995, en la ciudad de Cuenca, provincia del Azuay, siendo constituida en esa fecha por cuatro socios: Dr. Fernando Arteaga Tamariz, Cristóbal Tamariz Valdivieso, Juan Bernardo Tamariz Berrera y Pablo Andrés Tamariz Borrero, todos de ciudadanía ecuatoriana. La empresa inició con un capital social de 5.000.000 de sucres dividido en 5.000 acciones de 1.000 sucres cada una, por un periodo de 30 años.

Corpoimpex S.A. se encuentra ubicada en las calles Sucre y Vargas Machuca 3-60, cerca del parque San Blas y está regulada por el Servicio de Rentas Internas y por la Superintendencia de Compañías. Su actividad económica en un principio estaba enfocada principalmente en la exportación e importación de productos, iniciando con la compra y venta de suministros para la industria petrolera, laboratorios, clínicas, universidades, colegios y escuelas tanto privadas como públicas.

Como política de la empresa, cada 2 años se designan funcionarios directivos, así desde el 13 de febrero de 1995 se nombró como Gerente General de Corpoimpex S.A al Sr. Juan Bernardo Tamariz Borrero quien continúa en el cargo hasta la fecha, en 2004 se nombró como presidente al Arq. Cristóbal Tamariz Valdivieso, aún en funciones y como vicepresidente al Tnlg. Pablo Tamariz, quien fue reemplazado por la Sra. Irina Crespo desde 2012 hasta la presente fecha.

En el año 2018 se dio la última actualización en cuanto a integración de capital, llegando a un total de \$300.000, es decir, aumentó \$220.000 más de los \$80.000 que se registraron entre 2015 y 2017, tal como se puede comprobar en la página 6 y 7 en el portal de documentos jurídicos de Corpoimpex S.A. de la Superintendencia de Compañías y como es demostrado en el anexo número 1 del estado de situación financiera de Corpoimpex S.A. 2015 al 2018, el 65% de participación pertenece al Ing. Bernardo Tamariz y el 35% restante pertenece a la Sra. Irina Crespo.

Actualmente atienden al mercado de bienes y servicios ofertando productos para cubrir necesidades en el área médico hospitalaria, tal como se describe en la página oficial de la empresa Corporimpex S.A: equipos médicos y de laboratorio, asesoría en proyectos

nuevos y servicio técnico especializado; y en la electrónica industrial, donde proveen repuestos y productos para la electrónica moderna, diseños completos de sistemas, cursos y entrenamientos en nuevas tecnologías y asesoría profesional en el área de la electrónica, Corpoimpex (2018), contando con marcas de prestigio para importación y exportación de los bienes a nivel nacional como internacional, buscando cumplir con los estándares de calidad, profesionalismo y atención al cliente.

Corpoimpex S.A. no exporta a nivel internacional, atiende a sectores del Austro, principalmente Cuenca y se extiende a Loja, Guayaquil, Esmeralda, Lago agrio y Machala, constituyéndose en una empresa de venta de bienes y servicios a nivel nacional. Gracias a las redes sociales obtienen clientes en todas partes del Ecuador y poseen los recursos suficientes para brindar un buen servicio, con el objetivo de ser una empresa en crecimiento e innovadora. Para considerar el tamaño de una empresa en el Ecuador debe tomarse en cuenta 3 ítems a cumplir, los cuales son: número de trabajadores, ventas totales al año y total de activos, tal como vemos en la tabla número 1.

Tabla # 1. Empresas según su tamaño.

EMPRESAS SEGÚN SU TAMAÑO				
	MICRO	PEQUEÑA	MEDIANA	GRANDE
# Trabajadores	10	11 a 49	50 a 200	mayores a 200
Ventas	100.000	100.001 a 1'000.000	1'000.001 a 5'000.000	Mayores a 5'000.000
Activos	100.000	100.001 a 750.000	750.000 a 3'999.999	Mayores a 4'000.000

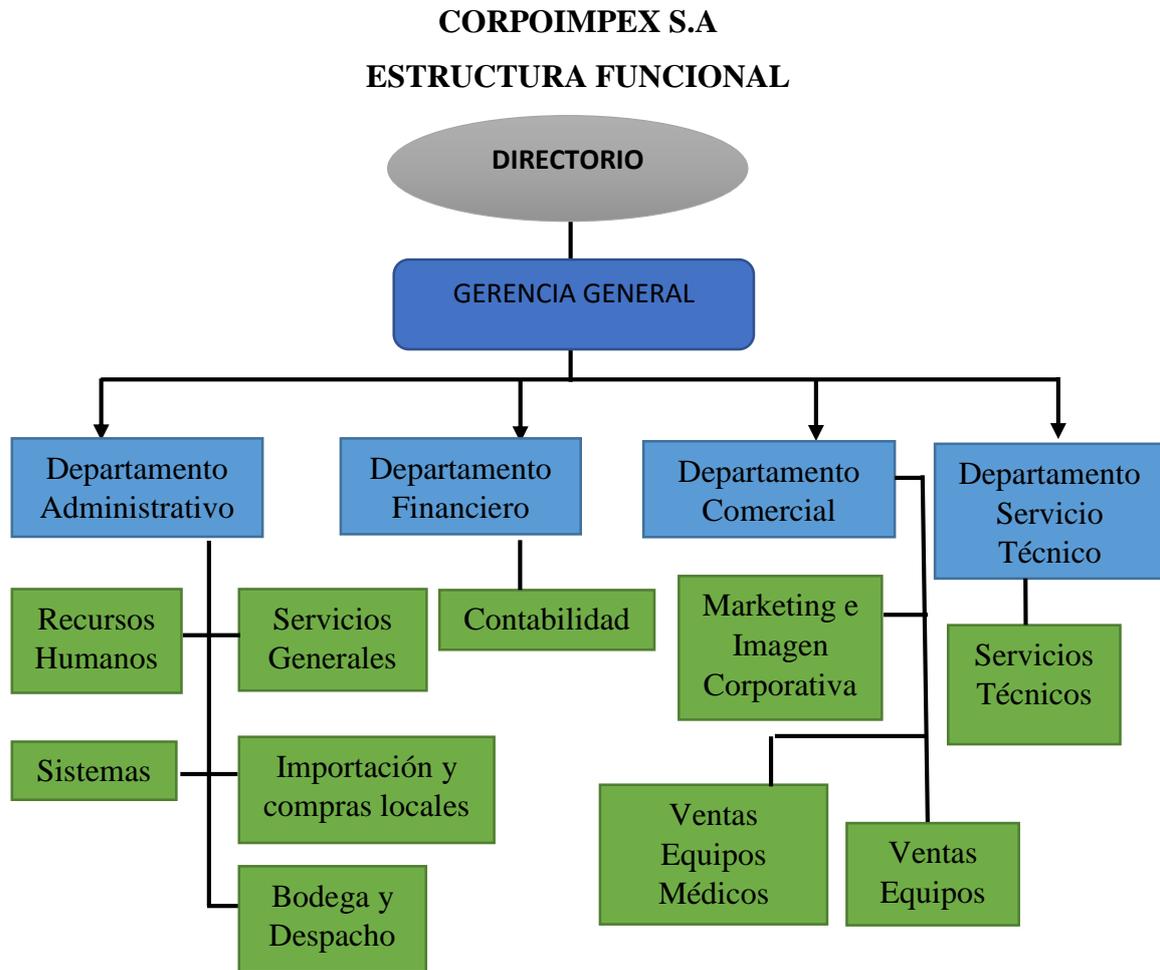
Elaborado por: Autor

Corpoimpex S.A, para el año 2018, obtuvo ventas de \$1.713.413,29 y un total de activos de \$1.499.846,47, actualmente cuenta con 9 trabajadores en su organización, entonces de acuerdo los parámetros de la tabla número 1, podemos decir que es una empresa mediana que funciona bajo los lineamientos de la Superintendencia de Compañías.

1.2 Estructura organizacional de Corpoimpex S.A.

Como se mencionó anteriormente, la empresa cuenta con 9 empleados, está regida por una estructura funcional, la cual contiene distintos niveles jerárquicos, con un experto en cada área. A continuación, se presentan los cuadros de la estructura funcional y posicional de la empresa Corpoimpex S.A.

Figura 1. Organigrama de la estructura funcional de la empresa.



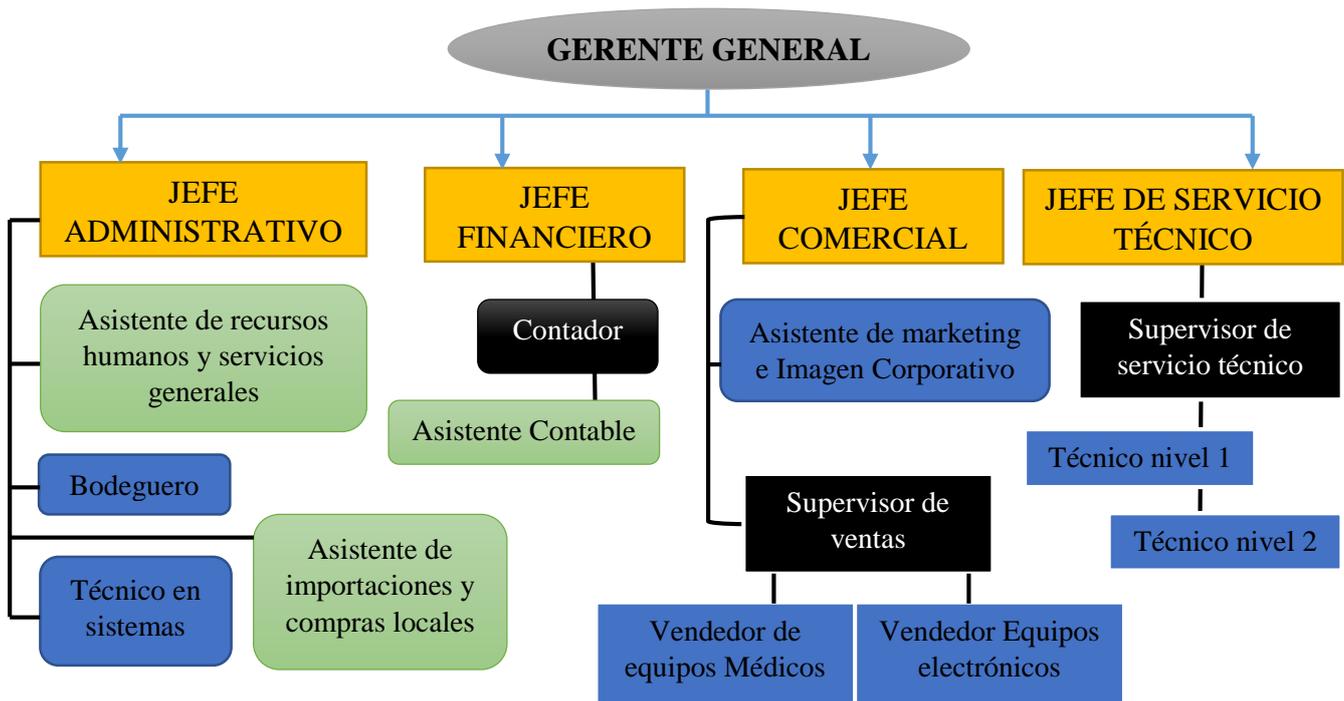
Fuente: Corpoimpex S.A
Elaborado por: Autor

En la figura número 1, como el nombre lo describe, se observan todas aquellas funciones ejercidas dentro de Corpoimpex S.A. La empresa cuenta con 4 departamentos que son vitales para las actividades administrativas, financieras, comerciales y de servicio técnico, debido a su actividad económica, la cual se basa en la comercialización de equipos médicos y en la electrónica moderna, posee los recursos financieros y el personal adecuado para brindar productos y servicios de excelente calidad. La empresa cuenta con una distribución de oficinas adecuadas para cada área, con espacios y equipos suficientes que posibiliten operar de forma eficiente y segura.

Figura 2. Organigrama de la estructura posicional de la empresa.

ROL DE PUESTOS	
Asistencia	
Ejecución	
Supervisión	
Jefatura	
Gerencia	

CORPOIMPEX S.A
ESTRUCTURA POSICIONAL



Fuente: Corpoimpex S.A
Elaborado por: Autor

Como observamos en la figura número 2, la empresa Corpoimpex S.A. se rige bajo un sistema bien organizado de autoridades y miembros de equipos, cada uno de sus departamentos tiene a su cargo la persona idónea para el trabajo, que cumple con los requisitos necesarios, actitudes y aptitudes que posibiliten a la empresa determinar falencias, potenciar las actividades y explotar mejor sus recursos. Llevar este tipo de estructura organizacional permite que exista una comunicación más directa, la cual ayuda a optimizar tiempos, cada órgano que compone los diferentes departamentos está enfocado única y exclusivamente en su actividad, por ello todos los representantes de cada área se sustentan en el conocimiento, basados en su especialización y experiencia profesional.

1.3 Misión – Visión.

A continuación, se exponen la Misión y Visión de Corpoimpex S.A.

Misión

Ser el principal proveedor de equipos de vanguardia, servicios de asesoría profesional especializado y respaldo técnico, en busca de excelencia e innovación en cuanto a calidad en productos y servicios obteniendo un alto índice de satisfacción en nuestros clientes. Contar con personal altamente calificado que pueda solventar necesidades e inquietudes a la hora de representar nuestra marca generando un vínculo directo con el consumidor. Generar un buen ambiente laboral en donde trabajadores y clientes formen parte de nuestra empresa asumiendo Corpoimpex S.A un total compromiso y entrega hacía la ciudadanía.

Visión

Ser una marca reconocida a nivel nacional estableciéndonos en cada región del Ecuador a fin de estar en constante crecimiento, en donde se destaquen las ventajas de adquirir nuestros productos y servicios por su alto rendimiento, durabilidad, eficacia y atención al cliente en áreas de salud, educación e industria.

1.4 Objetivos de Corpoimpex S.A.

1. Ser una empresa en constante innovación, en donde se oferten productos y servicios de última generación.
2. Llegar a expandirse a cada región del Ecuador, donde sea posible la adquisición de sus productos.
3. Ser una marca internacional reconocida por proporcionar calidad en productos y servicios.
4. Ser una empresa promotora de nuevos equipos y sistemas electrónicos, con herramientas y mano de obra nacional.
5. Crear alianzas estratégicas comerciales, a fin de dar a conocer nuestra marca, y ampliar el portafolio de clientes potenciales.

CAPÍTULO II.

2. MARCO TEÓRICO.

2.1 Análisis financiero.

Análisis financiero no es más que el conjunto de herramientas que permiten determinar la vitalidad de la empresa a través de sus estados financieros, con la finalidad de obtener información verídica sobre el rendimiento que ejercen sus operaciones para su respectivo diagnóstico. Este análisis proporciona información sobre la situación económica de la empresa a lo largo de los años, desde que inicia su actividad comercial hasta su cierre.

Lavalle (2014), referente a análisis financiero menciona que:

“Nos ayuda a estudiar todos y cada uno de los resultados de la empresa separada en sus partes para después poder generar un diagnóstico integral del desempeño financiero de la misma” (pág. 4).

Toda empresa requiere un análisis financiero consistente, el cual sirve como punto de inicio para la toma de decisiones, ya que es de vital importancia informar cómo se encuentra la misma en base a su condición económica, por ello, obtener un buen análisis financiero es fundamental para una buena gestión.

Baena (2010) menciona cuales son los objetivos del análisis financiero:

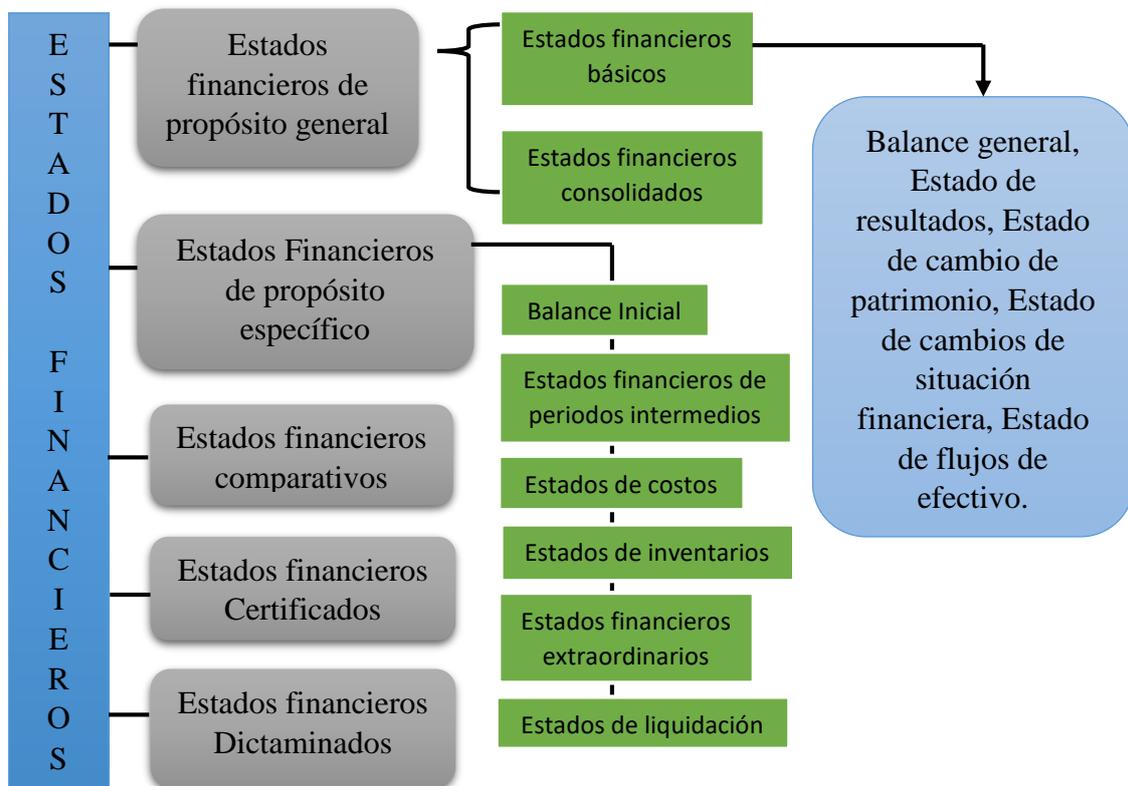
1. Realizar el respectivo seguimiento de las cuentas que constituyen el estado de resultados y el balance general.
2. Mostrar el nivel de impacto que tiene cada una de las cuentas en relación total de partidas que conforman los estados financieros.
3. Realizar los respectivos cálculos y utilizar los indicadores financieros.
4. Dar a conocer lo que el capital de trabajo aporta en beneficio a la empresa.
5. Determinar las circunstancias sobre los movimientos de fondos de una organización.
6. Conocer, estudiar comparar y analizar las tendencias de las diferentes variables financieras que intervienen o son producto de las operaciones económicas de una empresa.
7. Evaluar la situación financiera de la organización; es decir, su solvencia y liquidez, así como su capacidad para generar recursos.

8. Verificar la coherencia de los datos informados en los estados financieros, con la realidad económica y estructural de la empresa.
9. Tomar decisiones de inversión y crédito, con el propósito de asegurar su rentabilidad y su periodo de recuperación.

2.1.1 Estados financieros.

Baena (2010) indica que los estados financieros no son más que una representación económica y financiera de cualquier empresa, (micro, pequeña, mediana y grande), además de todas aquellas transacciones que se han realizado en el año. Casi toda, sino es toda la estructura o su composición, se presenta en forma de estados financieros. El balance general, estado de flujo de efectivo, estado de resultados, tienen que estar preparados y establecidos bajo las normas de contabilidad, con el propósito de exponerlos para fines internos o externos de la organización.

Figura 3. Clases de estados financieros



Fuente: Análisis Financiero Baena (2010)

Elaborado por: Autor

Como se visualiza en la figura 3, utilizaremos los estados financieros de propósito general, todos ellos forman parte de los estados financieros básicos y nos servirán para el correcto análisis del ejercicio.

Los criterios de clasificación y ordenamiento de cuentas, tal como lo describe Baena (2010) tienen que ser presentados de manera que el lector no se encuentre ajeno a la información, siendo estos sencillos y resumidos.

Los activos se clasifican en corrientes, fijos y otros activos, así:

1. Corrientes, referente a su liquidez.
2. Fijos, referente a su durabilidad
3. Otros activos, de conformidad a lo que representan

Los pasivos se clasifican en corto plazo, largo plazo y patrimonio

1. Corto plazo, referente al grado de exigibilidad
2. Largo plazo, de acuerdo a su vencimiento
3. Patrimonio, todas aquellas aportaciones por socios o accionistas, fondos propios.

Balance general o estado de situación inicial:

Tiene como finalidad indicar en forma monetaria la situación económica en que se encuentra la empresa en una fecha establecida, está compuesto por Activo, Pasivo y Patrimonio, incluyendo cada uno de ellos sus respectivos sub grupos. Se distinguen, dentro de las cuentas del activo y del pasivo, aquellas pertenecientes a un periodo de tiempo y se clasifican en función a su grado de liquidez

Activo Fijo: sean estos tangibles e intangibles de larga duración, que se encuentren al servicio de la entidad, no estén disponibles para la venta y generen valor monetario en las actividades operacionales y administrativas.

1. Tangibles: Propiedad planta y equipo, vehículos, maquinaria, equipos de cómputo, edificio, depreciaciones.
2. Intangibles: Patentes, derechos de autor, software, amortizaciones.

Activo Circulante: son aquellas inversiones menores a 1 año, sean estas bienes o derechos de la empresa, comúnmente son propios de las actividades que desempeña.

1. Disponible: Caja, bancos y títulos negociables.
2. Exigible: cuentas por cobrar, documentos por cobrar, es decir saldos correspondientes a la empresa menores a 1 año.
3. Realizable: Inventario o existencias.

Pasivo circulante: aquellos de vencimiento menores a 1 año.

1. Cuentas por pagar.
2. Documentos por pagar.
3. Prestamos por pagar.

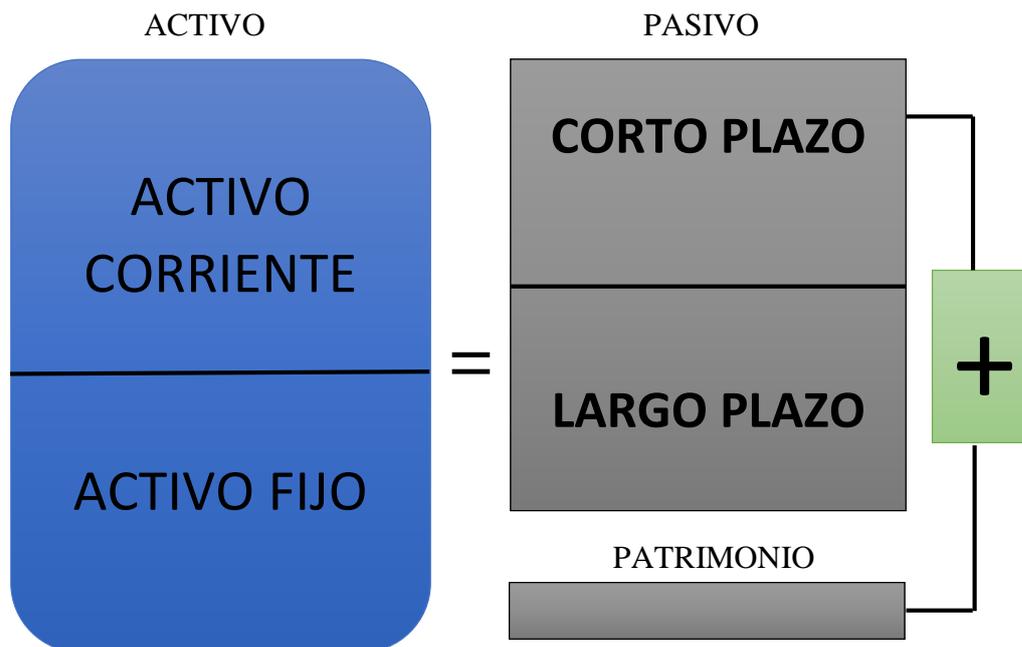
Pasivo a largo plazo: aquellos cuyo vencimiento sobrepase el año.

1. Hipoteca
2. Obligaciones financieras (bancos, socios).

Patrimonio: Aportaciones de socios o accionistas, que den inicio a la actividad económica.

1. Capital social.
2. Reserva legal, estatutaria, facultativa.
3. Acciones preferentes o comunes.
4. Utilidades retenidas de ejercicios anteriores, etc.

Figura 4. Composición del balance general



Elaborado por: Autor

En el libro de (Ortega, 2006) se detallan algunos problemas de carácter informativo que genera el balance de situación inicial presentados a continuación.

Al proporcionar una visión estática puede que muchas empresas no reflejen información verídica del movimiento en función a su actividad comercial. Si la empresa cuenta, en un periodo fiscal con diferencias de tipo estacional, con 2 balances que fueron realizados por el contador en diferentes épocas del año, puede proporcionar movimientos económicos muy distintos comparados entre sí, por lo que es común que las empresas opten por analizar la evolución de un cierto número de balances, siendo estos los más actuales, o que lleven proyecciones futuras.

Lastimosamente, como nos indica el libro de (Ortega, 2006), el balance general es fácilmente manipulable por personas que tengan acceso a la contabilidad, sea el encargado de llevar la contabilidad por voluntad propia o por órdenes superiores, pueden forzar determinadas operaciones, cambiando los resultados justo antes del cierre del ejercicio. El balance no incluye información posterior al cierre del ejercicio que pueden ser de vital importancia en la toma de decisiones para el futuro de la empresa.

Estado de resultados:

Este estado financiero recoge los flujos monetarios al final de cada año, a diferencia del balance general, estos resultados son obtenidos por la resta entre ingresos menos costos y gastos, dando como resultado una utilidad bruta antes de participaciones e impuestos. Los ingresos son provenientes de las ventas netas en torno al giro de negocio y/o por otros ingresos como por arrendamiento operativo o bajo la modalidad de comisiones ganadas, etc., los costos son todos aquellos que intervienen en la fabricación del bien, y los gastos pueden ser tanto de ventas como administrativos, también implicados en la fabricación y venta del bien.

El estado de resultado tiene como finalidad mostrar si la empresa ha generado beneficios económicos, luego de devengar costos y gastos, y si sigue siendo rentable el giro del negocio. El libro de Córdoba (2014) indica que “si los ingresos son mayores que los costos y gastos, el resultado será positivo, y la empresa habrá obtenido utilidades; caso contrario habrá registrado pérdidas, el estado de resultados servirá para medir el desempeño de una empresa durante un periodo contable”, (pág. 106).

2.1.2 Fondo de maniobra (FM) y necesidades operativas de fondos (NOF).

Fondo de maniobra (FM).

Corresponde a los recursos permanentes (pasivo a largo plazo y patrimonio) que financian al activo corriente, es decir, todos aquellos recursos financieros a largo plazo utilizados para que la entidad empiece a generar resultados a corto plazo.

Es una fórmula que sirve como indicador de la salud financiera a corto plazo.

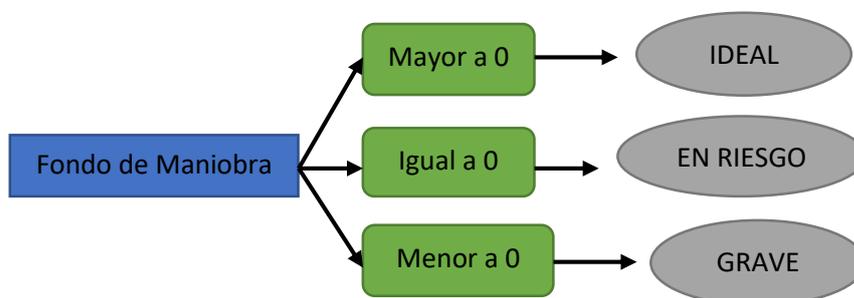
Fórmula:

Fondo de Maniobra = Recursos Permanentes – Activo Fijo

Esta fórmula puede dar 3 tipos de respuesta: cuando es igual a 0, mayor a 0, o menor a 0.

- Fondo de maniobra positivo, refleja un estado ideal para toda empresa.
- Fondo de maniobra negativo, cuando los recursos permanentes son inferiores a la inversión en activo fijo, situación riesgosa pues implica que una porción de los activos fijos está financiada por recursos a corto plazo.
- Fondo de maniobra igual a 0: cuando los recursos permanentes son iguales al activo fijo, caso poco frecuente, el cual indica que la empresa no cuenta con una porción de la inversión corriente financiada con recursos a largo plazo, lo cual podría acarrear problemas de liquidez.

Figura 5. Significado del resultado del Fondo de Maniobra.



Elaborado por: Autor

Hay que tomar en cuenta que los flujos de dinero correspondientes a ingresos permanentes son una buena opción para la adquisición de activos fijos, dando como resultado una mejor condición financiera, para lo cual deben cumplirse las siguientes condiciones:

- Ingresos constantes.
- Activo circulante mayor al pasivo circulante.

Necesidades operativas de fondos (NOF).

El libro de Haro y Díaz (2017) describe las necesidades operativas de fondo como:

“Inversiones netas necesarias en las operaciones corrientes que realiza la empresa, una vez deducida la financiación espontánea generada por las propias operaciones”. (pág. 67)

NOF constituye una definición de inversiones que realiza la empresa, permite dar seguimiento a los encargados del área de compra, fabricación, venta y posteriormente del cobro, por ello, mantener un equilibrio adecuado de las NOF es esencial y altamente requerido, debido a que se vincula con el ciclo de explotación, recopila la cantidad adecuada de fondos para brindar luz verde a las actividades de la empresa, sin que se creen percances en tesorería.

Las NOF se obtienen con la siguiente fórmula:

NOF = Existencias + Clientes o Cuentas por cobrar + Tesorería – Proveedores o Cuentas por pagar.

Otras empresas utilizan una fórmula más reducida cuando no existe valor en tesorería o su valor es irrelevante para la empresa:

NOF = Existencias + Clientes – Proveedores.

El libro de Haro y Díaz (2017) nos indica que todas las empresas deberán buscar la forma de minimizar las NOF, enfocándose principalmente en que se reduzcan los inventarios y el valor en tesorería.

La diferencia entre el valor resultante del FM – NOF muestra los recursos líquidos netos (**RLN**), es decir, el excedente en tesorería, o las necesidades de nuevos recursos operativos.

Recursos líquidos Netos.

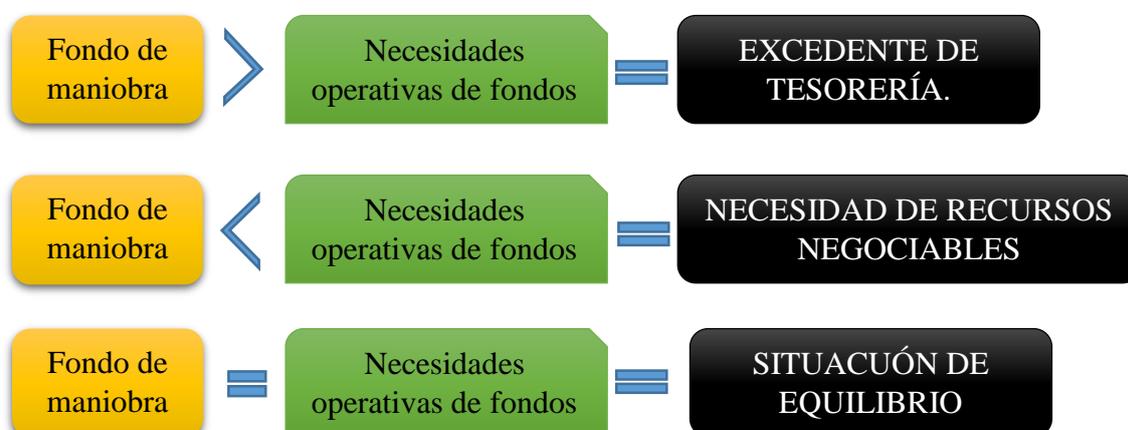
Haro y Díaz (2017) nos habla sobre la interpretación que tendrían los resultados de los recursos líquidos netos dados en una empresa.

La **existencia de un excedente de tesorería**, es el resultado de un fondo de maniobra superior a las necesidades operativas de fondos, significaría que la empresa ya no necesita recursos a corto plazo gracias al giro normal del negocio o ciclo operativo, pero que no es conveniente que estos excedentes de fondos sean tan elevados debido a que afectaría de forma negativa a la rentabilidad de la empresa.

La **necesidad de recursos negociados**, este por otro lado, es el resultado de un fondo de maniobra inferior a las necesidades operativas de fondos, significaría que la empresa no obtiene los recursos necesarios para financiar su ciclo normal de operación a corto plazo, por lo que tendría que recibir financiamiento externo.

Situación de equilibrio, este es el resultado de un fondo de maniobra igual a las necesidades operativas de fondos, por lo que no existirían los recursos líquidos netos, podría interpretarse como la situación ideal que toda empresa debería tener, pero no es normal que este tipo de equilibrio suceda de forma recurrente, debido al desajuste que producen los cobros y pagos a lo largo de la vida comercial de la empresa, por lo que se deberá prever la debida financiación a corto plazo, solo sí, los pagos llegan a superar a los cobros, o caso contrario, planificar futuras inversiones si es que los cobros llegan a ser superiores que los pagos.

Figura 6. Recursos líquidos netos.



Fuente: Gestión financiera, Haro y Díaz (2017)
Elaborado por: Autor

2.1.3 Análisis vertical.

Baena (2014) indica que el análisis vertical ayuda a determinar la importancia o participación de cada una de las cuentas respecto al total del activo, pasivo o patrimonio, según corresponda, o en el caso del estado de resultados, la importancia de los costos y gastos en relación a los ingresos provenientes de su actividad económica, en consecuencia, no interviene el factor tiempo comparable de cada cuenta, ya que están siendo analizadas dentro del mismo periodo equivalente a 1 año, sin embargo, no existe impedimento de comparaciones año a año siempre y cuando pertenezcan o su relación se refiera a las mismas cuentas. Su fin es conocer si las acciones tomadas por los representantes legales están siendo reflejadas de forma positiva o negativa en los estados financieros, dando a conocer fuentes de financiamiento y su estructura de inversión.

Los resultados en el análisis vertical se obtienen mediante porcentajes que corresponden al impacto de cada cuenta sobre la totalidad a compararse, no permite apreciar adquisición de maquinaria ni prestamos u otras acciones que la empresa requiera ya que esto implicaría cambios ocurridos a través del tiempo.

2.1.4 Análisis horizontal.

Este método llamado también análisis dinámico se encarga de estudiar la variación de las cuentas en el tiempo, normalmente comparadas año a año, analizando así la tendencia y evolución de forma individual.

Baena (2014) indica que, respecto al análisis horizontal, podemos interpretar como un gran indicador del avance o evolución que ha tenido la empresa respecto a cada una de sus cuentas, contribuyendo así a la planificación de los objetivos a alcanzar en el nuevo periodo fiscal. Es fácil distinguir las tendencias cuando se comparan diferentes estados financieros de 3 o 4 años, ya que permiten demostrar mediante gráficos el crecimiento o decrecimiento logrado, sin embargo, algunas empresas con pocos años de funcionamiento que llevan a cabo este análisis, tienden a tomar malas decisiones por no tener una referencia.

2.1.5 Razones o indicadores financieros.

Es el método más recomendado y más utilizado por las empresas para evaluar el desempeño logrado a lo largo de los años. Tiene en cuenta las operaciones más relevantes

que contribuyen al buen funcionamiento de las operaciones en la organización, además de que permite hacer una comparación con más empresas destacadas del sector.

Baena (2010) define a los indicadores financieros como: “una operación matemática entre cantidades tomadas del balance general y del estado de resultados y otros informes o datos complementarios, estos también pueden ser utilizados como indicadores de gestión”. (pág. 121)

Estos valores reflejan de manera cuantitativa resultados que desea analizar la gerencia o personal de interés, puesto que posibilitan tomar medidas correctivas de ser necesarias, al ser comparadas con un índice de referencia en relación a los objetivos o metas que se desea alcanzar.

Ratios de liquidez:

Guiándonos en el libro de Baena (2014) podemos decir que, los ratios de liquidez se relacionan con los flujos de dinero que servirán para cubrir obligaciones a corto plazo mediante la conversión de sus activos en efectivo, mientras más participación tengan sus activos corrientes, mayores serán las posibilidades de cancelar sus pasivos corrientes.

Tabla # 2. Indicadores financieros de liquidez. (Interpretación y fórmula).

RAZÓN O INDICADOR	INTERPRETACIÓN	FÓRMULA
Razón corriente	Liquidez de una empresa, o disponibilidad de efectivo.	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$
Prueba Ácida	Verifica la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones corrientes sin contar con el inventario.	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$
Capital de Trabajo neto	Recursos reales para cubrir obligaciones a corto plazo.	$\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$
Indicador Básico Defensivo	Número de días que la empresa puede sobrevivir con sus activos líquidos actuales sin ningún ingreso de ventas u otras fuentes.	$\frac{\text{Efectivo} + \text{Inversiones Temporales} + \text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Costo de ventas} + \text{Gasto}} \times 365$

Fuente: Análisis financiero Baena (2010)
Elaborado por: Autor

Razones de actividad, eficiencia o rotación.

Tienen que ver con el manejo de los activos y pasivos, miden la duración del periodo productivo, enfocándose en el balance general y el estado de resultados, además de medir qué tan eficiente es la empresa en cuanto a la utilización de sus activos.

Estas razones o indicadores financieros buscan una rotación de activos cada vez más elevada, contando con un mayor número de rotaciones en el año, por otro lado, referente al número de días, se buscan que sean menos, debido a que así se generará mayor rentabilidad.

Tabla # 3. Indicadores de actividad, eficiencia o rotación. (Interpretación y fórmula)

RAZONES DE ACTIVIDAD, EFICIENCIA O ROTACIÓN		
RAZÓN O INDICADOR	INTERPRETACIÓN	FÓRMULA
Ciclo Operativo	Nos muestra el periodo promedio de rotación, lo que tardan los inventarios para convertirse en efectivo	Periodo promedio de inventarios + Periodo promedio de cobro
Periodo de cobro	Número de días promedio en recaudar sus cuentas de cobro.	365
		Rotación de cuentas por cobrar
Rotación de cuentas por cobrar o cartera	Número de veces en que las cuentas por cobrar demora en hacerse efectivo	ventas netas
		Cuentas por cobrar
Periodo de inventarios	Número de días de rotación de inventarios	365
		Rotación de inventarios
Rotación de inventarios	Eficiencia en ventas y proyección en compras de la empresa.	Costo de ventas
		Inventarios totales
Ciclo de Efectivo	El tiempo, en días, que le toma una empresa en convertir sus existencias en efectivo.	Periodo de rotación de los Inventario + Periodo Promedio Cuentas por Cobrar - Periodo Promedio de Pago
Periodo de pago	Número de días promedio en cancelar las cuentas de pago.	365
		rotación cuentas por pagar
Rotación de proveedores	Número de veces en el año que la empresa cumple con sus obligaciones.	Costo de ventas
		Cuentas por Pagar
Rotación de Activos Operacionales	Eficiencia de sus activos operacionales para generar ventas.	Ventas Netas
		Activo Operacional Bruto
Rotación de Activos Fijos	Número de veces en que los activos fijos generan ingresos en el año.	Ventas Netas
		Activo Fijo Bruto
Rotación de Activos Totales	Número de veces en que el total de activos generan ingresos en el año.	Ventas Netas
		Activos Totales Brutos
Rotación de Capital de Trabajo	Volumen de ventas producido por el capital de trabajo.	Ventas Netas
		Activo Corriente - Pasivo Corriente
Rotación de patrimonio liquido	Volumen de ventas generado por los accionistas.	Ventas Netas
		Patrimonio

Fuente: Análisis financiero Baena (2010)

Elaborado por: Autor

Indicadores de endeudamiento:

Representa el nivel de endeudamiento que la empresa tiene para con sus proveedores o prestamistas, cuya obligación será cancelarlos en corto, mediano o largo plazo conforme a los acuerdos dados entre las partes, esta importante decisión del nivel de endeudamiento es responsabilidad de la administración, cuyo objetivo será administrar los recursos de forma eficiente para que la empresa funcione adecuadamente, generando los fondos necesarios y suficientes para cubrir sus obligaciones.

Tabla # 4. Indicadores de endeudamiento. (Interpretación y fórmula).

RAZÓN O INDICADOR	DEFINICIÓN	FÓRMULA
Endeudamiento financiero	Porcentaje de obligaciones financieras con respecto a las ventas del periodo.	Obligaciones financiera (Corto y Largo plazo)
		Ventas Netas
Endeudamiento a corto plazo	Porcentaje de pasivos corrientes con respeto al total del pasivo	Pasivos Corrientes
		Pasivos Totales
Financiación a largo plazo	Qué tanto del activo está financiado con recursos a largo plazo.	Patrimonio + Pasivo largo plazo
		Activos Totales
Endeudamiento del Activo	Proporción del endeudamiento de la empresa	Pasivo Total
		Activo Total
Endeudamiento Patrimonial	Que tanto del patrimonio está comprometido para el pago de sus obligaciones.	Pasivo Total
		Patrimonio
Apalancamiento	Inversión en la operación financiera que mide la participación de socios	Activo Total
		Patrimonio

Fuente: Análisis financiero Baena (2010)

Elaborado por: Autor

Indicadores de rentabilidad:

Miden el rendimiento de los fondos (propios y otorgados por terceros) que han sido invertidos en el negocio, determinando pérdidas o utilidad de un determinado periodo. Se encuentran valoradas en términos económicos, como el libro de Baena (2010) indica, las razones de rentabilidad miden el crecimiento o decremento que ha generado la utilidad en un determinado periodo.

Tabla # 5. Indicador de rentabilidad. (Interpretación y fórmula).

RAZÓN O INDICADOR	INTERPRETACIÓN	FÓRMULA
Margen de utilidad bruta	Porcentaje de utilidades antes de gastos administrativos y ventas.	Utilidad Bruta
		Ventas Netas
Margen de utilidad operacional	Porcentaje de utilidad después de gastos administrativos.	Utilidad Operacional
		Ventas Netas
Margen de utilidad Neta	Rentabilidad de la empresa después de participaciones e impuestos.	Utilidad Neta
		Ventas Netas
Rendimiento del activo total (ROA)	Rendimiento que tuvo el activo total frente a las ventas.	Utilidad Neta
		Activo Total
Rendimiento del patrimonio (ROE)	Rentabilidad que tuvo la inversión de los socios o accionistas.	Utilidad Neta
		Patrimonio

Fuente: Análisis financiero Baena (2010)

Elaborado por: Autor

2.2 Administración del capital de trabajo.

La administración del capital de trabajo se enfoca en su estructura de inversión, nivel de inversión en activos corrientes y su fuente de financiamiento, aquel financiamiento de pasivos corrientes, por ello el capital de trabajo compete a la administración financiera a corto plazo.

De acuerdo al libro de Gitman (2007) capital de trabajo es sinónimo de activos corrientes (caja, inventario, documentos por cobrar y cuentas por cobrar), son aquellas inversiones realizadas en busca del beneficio económico de la empresa, que se encuentran en constante movimiento de acuerdo al giro del negocio, esto es, efectivo transformado en inventario, inventarios en cuentas por cobrar, finalmente cuentas por cobrar transformadas nuevamente en efectivo.

Si hablamos de los pasivos corrientes (obligaciones menores a 1 año) tienen que registrarse de acuerdo a su exigibilidad.

1. Proveedores = Cuentas por pagar
2. Empleados y gobiernos = Deudas acumuladas
3. Bancos = Documentos por pagar, entre otros.

Una gestión adecuada de capital de trabajo, implica que los administradores de la empresa deben disponer de los recursos necesarios para financiar la operación y la inversión eficiente de estos recursos, buscando un equilibrio entre rentabilidad y riesgo.

2.3 Planificación financiera:

2.3.1 Concepto.

El proceso de planificar conlleva un estudio integral, organizado, que posibilite alcanzar los objetivos de la compañía, determinando riesgos, costos, recursos necesarios, personal requerido, etc., para las actividades futuras, ya que es la forma de demostrar interés en el negocio, por el hecho de querer hacerlo próspero y duradero en el mercado, sin embargo, este mismo criterio tiene diferentes consideraciones, dependiendo de la periodicidad, pudiendo ser una planificación a largo, mediano o corto plazo.

Planificación a largo plazo: determina la evolución a gran escala, sirve principalmente como guía en las operaciones de la empresa siendo una planificación que puede tomar más de 5 años, normalmente se tiene que reestructurar la planificación o realizar un ajuste para adecuarla a las metas que tiene la empresa.

Planificación a mediano plazo: diseños de planes estratégicos que pueden llevar desde uno a cinco años para su implementación, ejecución y posteriormente la obtención de resultados deseados.

Planificación a corto plazo: se define como las metas a alcanzar en un corto periodo de tiempo, se enfoca principalmente en cubrir necesidades que son recurrentes en la empresa en un plazo de meses, semanas u objetivos diarios, siendo estos inferiores a un año, son actividades que requieren de un monitoreo constante y que sirve de base en la toma de decisiones futuras.

El proceso de planificar es un trabajo en el que interviene cada departamento de la organización, el cual contribuye a generar un plan operativo que dé inicio a la planificación en relación a las actividades operacionales y administrativas desde la

inversión requerida, personal que interviene, productos terminados y métodos de ventas, cuya finalidad es brindar estabilidad y una orientación favorable hacia el crecimiento del negocio.

El proceso de planificación financiera debe estar enfocado a un incremento de utilidades, agregando valor a la empresa, caso contrario debe existir una reestructuración, renovación o reemplazo de dicha planificación.

2.3.2 Importancia y objetivos de una planificación financiera.

La planificación permite crear escenarios, que se basan principalmente en hacer crecer a la empresa, en incrementar los beneficios económicos, atraer clientes potenciales, cubrir y satisfacer necesidades y expandirse a nuevos mercados.

Toda empresa (micro, pequeña, mediana o grande) planifica conforme las circunstancias, estacionalidad, elementos internos y externos para la obtención de mayores beneficios y así, lograr mayor rentabilidad.

Hay que tomar en cuenta que en este mundo moderno y cambiante existe una línea de competencia muy amplia, y otros factores que reducen las posibilidades de mantener un negocio a flote, por ello estar en constante planificación significa preocuparse por la evolución de la empresa, estar un paso adelante de lo que acontece, buscando oportunidades de negocio y formas de incrementar utilidades, reduciendo costos y gastos, etc., tomando en cuenta que para una adecuada planificación debe existir un estudio previo de acuerdo a la actividad económica.

De manera que, conforme a lo expresado en el párrafo anterior, si la planificación para un determinado periodo ha sido un éxito no significa que se obtendrán los mismos resultados para el siguiente año, pues varían mucho las condiciones que pueden afectar la vida comercial de la empresa. Estos cambios pueden ser ligeros o radicales, pudiendo suceder que el negocio siga en funciones o se dé de baja. Conociendo todo esto, es necesario que una buena planificación financiera sea realizada por expertos, y con la frecuencia requerida por la dinámica del negocio, ya que el trabajo de muchos e inversiones de otros están en juego.

Objetivos de la planificación financiera.

- Mejorar la condición económica de la empresa.
- Conocer cuánto efectivo necesita para mejorar su rendimiento.

- Conocer si la empresa es capaz de realizar inversiones y si tiene fuentes de financiamiento adecuadas.
- Optimizar las ventas.
- Reducir riesgos, costos y gastos.

Hay que tomar en cuenta que se necesita disciplina y conocimiento del negocio para que la ejecución de la planificación llegue a alcanzar estos objetivos.

2.3.3 El proceso de planificación financiera.

Córdoba (2014) nos indica que para realizar una planificación financiera tenemos que conocer detalladamente cómo se encontró la empresa en un margen de comparación de 4 años mínimo, conocer sus tendencias, errores y aciertos hasta la actualidad y de ser necesario, implementar acciones correctivas que contribuyan al mejoramiento de sus funciones.

Teniendo los objetivos claros que se desea alcanzar, riesgos que puede conllevar la planificación financiera y considerando los recursos a utilizar, damos paso a la elaboración de presupuestos, pudiendo estos ser; de ventas, compras y gastos, mismos que se analizarán más a detalle en el capítulo 4.

Con la documentación debidamente respaldada se solicita a la junta administrativa que aprueben y den paso al desarrollo de la planificación, si es que la planificación es de interés y presenta oportunidades positivas de negocio.

2.3.3.1 Métodos de planificación financiera a largo plazo.

La realización del presente trabajo de investigación tiene como propósito estudiar las condiciones futuras de Corpoimpex S.A a largo plazo, para lo cual se procederá a la elaboración de cada uno de los presupuestos, no sin antes mencionar qué es un presupuesto, los objetivos de los presupuestos y la definición de cada uno de los presupuestos a realizar.

¿Qué es un presupuesto?

Lozano (2009) indica, un presupuesto es un plan de acción que tiene la empresa para alcanzar sus metas, expresada en términos económicos, estos deben ser ejecutados en un tiempo determinado y bajo un lineamiento previamente establecido para la obtención de resultados positivos, para lo cual intervienen cada uno de los departamentos tanto operativos como administrativos.

Objetivo de los presupuestos:

Lozano (2009) destaca que los principales objetivos son:

1. Planear integral y sistematizadamente aquellas actividades que competen al presupuesto a elaborar para el siguiente periodo fiscal o plazo determinado.
2. Controlar y medir los resultados cuantitativos y cualitativos que haya adquirido la empresa en función del presupuesto, además de determinar las responsabilidades para cada funcionario.
3. Trabajar conjuntamente con el departamento de costos para asegurar los objetivos.

Presupuesto de ventas: su propósito es dar a conocer la estimación de productos terminados disponibles para la venta que la empresa en función de los requerimientos del mercado, estos son preparados normalmente para meses, áreas geográficas y cantidad de productos.

Presupuesto de compras: permite conocer de forma cuantitativa y financiera los resultados que se obtendrían si la empresa adquiere materia prima y/o mercancías en beneficio del negocio, así estos productos podrán ser transformados en productos terminados.

Presupuesto de gastos: permite visualizar el dinero que requiere la empresa para contraer obligaciones y hacer frente a los egresos, aquellos gastos operativos y administrativos en función de la actividad económica.

2.3.4 Beneficios de la planificación financiera.

La planificación financiera permite:

- Observar necesidades de cambio (proveedores, actividad comercial, etc.), si estos son más rentables y favorables para la empresa, buscando oportunidades de negocio y reducción de costos.

- Proporcionar y diseñar políticas financieras que requieran un ajuste para optimizar funciones y generar más ingresos, un ejemplo claro son ajustes en políticas de cobro (reducción en días en cobro).
- Preparar planes de emergencia o contingencia, con el propósito de anticiparse a las contrariedades que pueden surgir en la aplicación de una nueva propuesta.
- Tomar decisiones de ahorro, que contribuya a tener en cuenta nuevos proyectos que requiera financiamiento, aquella inversión a futuro que posibilite mejorar el rendimiento de la empresa, por ello es muy importante tener un fondo de ahorro que puede financiar nuevos activos o cubrir gastos de ser necesarios.
- Incrementar el valor de la empresa, dando a conocer a los accionistas o socios la capacidad que tiene la empresa de seguir creciendo con la aplicación de nuevos proyectos, transformación de políticas o ampliación de mercado, así contribuirá al bienestar y tranquilidad financiera.
- Analizar nuevas opciones de financiamiento más rentables y menos riesgosas.

2.4 Estados financieros proyectados.

Son estados financieros que se desean obtener para el siguiente periodo fiscal, la culminación de metodología, ajustes y decisiones implementadas en las actividades administrativas y operativas de la empresa que serán reflejadas en los estados financieros futuros, aquellos estados que servirán de guía, definiéndose, así como metas propuestas.

Según el libro de Baena (2014) la proyección de estados financieros constituye una herramienta necesaria que toda empresa debe realizar, basado en situaciones de sus actividades y cuyo entendimiento y análisis tendrá repercusiones futuras, no inmediatas. El responsable deberá plantearse diferentes escenarios que le permitan anticiparse a los posibles sucesos, principalmente estos sucesos muy a menudo se refieren a inversiones grandes que pueden afectar o no a la empresa.

Para realizar la proyección de estados financieros se tienen en cuenta 2 métodos, una de ellas es el de causales (causa y efecto) y el otro de series de tiempo. En cualquiera que sea el caso implica la obtención de resultados basados en información histórica que tenga la empresa que posibilite predecir o suponer lo más cercano a la realidad, tomando en consideración que los datos no siempre serán exactos.

El uso de proyecciones financieras permite a la Junta de Accionistas o socios analizar las posibilidades de inversión antes de una toma de decisión irreversible, por ello

las proyecciones ayudan a generar un presupuesto a corto y largo plazo que posibilite el alcance de los objetivos.

2.4.1 Estado de resultados proyectado.

El libro de Córdoba (2014) nos indica que, el estado de resultados es el primero que debe ser proyectado. Se requiere de la utilización de los datos históricos sobre las ventas y los gastos tanto de operación como financieros. El estado de resultados proyectado es el conjunto de todos los presupuestos que obtuvo la empresa: presupuesto de ventas, presupuesto de compras, presupuesto de materia prima, presupuesto de mano de obra, presupuesto de costos indirectos de fabricación, presupuesto de producción, presupuesto de costo de ventas y presupuesto de gastos, es decir, es el resultado final de las proyecciones para ese periodo fiscal.

El orden de presentación, tal como nos muestra el libro de Córdoba (2014) es el siguiente:

Ventas: presupuesto de ventas.

Costo de ventas: presupuesto de costo de ventas.

Utilidad bruta: es el resultado de ventas menos el costo de ventas.

Gastos operativos: presupuesto de gastos.

Impuesto a las ganancias proyectadas: de acuerdo a la tasa impositiva.

Utilidad proyectada: Es el resultado final de las proyecciones.

Córdoba (2014), nos indica que usualmente se realizan proyecciones para un determinado porcentaje de incremento en las ventas respecto al último año, también se puede determinar un promedio entre porcentajes de crecimiento, comparando un mínimo de 4 periodos para saber cuáles fueron las variaciones, y así obtener un resultado que se asemeje a la realidad para el año en el que se está realizando la proyección, hay que tomar en cuenta que existe una relación directamente proporcional entre ventas y gastos, ya que, al aumentar las ventas incrementarían gastos.

2.4.2 Balance general proyectado.

Córdoba (2014) nos indica, que una vez tengamos el estado de resultados proyectado podemos iniciar con la proyección del balance general, debido a que algunas cuentas son dependientes del estado de resultados, por ejemplo, si se proyecta en ventas

\$100.000, en cuentas por cobrar no puede haber más de \$100.000 por obvias razones de que no se puede cobrar más de lo que ya se proyectó como venta, por otro lado, existen cuentas que no se ven influenciadas por la proyección de ventas, como por ejemplo el caso de los activos fijos, cuyos saldos se forman de las decisiones de compra y venta de los mismos.

Las empresas tienden a determinar un índice promedio de crecimiento o decrecimiento según corresponda, basándose en registros históricos de los balances generales mínimo de 4 años, o por criterio y decisión del dueño de la empresa, debido a que influye en gran magnitud las decisiones y metas que quiere llegar a alcanzar el dueño o accionista mayoritario. Por ello, plantearse una proyección del balance general es trabajar conjuntamente con el dueño de la empresa o el departamento administrativo en general.

Esta proyección del balance general que se realiza para un determinado periodo fiscal, puede servir como guía en futuras decisiones, cuya finalidad será encaminar a la empresa en busca de los mejores beneficios económicos.

2.4.3 Análisis de fondos o análisis de flujo de efectivo.

Tal como se describe en el libro de Ortega (2006), primero se tiene que saber que se define como fondo financiero, es decir, aquella variable cuya evolución queremos explicar. Para ello, es común la utilización de 2 acepciones diferentes:

Capital circulante = Activo circulante – Pasivo circulante

Disponibilidad en caja y bancos.

Si la empresa utiliza la acepción de capital circulante, el término “fondo” dará la obtención del documento conocido como estado de origen, si la empresa utiliza la segunda acepción, será conocida como movimiento de tesorería, y se obtendrá el documento llamado estado de flujo de efectivo.

El estado de origen y la aplicación de fondos de acuerdo al libro de Ortega (2006) se define como “un documento contable que muestra la financiación obtenida y la inversión realizada por una empresa en un periodo de tiempo con el objeto de explicar el cambio experimentado por el capital circulante tanto en su importe total como en su composición”. (pág. 74)

Debidamente analizado podemos saber cuáles han sido las políticas financieras que la empresa ha tomado, seguido por una comparación de las previsiones, además este método puede realizar comparaciones con empresa que tengan la misma actividad económica para saber las variaciones, aciertos o desaciertos que han obtenido.

CAPÍTULO III.

ANÁLISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA CORPOIMPEX S.A

3.1 Análisis financiero de los periodos 2015 al 2018.

Gracias a la página oficial de la Superintendencia de Compañías y con la debida autorización por parte de la gerencia de la empresa Corpoimpex S.A. del uso y manejo de los estados financieros correspondientes al periodo 2015 – 2018 (Anexos 1 y 2), contamos con las herramientas necesarias que abrirán paso al análisis respectivo del contenido del capítulo 3, basándonos en datos reales y anexos que posibilitan este análisis.

3.1.1 Fondo de maniobra.

Tabla # 6. Fondo de maniobra de Corpoimpex S.A.

Fondo de Maniobra				
	2015	2016	2017	2018
Recursos Permanentes	506.796,64	536.670,14	685.542,73	736.544,25
Activo Fijo	101.404,27	220.734,32	388.658,02	443.261,44
Fondo de maniobra	405.392,37	315.935,82	296.884,71	293.282,81

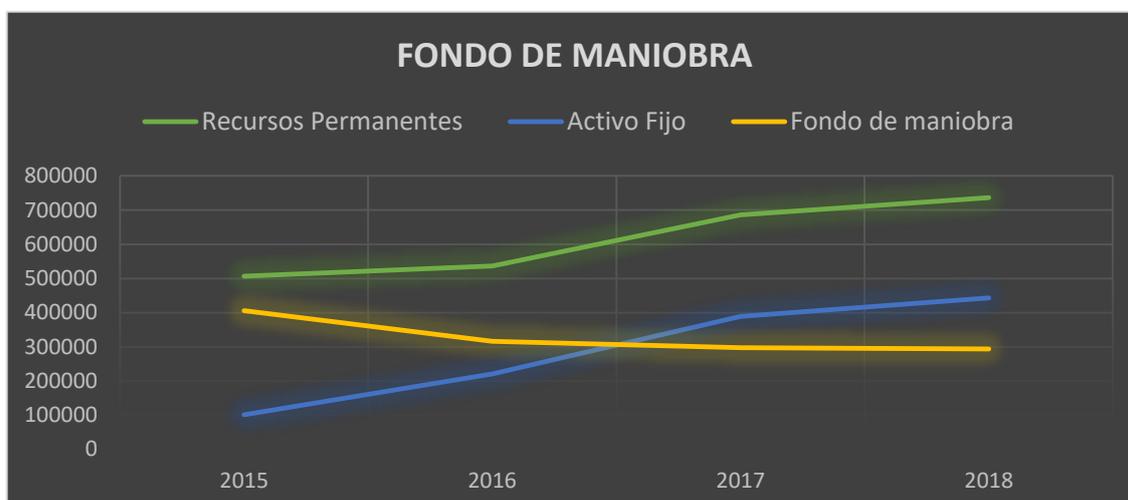
Fuente: Balance General, Corpoimpex S.A
Elaborado por: Autor

Se puede observar en la tabla número 6 que, en los 4 periodos de análisis, de acuerdo al concepto de fondo de maniobra del punto 2.1.2, la empresa muestra un resultado mayor a 0, o un fondo de maniobra positivo, siendo este el excedente de los recursos permanentes, que una vez cubierto el activo fijo financiará el activo corriente. Con este análisis se concluye, en todos los años de análisis, que la empresa cuenta con un equilibrio financiero, que según Sánchez (2014), es descrito como “la capacidad que tiene la empresa de satisfacer sus deudas y cumplir con sus obligaciones corrientes a su respectivo vencimiento” (pág. 31), sin embargo, es importante señalar que a lo largo de los años el fondo de maniobra ha ido disminuyendo a razón de que el activo fijo ha obtenido un mayor crecimiento que los recursos permanentes.

Esto se debe a que, en el activo fijo, se han invertido mayores recursos económicos en la cuenta propiedad planta y equipos, incluso en la compra de un vehículo para el año 2018, siendo esta la primera vez que Corpoimpex S.A hace este tipo de inversión, tal

como se muestra en el Anexo número 1, referente al balance general de Corpoimpex S.A del 2015 al 2018.

Figura 7. Fondo de maniobra de Corpoimpex S.A.



Elaborado por: Autor

En la figura número 7 podemos apreciar que la línea de recursos permanentes conjuntamente con la línea de activos fijos, a lo largo de los años, se han ido acercando, por ende, el resultado que se obtiene al restar ambos índices es un fondo de maniobra en decrecimiento.

3.1.1.1 Necesidades operativas de fondos.

Tabla # 7. Necesidades operativas de fondos de Corpoimpex S.A.

Necesidades operativas de fondos.				
	2015	2016	2017	2018
(+) Existencia	356.915,48	361.204,39	170.667,31	247.838,31
(+) Cuentas por cobrar corriente	105.075,07	75.488,63	370.303,48	685.662,84
(-) Cuentas por pagar corriente	67.808,64	280.409,71	526.906,53	666.939,22
NOF	394.181,91	156.283,31	14.064,26	266.561,93

Fuente: Balance General, Corpoimpex S.A

Elaborado por: Autor

Las NOF deben interpretarse en sí, como activos que requieren de financiamiento, por ello, en la tabla número 7 observamos que la empresa Corpoimpex S.A. ha logrado financiarse por la cuenta de proveedores a corto plazo, cuenta y documentos por pagar, un valor de \$67.808,64 para el 2015, valor que desde ese año ha ido incrementando hasta llegar a ser de \$666.939,22 para el año 2018.

Tabla # 7.1. Participación de las cuentas y documentos por pagar.

	2015	2016	2017	2018
Financiamiento dado por terceros.	14,68%	64,21%	97,40%	71,44%

Fuente: Balance General, Corpoimpex S.A
Elaborado por: Autor

En términos porcentuales podemos apreciar mejor la participación que tuvo la cuenta proveedores corrientes (cuentas y documentos por pagar) para financiar estos activos corrientes. Tal como se ve en la tabla número 7.1 la empresa Corpoimpex S.A., a lo largo de los años, ha visto incrementada la participación de los proveedores, entonces podemos decir que la empresa está buscando una menor proporción del financiamiento propio (dinero de los accionistas) para con sus activos corrientes. Constituye el año 2017 como el periodo de mayor financiamiento por terceros en un 97,40%, dejando que \$14.064,26 sea atribuido a los fondos propios.

3.1.1.2 Recursos líquidos netos.

Tabla # 8. Recursos líquidos netos de Corpoimpex S.A.

	2015	2016	2017	2018
Fondo de Maniobra	405.392,37	315.935,82	296.884,71	293.282,81
Necesidades Operativas de Fondos	394.181,91	156.283,31	14.064,26	266.561,93
Recursos Líquidos Netos	11.210,46	159.652,51	282.820,45	26.720,88

Fuente: Balance General, Corpoimpex S.A
Elaborado por: Autor

Haro y Díaz (2017) nos indican que cuando los recursos líquidos netos son superiores a 0 significaría un excedente de tesorería, lo que supondría que Corpoimpex S.A. no se encontró con problemas de liquidez en ninguno de los 4 años de análisis, debido a que el mismo giro del negocio era capaz de brindar estabilidad económica, razón por la cual pudo continuar con las actividades comerciales sin recurrir a fondos brindados por terceros.

3.1.2 Análisis vertical

Aplicando los conceptos básicos que conlleva un análisis vertical, se da inicio a la obtención de los resultados de la empresa Corpoimpex. S.A, mediante los datos proporcionados de los estados financieros del periodo 2015 hasta el 2018.

3.1.2.1 Análisis vertical del Balance General.

Activo corriente

Tabla # 9. Representación de los activos corrientes.

ANÁLISIS VERTICAL DEL ACTIVO CORRIENTE								
	2015		2016		2017		2018	
	Término		Término		Término		Término	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
Efectivo y Equivalente al efectivo	105,95	0,02	137.533,96	22,31	308.908,14	34,99	133.245,60	12,61
Cuentas y Documento por cobrar	105.075,07	22,21	75.488,63	12,24	370.303,48	41,95	685.662,84	64,89
Activos por impuestos	11.104,51	2,35	28.530,21	4,63	32.843,31	3,72	18.234,87	1,73
Inventarios	356.915,48	75,43	361.204,39	58,59	170.667,31	19,33	247.838,31	23,46
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	473.201,01	100	616.517,94	100	882.776,96	100	1.056.585,03	100

Fuente: Balance general Corpoimpex S.A. 2015 al 2018.

Elaborado por: Autor

Analizamos la tabla número 9, compuesta por las cuentas más importantes del activo corriente:

Efectivo o equivalente al efectivo: Córdoba (2014) nos indica que ninguna empresa debe tener una gran cantidad de efectivo, salvo las instituciones financieras, puesto que no genera rentabilidad alguna, solo debe procurar tener lo necesario para solventar obligaciones inmediatas o a corto plazo. Para el año 2015 la cuenta de efectivo y equivalente al efectivo representa el mínimo del total del activo corriente, posteriormente empieza a tener notoriedad desde el año 2016, debido a una buena gestión de ventas por parte de gerencia, puesto que, las obligaciones que generó la empresa

requerían un incremento en la cuenta de efectivo para evitar un riesgo latente de impago a corto plazo.

Cuentas y documentos por cobrar corriente: como se describió en el capítulo 1, la empresa oferta productos dirigidos al sector de la salud, y la adquisición de muchos de estos bienes es mediante pagos a crédito, razón por la cual la cuenta, cuentas y documentos por cobrar corrientes tiene mayor participación que la cuenta de efectivo a excepción del año 2016, debido al pago más flexible que este tipo de derechos exigibles ofrece. Podemos observar en la tabla número 9 que la cuenta de proveedores corrientes, en los dos últimos años, representa la mayor proporción del total del activo corriente. Corpoimpex S.A. mantiene un equilibrio entre lo que recibe y los gastos que debe cancelar, caso contrario sabe que existiría un problema de liquidez, por el cual, la empresa estaría obligada a contraer un endeudamiento externo.

Los activos por impuesto corriente: no representan más de un 5% del total del activo corriente, pero cabe destacar que la empresa ha generado crédito tributario a favor del sujeto pasivo de IVA e impuesto a la renta, año tras año, siendo 2016 el año que mayor recaudo de ingresos por este activo ha generado y el año 2018 el más bajo.

El inventario: es la cuenta menos líquida a menos que se genere la venta de los mismos, que es dada por acuerdos comerciales entre las partes. Córdoba (2014) indica que esta cuenta debe representar solo lo necesario, debido a que a ninguna empresa le conviene que la cuenta de inventario no llegue a efectivizarse, y represente la mayor proporción de la totalidad del activo corriente. En el año 2015, Corpoimpex S.A. hace todo lo contrario a lo que el libro de Córdoba (2014) predica, en cuanto a inventarios, posee el 75,43% del total del activo corriente en inventarios, indicaría mercadería almacenada que no está generando rendimiento económico o ingresos por la venta de los bienes, e implicaría mejorar las políticas de ventas en donde no genere un cuello de botella, además de cambiar y mejorar la gestión de ventas. Por ello, para inicios de 2016 se incrementaron los gastos y principalmente para inicios del año 2017 se implementó la cuenta comisiones y similares, tal como se observa en la tabla número 17, en otros gastos, para motivar a sus vendedores y minimizar el stock de la mercadería, así pues, pasó a ser de 75,43% para el 2015 a un 23,56% para el 2018.

Como método de análisis utilizamos el activo corriente como base del 100% desde 2015 al 2018 para connotar el peso de las cuentas más relevantes que lo conforman, sin

embargo, el activo corriente representa una fracción del total del activo que se dará a conocer posteriormente en el análisis vertical del balance general de Corpoimpex S.A, tabla #15.

Activo fijo

Corpoimpex S.A atiende a dos mercados, en el área médico hospitalaria y en la electrónica moderna, mercados que, para la empresa, van de la mano y no necesitan ser tratados como diferentes actividades económicas, ya que conforman en sí sus estados financieros. Existen dos cuentas que representan la totalidad del activo fijo que son: propiedad, planta y equipo y los activos intangibles, este último se encuentra totalmente amortizado por lo que no tiene relevancia en el análisis financiero, por lo tanto, solo se analizarán las cuentas de propiedad, planta y equipo.

Tabla # 10. Representación de los activos fijos.

ANÁLISIS VERTICAL DEL ACTIVO FIJO								
	2015		2016		2017		2018	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
Maquinaria, equipo, instalaciones y adecuaciones.	157.414,52	82,88	294.592,66	90,06	499.362,26	93,89	587.824,85	91,35
Muebles y enseres	20.820,86	10,96	20.820,86	6,37	20.820,86	3,91	20.820,86	3,24
Equipos de computación	11.688,40	6,15	11.688,40	3,57	11.688,40	2,20	13.373,08	2,08
Vehículos y equipo de transporte							21.500,00	3,34
TOTAL ACTIVO FIJO	189.923,78	100	327.101,92	100	531.871,52	100	643.518,79	100

Fuente: Balance general Corpoimpex S.A. 2015 al 2018.
Elaborado por: Autor

En propiedad, planta y equipo encontramos:

Maquinaria, equipo, instalaciones y adecuaciones: analizando la cuenta podemos encontrar que es la más representativa superando a otros activos tangibles que tiene la empresa, siendo considerada la más importante para generar rendimientos económicos y con mayores inversiones desde el 2015 hasta el 2018, constituyendo más del 80% del total del activo fijo, como se muestra en la tabla número 10.

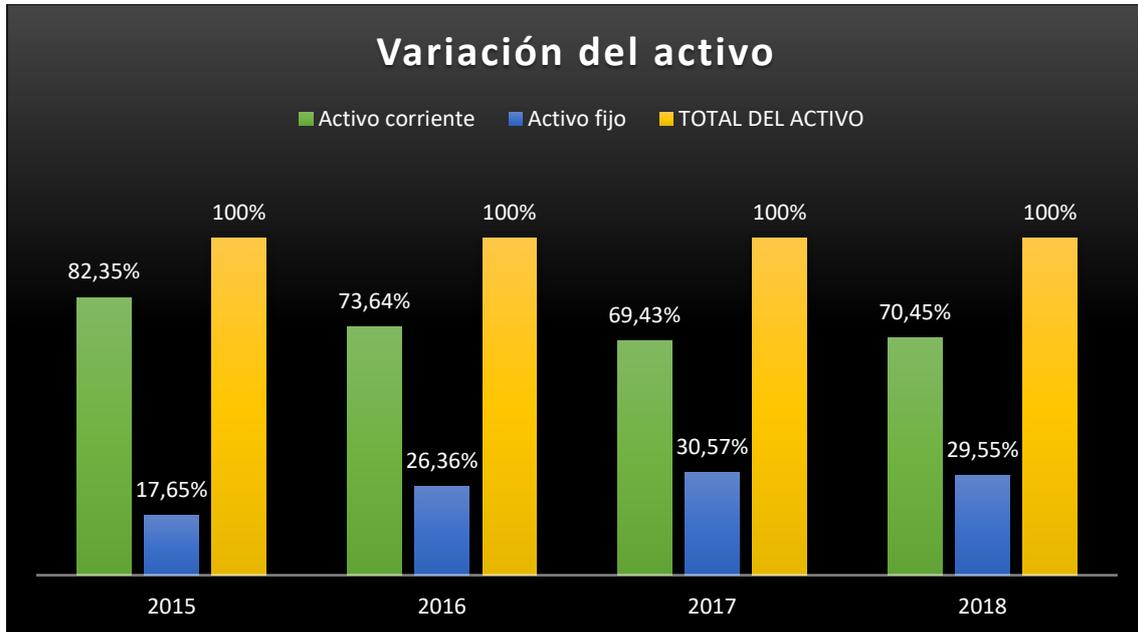
Muebles y enseres: para el año 2015 representa alrededor del 11% de la totalidad de activos fijos, siendo el porcentaje más alto que ha logrado tener esta cuenta, puesto que el porcentaje de participación desde el 2016 se ha visto disminuido considerablemente, pero cabe recalcar que sigue manteniendo un valor de \$20.820,86 año tras año, no se han realizado mayores ni menores inversiones.

Equipos de computación: tal como se observó en la cuenta de muebles y enseres, igualmente el 2015 ha sido el periodo de mayor participación que equipos de computación ha tenido frente a la totalidad del activo fijo, desde el 2016 se ha reducido la participación que se da a estos activos para trámites y actividades digitales, solo en el año 2018 se invirtió \$1.684,68 más a los \$11.688,40 que se registró del 2015 al 2017, sin embargo, no constituye mayor cambio frente a la totalidad del activo fijo.

Vehículos, equipos de transporte y camionero: en la tabla número 10 se observa la adquisición de activos de este tipo por un valor de \$21.500, dando a entender la necesidad y la oportunidad de negocio que se presentó para el año 2018, cuyo propósito de inversión es brindar facilidad y un mejor rendimiento en las operaciones que requieran hacer uso de este bien, tomando en cuenta que es la primera vez que Corpoimpex S.A. realiza esta clase de inversión en los periodos analizados.

Corpoimpex S.A no cuenta con patentes, marcas, licencias y otros similares, no tiene adecuaciones y mejoramientos en bienes disponibles mediante arrendamiento operativo, ni derechos en acuerdos de concesión, sin embargo, es obligatorio registrar en el formulario 101 en la cuenta otros, todos aquellos activos intangibles que no se encuentren dentro de los lineamientos de clasificación. Para el 2015 y el 2016 la empresa tenía un valor de \$19.918,24, mismo que ha sido totalmente amortizado.

Figura 8. Variaciones del activo de Corpoimpex S.A.



Elaborado por: Autor

Tenemos que conocer la importancia de estas cuentas, tanto del activo corriente como del activo fijo que servirán para el crecimiento económico de la empresa, ya que, si no son manejadas de forma equilibrada pueden presentar daños irreparables a futuro, en la figura número 8 llamada variación de las cuentas del activo, podemos observar que en todos los años de análisis, el activo corriente tiene mayor participación que la cuenta del activo fijo, en más de un 38%, ya que Corpoimpex S.A. conoce que los activos corrientes ayudarán de forma más rápida en sus finanzas, en especial si tienen obligaciones que cancelar a corto plazo o en la adquisición de bienes de forma inmediata.

Pasivo corriente

Tabla # 11. Representación del pasivo corriente.

ANÁLISIS VERTICAL DEL PASIVO CORRIENTE								
	2015		2016		2017		2018	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
Cuentas y documentos por pagar	67.808,64	100	280.409,71	93,29	526.906,53	89,93	666.939,22	87,38
Obligaciones con instituciones financieras	-		17.011,49	5,66	1.520,27	0,26	8.177,96	1,07
Impuestos a la renta por pagar	-		1.753,98	0,58	26.417,35	4,51	46.481,56	6,09
Beneficio a los empleados	-		1.406,94	0,47	29.412,91	5,02	35.964,95	4,71
TOTAL PASIVO CORRIENTE	67.808,64	100	300.582,12	100	585.892,25	100	763.302,22	100

Fuente: Balance general Corpoimpex S.A. 2015 al 2018
Elaborado por: Autor

Analizando la tabla número 11 observamos que para el año 2015 la totalidad del pasivo corriente está dada por cuentas y documentos por pagar corrientes, por consiguiente, no es raro que para los siguientes años esta cuenta represente casi la totalidad del pasivo corriente con un porcentaje superior al 87%, mismo que constituye la mayor proporción que Corpoimpex S.A. debe a sus proveedores por la compra de bienes a crédito, sabiendo que este tipo de obligaciones requieren ser canceladas de forma inmediata puesto que hubo un convenio de pago con plazo inferior a un año. En la tabla número 11 observamos que la empresa ha generado grandes obligaciones a corto plazo, haciendo que la cuenta, cuentas y documentos por pagar incremente de forma abismal en tan solo 4 años, si comparamos lo que fue el año 2015 frente al 2018, constatando que, a lo largo de los años, la empresa ha podido cumplir con dichas obligaciones, aprovechando las ventajas del financiamiento a corto plazo debido a que es más rentable, lo cual conduce a obtener mejores resultados, aunque implique mayor riesgo.

Las obligaciones corrientes con instituciones financieras se mantienen en un nivel mínimo, puesto que la empresa no desea generar obligaciones con bancos a corto plazo, debido al alto riesgo que estos representan por ser poco flexibles a la hora del pago. Al considerar que Corpoimpex S.A financia la mayoría de su operación con cuentas y documentos por pagar, este tipo de obligaciones con instituciones financieras no ha superado los \$17.011,49, valor que se registró en el año 2016, siendo la cantidad más alta en todos los 4 años de análisis.

El impuesto a la renta por pagar y los beneficios a los empleados se encuentra en crecimiento debido a que el rendimiento de la empresa es mayor, por lo cual se elevan más las obligaciones que tiene Corpoimpex. S.A para con el estado y para sus trabajadores. En la tabla número 11 se puede apreciar mejor este crecimiento en términos económicos.

Todos estos datos conforme al análisis desde el 2015 hasta el 2018 se encuentran debidamente justificados en el balance general de la empresa Corpoimpex S.A. como anexo número 1, dado que el análisis se realizó de las cuentas más relevantes que posee la empresa, no se consideró en el análisis las cuentas provisiones corrientes y pasivos por ingresos corrientes, ya que, solo presentaron efectos económicos para el 2017 y 2018, siendo estos porcentajes poco relevantes para el presente estudio.

Pasivo no corriente.

Tabla # 12. Representación del pasivo no corriente.

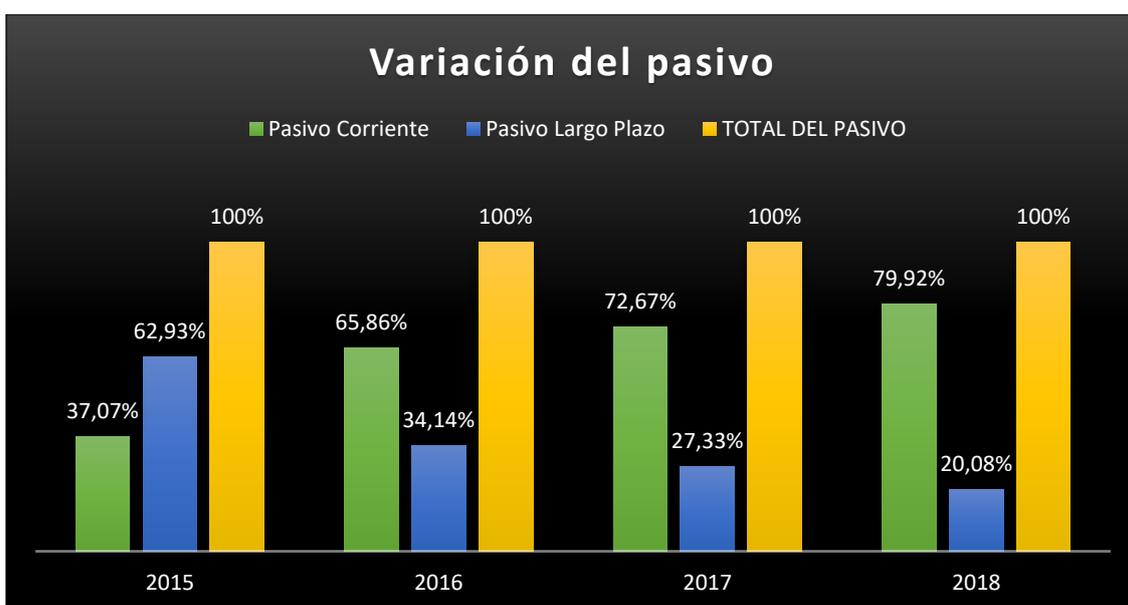
ANÁLISIS VERTICAL DEL PASIVO NO CORRIENTE								
	2015		2016		2017		2018	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
Cuentas y documentos por pagar no corrientes	62.000,00	51,51			64.490,61	29,26		
Obligaciones con instituciones financieras no corrientes	58.369,47	48,49	155.778,94	100	155.895,60	70,74	191.784,72	100
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	120.369,47	100	155.778,94	100	220.386,21	100	191.784,72	100

Fuente: Balance general Corpoimpex S.A. 2015 al 2018
Elaborado por: Autor

De acuerdo a la tabla numero 12 la totalidad del pasivo no corriente lo conforman, cuentas y documentos por pagar no corrientes y obligaciones con instituciones financieras no corrientes. La empresa Corpoimpex S.A. contrae obligaciones en cuentas y documentos por pagar no corrientes cada 2 años, 2015 y 2017, con tendencia a que este tipo de obligaciones a largo plazo financien en una cantidad mínima las operaciones de la empresa, debido a que, como se muestra en la tabla número 11, ya se encuentra financiada en mayor magnitud por cuentas y documentos por pagar corrientes.

Corpoimpex S.A. ha dejado que la participación de las obligaciones con las instituciones financieras no corrientes sea más relevante para la empresa que las obligaciones generadas por cuentas y documentos por cobrar no corrientes, puesto que desde el 2015 esta cuenta ha ido incrementando y la totalidad del valor a cancelar a largo plazo hacia los bancos es mayor, tal como se observa en la figura número 12. Para el año 2016 y 2018 constituyen el 100% del total del pasivo no corriente. Si comparamos la cuenta de obligaciones con instituciones financieras corrientes con la cuenta de obligaciones con instituciones financieras no corrientes, entre las tablas número 11 y 12 apreciamos de forma numérica y porcentual que la empresa tiende a generar más préstamos a largo plazo, ya que, este tipo de obligaciones superiores a un año con los bancos presentan menor riesgo aunque un mayor requerimiento de garantías reales, sabemos entonces que las instituciones financieras han confiado en Corpoimpex S.A. lo suficiente como para financiar año tras año una parte de sus operaciones.

Figura 9. Variaciones del pasivo de Corpoimpex S.A.



Elaborado por: Autor

En la figura número 9 claramente observamos que el pasivo corriente ha ido incrementando, teniendo mayor participación que el pasivo a largo plazo desde el año 2016, hay que notar que la mayoría del pasivo corriente está dada por cuentas y documentos por pagar corrientes y la mayoría o la totalidad del pasivo a largo plazo está dada por obligaciones con instituciones financieras no corrientes, siendo estas dos cuentas las más importantes para la financiación de Corpoimpex S.A. a lo largo de los 4 años de análisis.

Patrimonio

Tabla # 13. Representación del patrimonio.

ANÁLISIS VERTICAL DEL PATRIMONIO								
	2015		2016		2017		2018	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
Capital suscrito y/o asignado	80.000,00	20,70	80.000,00	21,00	80.000,00	17,20	300.000,00	55,07
Aporte de socios, accionistas, etc.	92.721,86	23,99	92.721,87	24,34	92.721,86	19,93		
Reserva	27.455,81	7,11	28.684,13	7,53	38.050,29	8,18	51.994,76	9,54
Resultados acumulados	186.249,50	48,20	179.485,20	47,12	254.384,37	54,69	192.764,77	35,39
Total patrimonio	386.427,17	100	380.891,20	100	465.156,52	100	544.759,53	100

Fuente: Balance general Corpoimpex S.A. 2015 al 2018
Elaborado por: Autor

La cuenta capital suscrito y/o asignado representa el dinero que los socios han aportado para la compra de las acciones o cuya obligación tendrán que cumplir a corto o largo plazo, siendo este de \$80.000 para el 2015, 2016 y 2017, monto que es superado para el 2018 con \$220.000, dando un total de \$300.000, en términos porcentuales significaría un incremento de 275% en comparación a los demás años, entonces podemos decir que el capital suscrito es el valor total de todas las acciones que posee la empresa, por lo que el 2018 es el año que la empresa Corpoimpex S.A. incrementó su valor.

El aporte de socios no es obligatorio para todos aquellos que la conforman, sin embargo, aquellos que se comprometen a aportar están contribuyendo a mitigar el riesgo

en momentos críticos de la empresa, por ello, los socios han realizado aportaciones de \$92.721,86, pero en el año 2018 no se ha realizado ninguna aportación, ya que Corpoimpex S.A tomó como medida incrementar el capital suscrito.

La reserva legal constituye el 10% de aportación del beneficio contable para hacerle frente a futuras obligaciones y gracias a que las actividades de la empresa se han visto incrementadas y generando resultados positivos y en crecimiento año tras año, ha sido posible el crecimiento del patrimonio.

Los resultados acumulados, se muestran como los más representativos en cuanto a la totalidad del patrimonio hasta el año 2017, siendo este el conjunto de utilidades acumuladas de ejercicios anteriores y utilidad del ejercicio del presente periodo fiscal, para el 2017 ha presentado la mayor participación con 54,69% y para el siguiente año 2018 la más baja con 39,39%.

Pasivo más patrimonio.

Tabla # 14. Representación del pasivo más patrimonio.

ANÁLISIS VERTICAL DEL PASIVO + PATRIMONIO				
	2015	2016	2017	2018
Pasivo corriente	11,80%	35,90%	46,08%	50,89%
pasivo a largo plazo	20,95%	18,61%	17,33%	12,79%
TOTAL PASIVO	32,75%	54,51%	63,41%	63,68%
Patrimonio	67,25%	45,49%	36,59%	36,32%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	100%	100%	100%	100%

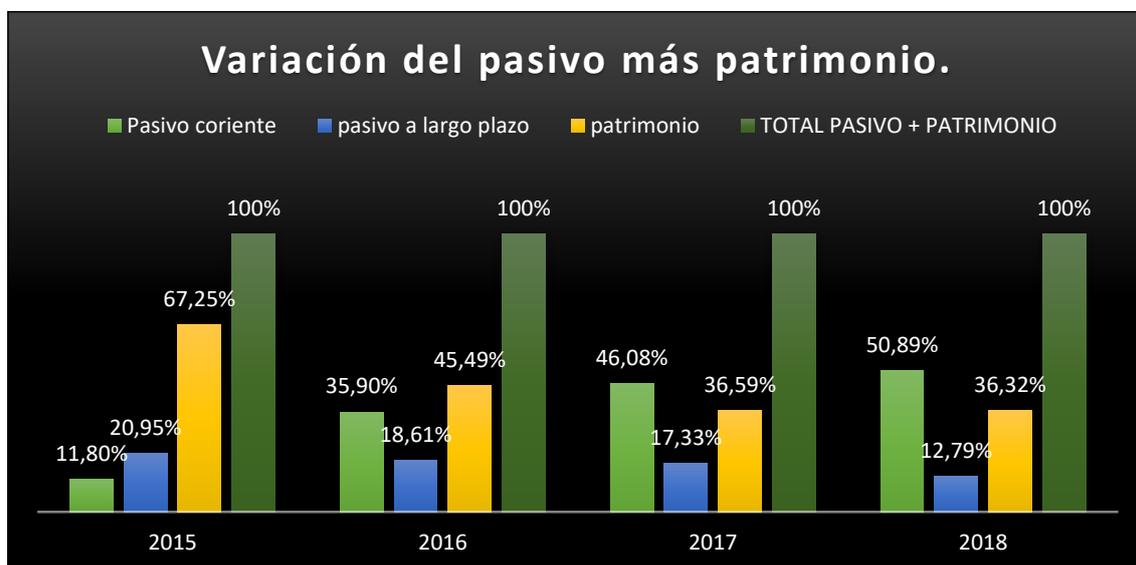
Fuente: Balance general Corpoimpex S.A. 2015 al 2018
Elaborado por: Autor

Corpoimpex S.A. ha contraído mayores obligaciones a corto plazo, ya que, podemos analizar un constante crecimiento año tras año, por el contrario, si observamos el pasivo a largo plazo, desde el 2015 se encuentra en decrecimiento desde 20,95% hasta el 12,79% para el 2018, significando así que la empresa tiene como objetivo financiarse con obligaciones que sean cubiertas en su mayoría en un plazo menor a un año.

En cuanto al patrimonio también se encuentra en decrecimiento, siendo solo el año 2015 superior a la participación que tienen las obligaciones, un 67,25% en patrimonio frente a un 32,75% en pasivos, en los siguientes años, a partir del 2016, podemos ver que se ha disminuido y están siendo superadas por las obligaciones por pagar que requiere la empresa, siendo esto un indicador de que las obligaciones de la empresa superan al

patrimonio de los socios incrementando el riesgo. A continuación, se muestra la variación del pasivo frente al patrimonio.

Figura 10. Variaciones del pasivo más patrimonio de Corpoimpex S.A.



Elaborado por: Autor

Resumen del análisis vertical del estado de situación financiera.

Tabla # 15. Representación del balance general.

RESUMEN ANÁLISIS VERTICAL GENERAL								
	2015		2016		2017		2018	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
Activo corriente	473.201,01	82,35	616.517,94	73,64	882.776,96	69,43	1.056.585,03	70,45
Activo fijo	101.404,27	17,65	220.734,32	26,36	388.658,02	30,57	443.261,44	29,55
Total del activo	574.605,28	100	837.252,26	100	1.271.434,98	100	1.499.846,47	100
Pasivo Corriente	67.808,64	11,80	300.582,12	35,90	585.892,25	46,08	763.302,22	50,89
Pasivo Largo Plazo	120.369,47	20,95	155.778,94	18,61	220.386,21	17,33	191.784,72	12,79
TOTAL DE PATRIMONIO	386.427,17	67,25	380.891,20	45,49	465.156,52	36,59	544.759,53	36,32
Total pasivo + patrimonio	574.605,28	100	837.252,26	100	1.271.434,98	100	1.499.846,47	100

Fuente: Balance general Corpoimpex S.A. 2015 al 2018

Elaborado por: Autor

Observamos en la tabla número 15, del análisis vertical del balance general, que la empresa Corpoimpex S.A. ha contado con el activo corriente suficiente para solventar obligaciones generadas a corto plazo en todos los 4 años de análisis, destacando con un monto superior al pasivo corriente y al pasivo a largo plazo, por ello podemos decir que la empresa no tiene problemas de liquidez, que la mayoría de sus activos pueden convertirse en efectivo a corto plazo, por lo que es factible obtener acceso a futuros créditos y que se realicen posibles inversiones.

La empresa ha tomado como decisión contraer más obligaciones corrientes, ya que, como observamos en la tabla número 15, estos han ido incrementando a lo largo de los años, mostrando que Corpoimpex S.A es suficientemente competente para cubrir estas obligaciones a corto plazo, mientras que el pasivo a largo plazo ha ido disminuyendo. La empresa cuenta en su mayoría del financiamiento corriente con proveedores a corto plazo, y puesto que se desea evitar las altas tasas de interés que generan los bancos, se ha optado por disminuir el financiamiento de instituciones financieras a corto plazo, sin embargo la empresa presenta márgenes de seguridad aceptables al momento de asumir cualquier compromiso de pago a corto y largo plazo.

En libro de Baena (2014) nos indica que es más rentable para cualquier empresa contar con una distribución de sus activos corrientes de forma equitativa y que estos sirvan para solventar necesidades financieras a corto plazo, bajo estos principios indicaría que la empresa estuvo encaminada a mostrar resultados positivos que contribuyeron a generar más beneficios económicos para la empresa en donde el capital de trabajo de Corpoimpex S.A. en los 4 años de análisis no estuvo comprometido.

La participación del patrimonio en la empresa, de igual manera, ha ido disminuyendo, pese a que se ha incrementado la participación de los socios y que los beneficios y ganancias retenidas han sido superiores en comparación a los años anteriores. La estructura de capital de la empresa refleja mayor endeudamiento con terceros o proveedores, siendo el 2015 el periodo más fuerte de participación, y su contraparte en el año 2018 como el periodo más bajo, aun sabiendo que la exigibilidad del pago de la deuda para con sus proveedores es más fuerte y presenta mayores riesgos que el pago para los propios socios.

3.1.2.2 Análisis vertical del Estado de Resultados

Tabla # 16. Representación del Estado de resultados.

ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS								
	2015		2016		2017		2018	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
Ingresos operacionales	425.970,20		424.808,04		1.192.585,92		1.713.413,29	
Otros ingresos			351,6		1.032,59			
Ingresos no operacionales	645,97						6.073,70	
TOTAL INGRESOS	426.616,17	100	425.159,64	100	1.193.618,51	100	1.719.486,99	100
(-) Costos	211.708,25	49,62	214.581,08	50,47	821.418,04	68,82	1.427.683,31	83,03
Utilidad bruta	214.907,92	50,38	210.578,56	49,53	372.200,47	31,18	291.803,68	16,97
(-) Gastos operativos	195.896,99	45,92	187.582,86	44,12	210.929,62	17,67	124.516,14	7,24
(-) Gastos no operativos	9.863,65	2,31	13.616,13	3,20	20.001,59	1,68	18.952,75	1,10
Utilidad antes de impuestos	9.147,28	2,1	9.379,57	2,21	141.269,26	11,84	148.334,79	8,63
(-) 15% de trabajadores	1.372,09	0,32	1.406,94	0,33	21.190,39	1,78	22.250,22	1,29
(+) Gasto no deducible locales							59.841,67	3,48
Utilidad después de impuestos trabajadores	7.775,19	1,82	7.972,63	1,88	120.078,87	10,06	185.926,24	10,81
(-) 22% Impuesto a la renta	1.710,54	0,40	1.753,98	0,41	26.417,35	2,21	46.481,56	2,70
UTILIDAD NETA	6.064,65	1,42	6.218,65	1,46	93.661,52	7,85	139.444,68	8,11

Fuente: Estado de Resultados Corpoimpex S.A. 2015 al 2018
Elaborado por: Autor

La tabla número 16 representa los valores netos del Estado de resultados de Corpoimpex S.A. tal como se ve en el anexo número 2, que servirá para el análisis vertical, tomando como base de cálculo a los ingresos como el 100%, cabe recalcar que las ventas netas de productos ofertados por la empresa han incrementado de manera importante los últimos dos años, presentando el año 2018 como el mejor periodo en ventas que Corpoimpex S.A. ha registrado.

Los ingresos de Corpoimpex S.A están conformados por la venta de bienes con tarifa 14% IVA que rigió desde el 1 de junio del 2016 hasta el 31 de mayo del 2017, antes y posteriormente a esa fecha hasta la actualidad se rige con el 12% de IVA, cuyas ventas representan el 100% del total de ingresos, cabe recalcar que las ventas están enfocadas en su totalidad al mercado nacional. Desde el año 2017 la empresa ofreció nuevos productos que atiendan a las necesidades de sus clientes y debido a que los centros de salud requieren obligatoriamente de aparatos de última generación a puesto a Corpoimpex S.A. a una constante renovación y ampliación de la gama de productos a vender, tales productos se darán a conocer en el análisis horizontal de la cuenta de ingresos.

Los costos que genera Corpoimpex S.A. están creciendo en mayor proporción que el total de los ingresos que se registra a lo largo de los 4 años de análisis, esto se debe al incremento del inventario inicial de bienes no producidos por la empresa para el 2015 y 2016 y el incremento abrupto de las importaciones de bienes no producidos por la empresa a partir del 2017, costos que absorbieron gran parte del efectivo generado por las ventas, representando alrededor del 50% de los ingresos para el año 2015 y 2016 y llegando a ser el 83,03% para el 2018. Como observamos en la tabla número 16, todos los costos de ventas son representativos y se encuentran en constante crecimiento. Desde el año 2017 se empezó a importar nuevos productos de diferentes marcas, que se ajusten a las necesidades requeridas de los distintos centros de salud con los que Corpoimpex S.A. tiene contratos de ventas.

La utilidad bruta, como nos indica el libro de Baena (2014), estará destinada a la cancelación de los gastos operacionales, gastos de ventas, gastos financieros, pagos de impuestos y pagos como dividendos a los accionistas de la empresa, por lo que si observamos en la tabla número 16 nos damos cuenta que el porcentaje para solventar los gastos mencionados anteriormente es cada vez menor, siendo el año 2015 el año con menores costos y como contraparte el 2018 el año con mayores costos a cancelar.

La empresa ha logrado disminuir considerablemente los gastos operativos, a diferencia de los costos, estos presentan una disminución porcentual en relación a las ventas que se efectuaron desde el 2015 hasta el 2018, solo generando los gastos operacionales y no operacionales necesarios que posibiliten brindar rentabilidad para la empresa, por ejemplo Corpoimpex S.A. cuenta con un contador eventual y no de planta, se redujo el personal administrativo y los gastos de operación, etc., en el anexo número 2 referente al Estado de Resultados 2015 al 2018 y en la tabla número 17, podemos apreciar

todos los gastos que la empresa ha disminuido mayormente en el año 2018 mostrada a continuación.

Tabla # 17. Representación de los gastos del Estado de resultados 2015 al 2018.

		2015	2016	2017	2018
(-) Gastos por beneficio a los empleados	Sueldos, salarios.	75.575,91	63.763,85	73.013,17	52.538,61
	Beneficios sociales	7.734,50	8.843,34	7.964,51	5.136,43
	Aporte a la seguridad social	17.318,11	12.663,70	14.952,07	10.964,65
	Honorarios profesionales y dietas	4.000,00	2.800,00	6.888,00	3.443,20
	Otros	12.543,82		144,56	128,01
Gastos por depreciación	Propiedades, planta y equipo	18.313,68	17.848,09	36.845,90	12.043,85
Otros gastos	Promoción y publicidad	958,24	1.050,25	253,36	415,77
	Transporte	868,89	1.580,61	1.209,53	710,15
	Consumo de combustibles y lubricantes	326,47	232,18	514,21	220,56
	Gastos de viaje	12.702,41	6.414,88	17.287,95	4.712,65
	Gastos de gestión	3.408,45	22.301,41		-
	Arrendamientos operativos	18.000,00	15.000,00	14.400,00	13.600,00
	Suministros, herramientas.	2.178,55	2.580,08	3.496,08	2.104,88
	Mantenimiento y reparaciones	1.426,30	6.622,78	3.360,72	-
	Seguros y reaseguros			3.303,74	-
	Impuestos	4.006,48	3.106,15	5.081,51	2.034,14
	Comisiones y similares			10.475,43	11.000,00
	Servicios públicos	3.690,34	3.378,59	3.548,58	2.785,32
	Otros	12.844,84	19.396,95	8.190,30	2.677,92
Gastos no operacionales	Gastos financieros	1.995,52	2.894,73	3.187,79	
		7.868,13	10.721,40	16.813,80	18.952,75
Total de gastos		205.760,64	201.198,99	230.931,21	143.468,89

Fuente: Estado de Resultados Corpoimpex S.A. 2015 al 2018

Elaborado por: Autor

Existe una brecha positiva para todos los años de análisis que se genera entre ingresos menos costos y menos gastos generando una ganancia porcentual mínima, debido a que los costos y gastos devengan alrededor de 90% del total de ingresos, siendo 2015 y 2016 los peores registros que la empresa ha obtenido de utilidad operacional. En 2017 y 2018 se han generado más beneficios económicos, siendo el año 2017 el mejor periodo en cuanto a utilidad operacional obtenida, misma que representa el 11,84% del total de ingresos por ventas. ¿Por qué 2017 es el mejor periodo?, esto es debido a que el 2017 en comparación con los otros años, la empresa ha logrado disminuir sus gastos generando mayores beneficios para los accionistas de Corpoimpex S.A.

La utilidad neta después de participaciones a trabajadores e impuestos (15% y 22%) para el año 2015 y 2016 no supera ni el 1,5% del total de ingresos por venta, mientras que, para los dos años siguientes, 2017 y 2018, se observa un incremento considerable con 7,85% y 8,11% respectivamente. La empresa registra la mejor utilidad para el año 2018, notando que la inversión dada en la gestión de ventas, dio los resultados que la empresa buscaba y en la cual se ha enfocado.

3.1.3 Análisis horizontal.

3.1.3.1 Análisis general del Balance general.

Tabla # 18. Análisis horizontal del balance general.

	2015	2016	Brecha	%	2016	2017	Brecha	%	2017	2018	Brecha	%
ACTIVO	574.605,28	837.252,26	262.646,98	46%	837.252,26	1.271.434,98	434.182,72	52%	1.271.434,98	1.499.846,47	228.411,49	18%
Activo corriente	473.201,01	616.517,94	143.316,93	30%	616.517,94	882.776,96	266.259,02	43%	882.776,96	1.056.585,03	173.808,07	20%
Efectivo y equivalente al efectivo	105,95	137.533,96	137.428,01	129710%	137.533,96	308.908,14	171.374,18	125%	308.908,14	133.245,6	-175.662,54	-57%
Cuentas y Documentos por cobrar corrientes	105.075,07	75.488,63	-29.586,44	-28%	75.488,63	370.303,48	294.814,85	391%	370.303,48	685.662,84	315.359,36	85%
Activos por impuestos corrientes	11.104,51	28.530,21	17.425,70	157%	28.530,21	203.510,62	174.980,41	613%	203.510,62	18.234,87	-185.275,75	-91%
Inventarios	356.915,48	361.204,39	4.288,91	1%	361.204,39	170.667,31	-190.537,08	-53%	170.667,31	247.838,31	77.171	45%
Activo fijo	101.404,27	220.734,32	119.330,05	118%	220.734,32	388.658,02	167.923,7	76%	388.658,02	443.261,44	54.603,42	14%
PASIVO	188.178,11	456.361,06	268.183,05	143%	456.361,06	806.278,46	349.917,4	77%	806.278,46	955.086,94	148.808,48	18%
Pasivo corriente	70.891,27	300.582,12	229.690,85	324%	300.582,12	585.892,25	285.310,13	95%	585.892,25	763.302,22	177.409,97	30%
Cuentas y Documentos por pagar corrientes	67.808,64	280.409,71	212.601,07	314%	280.409,71	526.906,53	246.496,82	88%	526.906,53	666.939,22	140.032,69	27%
Obligaciones con instituciones financieras corrientes	0	17.011,49	17.011,49		17.011,49	1.520,27	-15.491,22	-91%	1.520,27	8.177,96	6.657,69	438%

Impuesto a la renta por pagar del ejercicio	0	1.753,98	1.753,98		1.753,98	26417,35	24.663,37	1.406%	26.417,35	46.481,56	20.064,21	76%
Pasivos corrientes por beneficio a los empleados	0	1.406,94	1.406,94		1.406,94	29412,91	28.005,97	1.991%	29.412,91	35.964,95	65.52,04	22%
Pasivo no corrientes	120.369,47	155.778,94	35.409,47	29%	155.778,94	220386,21	64.607,27	41%	220.386,21	191.784,72	-28.601,49	-13%
Cuentas y documentos por pagar no corrientes	62.000,00	0	-62.000	-100%	0	64490,61	64.490,61		64.490,61	0	-64.490,61	-100%
Obligaciones con instituciones financieras no corrientes	58.369,47	155.778,94	97.409,47	167%	155.778,94	155895,6	116,66	0%	155.895,6	191.784,72	35.889,12	23%
Patrimonio	386.427,17	380.891,2	-5.535,97	-1%	380.891,2	465156,52	84.265,32	22%	465.156,52	544.759,53	79.603,01	17%
Capital suscrito y/o asignado	80.000,00	80.000,00	0	0%	80.000	80000	0	0%	80.000	300.000	220.000	275%
Aportes de socios, accionistas, participes, fundadores, constituyentes, etc.	92.721,86	92.721,87	0,01	0%	92.721,87	92721,86	-0,01	0%	92.721,86	0	-92.721,86	-100%
Reservas	27.455,81	28.684,13	1.228,32	4%	28.684,13	38050,29	9.366,16	33%	38.050,29	51.994,76	13.944,47	37%
Resultados acumulados	186.249,50	179.485,20	-6.764,3	-4%	179.485,2	254384,37	748.99,17	42%	254.384,37	192.764,77	-61.619,6	-24%
PASIVO + PATRIMONIO	577.687,91	837.252,26	259.564,35	45%	837.252,26	1271434,98	434.182,72	52%	1.271.434,98	1.499.846,47	228.411,49	18%

Fuente: Balance general de Corpoimpex S.A. 2015 al 2018
Elaborado por: Autor

Activo

El total del activo que tiene Corpoimpex S.A. se ha visto incrementado a lo largo de los 4 años hasta a alcanzar cerca del \$1.500.000 para el año 2018, considerando que la empresa posee en su mayoría activos corrientes, activos que llegaron a hacerse efectivo en menos de un año y así poder solventar obligaciones a corto plazo. A continuación, analizaremos las cuentas del activo corriente y del activo fijo que mayor cambio presentaron desde el 2015 hasta el 2018.

Dentro de las cuentas del **activo corriente**, el cambio más abrupto visto en la empresa fue el del efectivo o equivalente al efectivo, recordando que esta cuenta posibilita el pago de sus obligaciones mucho más rápido que otras cuentas del activo corriente, por ello, la empresa ha optado por incrementar y mantener la cuenta de efectivo, basados en un equilibrio entre cobros y pagos, haciendo que sus incrementos en efectivo no estén siendo ineficientes, pero sí los necesarios y suficientes para hacerle frente a las obligaciones con sus proveedores, por lo que el efectivo del 2015 de \$105,95 pasó a ser de \$133.245,6 para el 2018. El saldo del año 2015 en esta cuenta mostró que Corpoimpex S.A. ofrecía un plan de pagos a crédito más accesible para sus clientes, siendo mínima la captación de efectivo, contribuyendo a que estos se conviertan en fieles clientes de la empresa, pero que, para ese año, comprendía un alto riesgo en cartera.

Las cuentas y documentos por cobrar son vistas como armas de doble filo, puesto que ayudan a la adquisición de bienes que no pueden ser cancelados en su totalidad, por lo tanto, ya genera una rotación de inventarios, pero que, de no existir posteriormente el pago mensual, como se acordó entre las partes afectadas, presenta para la empresa un riesgo financiero colocando a los accionistas de la empresa en un estado preocupante, en donde tengan que recurrir a nuevos préstamos internos o externos para cumplir con el pago de sus obligaciones de forma inmediata. Para los años 2017 y 2018 la cuenta cuentas y documentos por cobrar corrientes es la más representativa dentro del activo corriente, haciéndose responsables de que la empresa genere ingresos periódicos, asumiendo que la cartera obtenga altos riesgos de impago. Los principales clientes que tuvo Corpoimpex S.A. desde el 2017 pertenecen a la zona del austro, como fue el hospital de Solca, hospital Monte Sinaí, el hospital del Río y Medihospital, clientes que empezaron a confiar en la marca, en el cual el gerente general y sub gerente dieron a conocer la calidad de productos y las ventajas de pagos que otorga la empresa en comparación con la competencia, como mejores descuentos, mayor flexibilidad de pago, en fin, estrategias que contribuyeron a

acaparar este mercado y que no pueden ser expuestas por asuntos de confidencialidad, pero como un claro ejemplo está el de otorgar los 3 primeros meses la mercadería sin intereses, dependiendo el tipo de mercadería y solo a instituciones con estos tipos de acuerdos. Para el año 2018 fueron más los pedidos que realizaron estos hospitales, por lo que fue el año de mayores ventas a crédito.

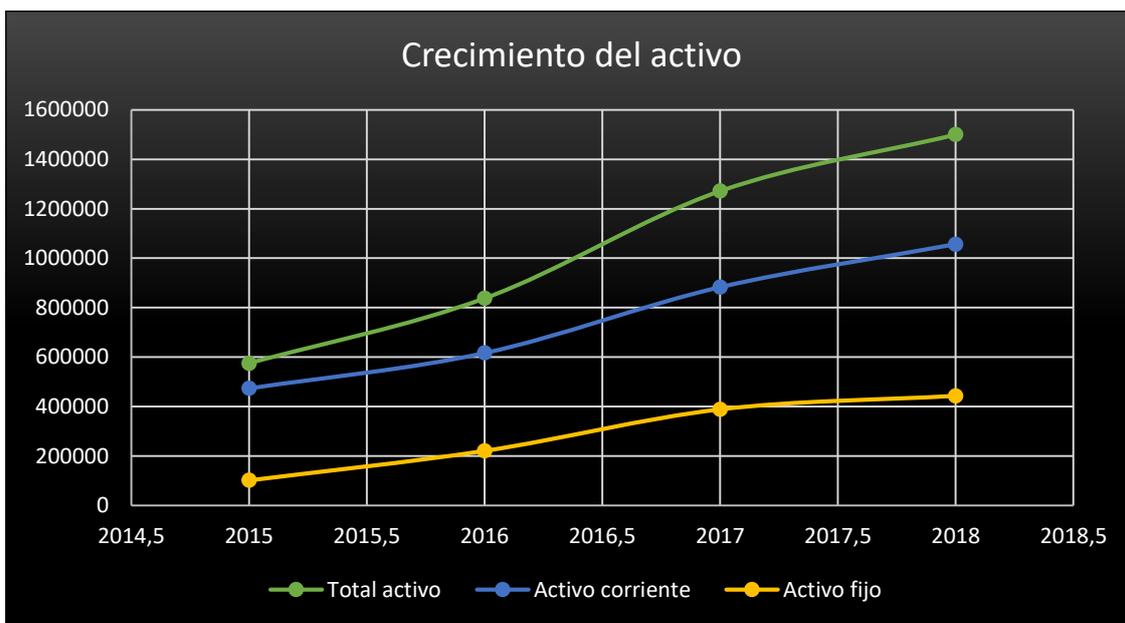
Corpoimpex S.A. ha generado crédito tributario tanto de IVA como de impuesto a la renta, un saldo a favor que ayuda a disminuir las obligaciones para con el estado, incrementándose a partir del 2015 hasta el 2017, posteriormente disminuyó considerablemente en un 91% para el 2018, pero aún mantiene un saldo considerable en la cuenta de activos por impuestos corrientes.

La cuenta de inventarios observamos en la tabla número 18 que es la más representativa del activo corriente en los años correspondientes al 2015 y 2016, y al ser la cuenta menos líquida, a menos que se genere la venta de sus bienes, no pudo servir como parte de pago de sus obligaciones inmediatas, conociendo esta realidad la empresa redujo sus existencias en más del 50% para el año 2017, siendo este el periodo más bajo que registra la empresa en su cuenta de inventarios, para el año 2018 sufre un incremento del 45% que es inferior al registro que presentó en el 2015 y 2016. Corpoimpex S.A. esperó que para el año 2018 con el incentivo de comisiones implementado en el año 2017 otorgara mayores ventas, lastimosamente, estas ventas fueron en su mayoría a crédito, la competencia en los diferentes puntos del Ecuador fue tan grande que evitó la salida de mercadería a nuevos mercados y puesto que son bienes de larga duración hace que la captación de nuevos clientes sea obligatoria, ejemplo claro tenemos al hospital del Río que para el año 2018, sostuvo contratos con la empresa Pedro Araneda Ferrer e Hijos Cia. Ltda. lo que disminuyó las ventas para Corpoimpex S.A. para el año 2018 lastimosamente importó bienes en más de \$1.500.000, más del doble de lo que importó en 2017 pensando que existiría la venta de muchos de estos bienes, por lo que en la cuenta de inventarios existe un 45,22% más que en el 2017.

En cuanto al **activo fijo**, la única cuenta del activo fijo que permanece en crecimiento desde el año 2015 hasta el 2018, considerando que es la mayor inversión que tiene, dentro de la cuenta propiedad, planta y equipo, es la de maquinaria, equipo, instalaciones y adecuaciones que año tras año ha aumentado su valor, esto es debido a que han necesitado ampliar y adecuar las instalaciones de Loja, Guayaquil y Esmeraldas,

respectivamente, siendo Esmeraldas quien sostuvo mayores inversiones debido a la oportunidad de negocio de un terreno de \$20.000 que permitió expandirse para el almacenamiento de productos en las calles Colón y Av. Delgadillo, cuyo fin es contar con todos los recursos necesarios para brindar una excelente atención y la comercialización de productos más rápida.

Figura 11. Crecimiento del activo 2015 al 2018.



Elaborado por: Autor

Pasivo.

Si hablamos de la totalidad del pasivo obtenemos un crecimiento constante, siendo el periodo 2016 en relación al 2015 el de mayor crecimiento porcentual, pero en referencia a la cantidad en valor, el 2018 llegó a ser el año en que Corpoimpex S.A. contrajo mayores obligaciones, que obligatoriamente, llevó a la empresa a potenciar toda actividad administrativa y operacional para generar resultados económicos positivos y así devengar deudas tanto a corto como a largo plazo, a continuación, se dará a conocer las cuentas del pasivo que permitieron financiar dichas actividades.

Dentro del **pasivo corriente** tenemos la cuenta más representativa y que figura como la fuente de financiamiento más rentable para la empresa, visto así porque Corpoimpex S.A. a lo largo de los 4 años ha dejado que la cuenta cuentas y documentos por pagar corrientes tenga mayor participación en la totalidad del pasivo en general, como comprobamos en la tabla número 18, es la cuenta de mayor cantidad en dólares que ha financiado las actividades de Corpoimpex S.A., ya que presenta un notable crecimiento

de 314% del 2016 en relación al 2015, 88% para el 2017 y un 27% para el 2018 siendo ya considerada una cantidad significativa, la cual, la empresa debió hacer frente en un plazo no mayor a un año. Corppoimpex S.A. es una empresa comercial por lo que el financiamiento de sus importaciones es de vital importancia y puesto que desde hace ya más de 5 años se importa con las mismas empresas tales como, BD de Estados Unidos, Delcon en el norte de Italia con sede cerca de Milán, o Malvestio también con sede en Italia, entre otras, han confiado en Corppoimpex S.A. por lo que al realizar sus importaciones no precisan el pago total e inmediato de sus bienes, pero en su mayoría en un plazo menor a un año.

La cuenta obligaciones con instituciones financieras corrientes, tuvo mayor participación en el año 2016, puesto que es la mayor cantidad en dólares que ha financiado esta cuenta a la empresa, como se mencionó en el análisis vertical del pasivo corriente, Corppoimpex S.A. no desea contraer demasiada responsabilidad con instituciones bancarias a corto plazo, debido al alto riesgo que estas obligaciones generan.

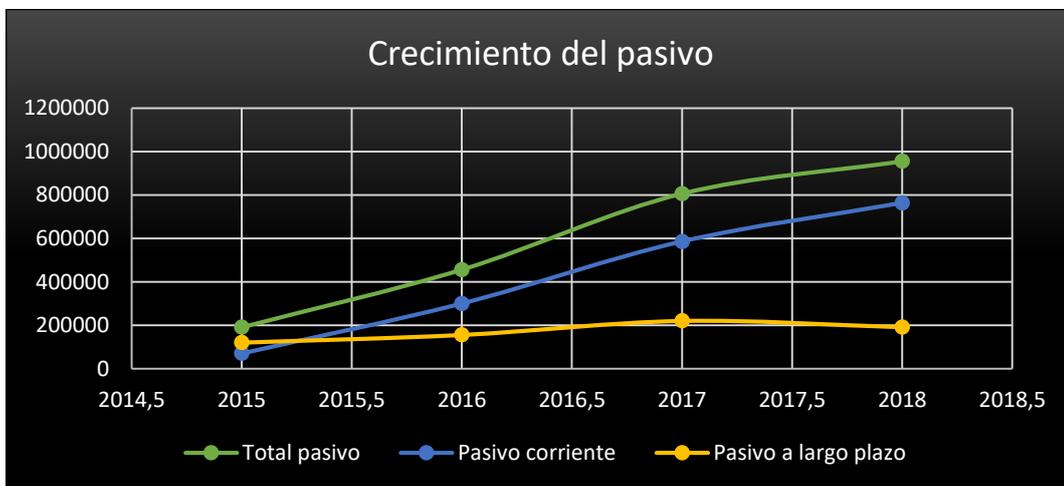
En cuanto al impuesto a la renta por pagar y pasivos corrientes en beneficio a los empleados, estos se han venido incrementando debido a los resultados económicos favorables que ha tenido la empresa, a mayor rentabilidad, mayor es la obligación que tiene para con el estado y para con sus trabajadores y son las únicas cuentas pertenecientes a pasivos corrientes, conjuntamente con la de cuentas y documentos por pagar, que han incrementado año tras año.

En cuanto a **pasivos no corrientes**, las dos únicas cuentas que conforman este grupo son: cuentas y documentos por pagar no corrientes y obligaciones con instituciones financieras no corrientes, hay que tomar en consideración que la cuenta, cuentas y documentos por pagar a largo plazo no son utilizadas en todos los años, siendo solo el periodo 2015 y 2017 donde vemos la participación de esta cuenta, debido a que la empresa ya tiene como fuente de financiamiento, en mayor magnitud y siendo superior a todas las obligaciones, la cuenta cuentas y documentos por pagar pero a corto plazo.

Las obligaciones con instituciones financieras no corrientes, a diferencia de las obligaciones corrientes con instituciones financieras, presentan mayor endeudamiento por parte de la empresa, puesto que, le es más rentable llegar a acuerdos de pagos mensuales que superen el año para la cancelación total de la deuda, como observamos en

la tabla número 18, esta cuenta, ha ido incrementando económica y porcentualmente en estos 4 años hasta llegar a \$191.784,72 para el 2018.

Figura 12. Crecimiento del pasivo 2015 al 2018



Elaborado por: Autor

Patrimonio

El patrimonio, en cuanto a capital suscrito y aportación de socios o accionistas obtiene el mismo criterio que en el análisis vertical en estas dos cuentas, experimentan cambios solo en el año 2018.

Las reservas presentan crecimientos económicos y porcentuales desde el 2015, siendo el año 2018 la mayor participación que ha mostrado esta cuenta y en cuanto a resultados acumulados, en comparación entre el 2016 y 2017, presentó el único crecimiento porcentual, sin embargo, Corpoimpex S.A. no presenta pérdidas en ninguno de los 4 años de análisis, cuyo valor en la cuenta de resultados acumulados está libre de gravámenes y pudo ser repartido a los accionistas.

Figura 13. Crecimiento del patrimonio 2015 hasta 2018



Elaborado por: Autor

3.1.3.2 Análisis horizontal del Estado de resultados.

Se procederá a analizar el estado de resultados, comparando año a año tal como se muestra en la tabla número 18, cuya resta entre los saldos registrados en los diferentes periodos, determina la diferencia económica y una diferencia porcentual. Dado que los datos presentados son obtenidos de la página de la Superintendencia de Compañía podemos dar credibilidad a la información y a los resultados obtenidos.

Tabla # 19. Análisis horizontal del Estado de resultados.

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS												
	2015	2016	Brecha	%	2016	2017	Brecha	%	2017	2018	Brecha	%
TOTAL INGRESOS	426.616,17	425.159,64	-1.456,53	-0,34%	425.159,64	1.193.618,51	768.458,87	181%	1.193.618,51	1.719.486,99	525.868,48	44%
(-) Costos de ventas	211.708,25	214.581,08	2.872,83	1,36%	214.581,08	821.418,04	606.836,96	283%	821.418,04	1.427.683,31	606.265,27	74%
UTILIDAD BRUTA	214.907,92	210.578,56	-4.329,36	-2,01%	210.578,56	372.200,47	161.621,91	77%	372.200,47	291.803,68	-80.396,79	-22%
(-) Gastos de ventas	205.760,64	201.198,99	-4.561,65	-2,22%	201.198,99	230.931,21	29.732,22	15%	230.931,21	143.468,89	-87.462,32	-38%
UTILIDAD OPERACIONAL	9.147,28	9.379,57	232,29	2,54%	9.379,57	141.269,26	131.889,69	1406%	141.269,26	148.334,79	7.065,53	5%
UTILIDAD NETA	6.064,65	6.218,65	154,01	2,54%	6.218,65	93.661,52	87.442,86	1406%	93.661,52	139.444,68	45.783,16	49%

Fuente: Estado de resultados de Corpoimpex S.A. 2015 al 2018

Elaborado por: Autor

Ingresos

En la tabla número 19, en cuanto ingresos, podemos observar que la empresa registró una diferencia porcentual mínima entre los años 2015 y 2016, siendo el periodo 2015 superior al del 2016 y nos da como resultado un porcentaje negativo, a partir del año 2017 al 2018 tiende a incrementarse superando el \$1.000.000 gracias a la acogida de los productos y servicios que oferta Corpoimpex S.A. en el mercado ecuatoriano. Corpoimpex S.A se innovó agregando a su mercado, a partir del 2017, productos de quirófano tales como, bombas de infusión, multicanal, pediatría, de trasplante celular agregaron criopreservación, criopreservación y consumibles y en laboratorios tales como refrigeradores, congeladores y cámaras mortuorias, entre otros, ayudando a tener una amplia lista de productos para los clientes y así acaparar el mercado. Los convenios dados con los diferentes centros de salud ayudaron a incrementar las ventas y a obtener mayores beneficios económicos.

Figura 14. Crecimiento de las ventas 2015 – 2018.



Elaborado por: Autor

En la figura 14, nos damos cuenta que el crecimiento de las ventas comienza a partir del año 2016, por ello podemos decir que, la gestión de ventas ha dado excelentes resultados en atraer nuevos clientes potenciales al giro del negocio. La línea azul, referente al porcentaje de crecimiento indicaría que, el año 2017 fue el más alto en los 4 años de análisis y que la mejor cantidad en ventas se registró en el 2018.

Costos

Los costos que genera la empresa Corpoimpex S.A. desde el 2015 tienden a incrementarse, devengando gran parte de los ingresos a lo largo de los años. Los costos forman parte vital para la comercialización de los productos que oferta Corpoimpex S.A., por lo que, en el año 2016 en comparación con el año 2015 se incrementó el inventario inicial de bienes y las compras netas, para el 2017 se incrementó el inventario inicial de bienes, las compras netas y las importaciones de bienes, por ello, este periodo cuenta como el mayor crecimiento porcentual, y para el año 2018 se incrementó solo las importaciones de bienes, todos estos no producidos por la empresa. Para el año 2018 son, las importaciones que realiza Corpoimpex S.A. y aquel inventario del 2017 que no se ha logrado vender, aquellas que están devengando gran parte de los ingresos. Las nuevas empresas con las que se realizaron contratos para el 2018 fueron, Simeon Medical, Medilan, Sy lab, Custom Biogenic Systems y Fiocchetti.

Figura 15. Crecimiento de los costos 2015 - 2018



Elaborado por: Autor

En la figura 15, nos damos cuenta que el crecimiento de los costos comienza a partir del año 2015. La línea azul, referente al porcentaje de crecimiento indicaría que, el año 2017 se presentó el mayor crecimiento en los 4 años de análisis y que los mayores costos generados por la empresa se dieron en el 2018.

Gastos

Los gastos de Corpoimpex S.A. tienden a reducirse cada dos años, llegando a ser el 2018 el periodo con menos gastos, por lo que ayudan a economizar de forma eficiente los recursos que posee la empresa.

Para el año 2018 entre los gastos operacionales no se observan mantenimiento y reparaciones, tampoco han generado obligaciones en seguros, reaseguros, ni gastos de viaje y no mantuvieron costos de transacciones bancarias dentro de los gastos financieros, en general, se redujeron casi todos los gastos beneficiando en gran medida a percibir mayores utilidades operacionales. Estos datos pueden ser verificados en el anexo número 2 referente a estado de resultados 2015 al 2018 y en la tabla número 17 en cuanto a gastos.

Figura 16. Crecimiento y decrecimiento de los gastos 2015 - 2018



Elaborado por: Autor

En la figura 16, nos damos cuenta sobre el crecimiento y decrecimiento de los costos en los 4 años de análisis. La línea azul, referente al porcentaje de crecimiento indicaría que, el año 2017 fue el gasto más alto en los 4 años de análisis y como contraparte el 2018 como el más bajo.

Utilidad bruta

El decrecimiento de la utilidad bruta, si comparamos el año 2015 con el 2016, es de apenas -2,01%, hablando en términos monetarios, es una diferencia de \$-4.329,36 a favor para el 2015, sin embargo, el cambio más representativo pertenece al año 2017 con un incremento de 77%, pese a que se incrementaron los costos, las ventas resultaron ser superiores, por ello un incremento favorable en la utilidad bruta del 2017.

Figura 17. Crecimiento y decrecimiento de la utilidad bruta 2015 - 2018



Elaborado por: Autor

Utilidad operacional

En comparación del año 2015 al 2016, el crecimiento de utilidad antes de impuesto es de apenas 2,54%, hablando en términos monetarios, es de una diferencia de \$232,29 a favor para el 2016, sin embargo, el cambio más representativo pertenece al año 2017 con un incremento de 1.406%, debido a los bajos costos que en este periodo fiscal presentaron y para el 2018 nuevamente un crecimiento del 5%, teniendo como conclusión que la empresa ha incrementado sus beneficios económicos a lo largo de los años.

Figura 18. Crecimiento y decrecimiento de la utilidad operacional 2015 – 2018.



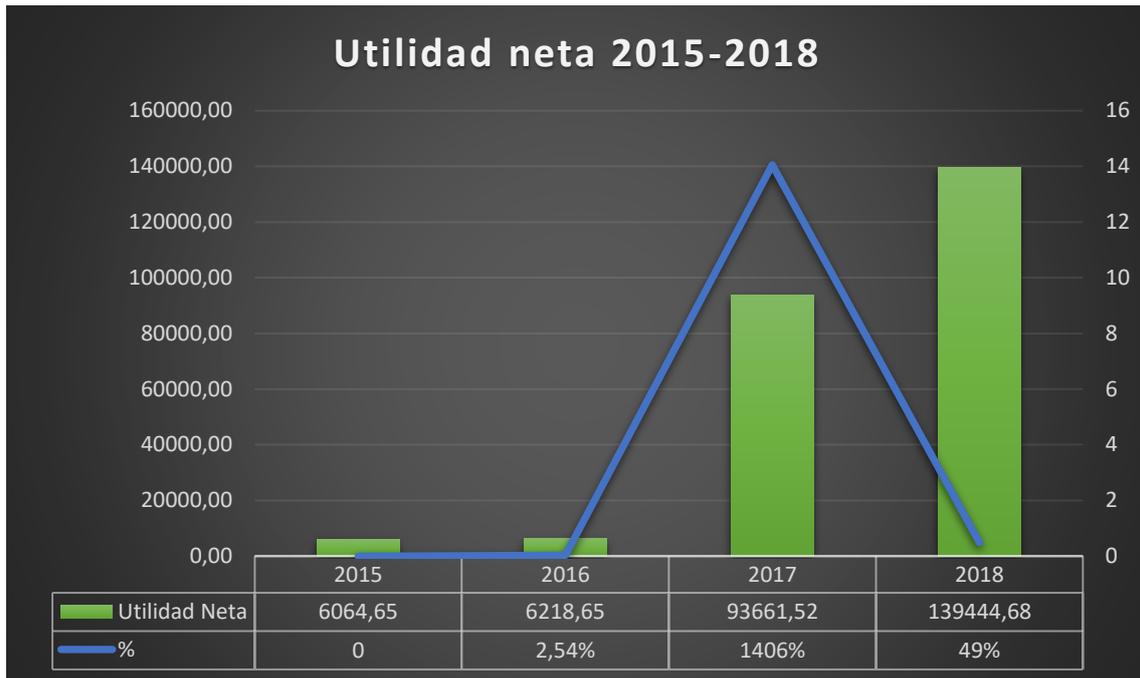
Elaborado por: Autor

Utilidad neta

La utilidad neta representa la utilidad luego de impuestos, por lo que bien sabemos, que existen dos campos que afectan directamente el resultado final del ejercicio, el impuesto de participación a trabajadores y el impuesto a la renta, obligaciones que tiene la empresa para con sus trabajadores y el estado, y ya que en ninguno de los 4 años de análisis ha presentado pérdidas, siendo los ingresos mayores a los costos y gastos, tanto trabajadores, el estado ecuatoriano y los accionistas se han hecho acreedores de los beneficios económicos generados por la empresa, entonces podemos decir que el giro del negocio ha demostrado ser rentable y que ha logrado sobresalir en el mercado ecuatoriano en estos últimos años.

Tomando en cuenta lo mencionado en el párrafo anterior, tenemos que el mejor año en cuanto a utilidad neta obtenida fue el año 2018, por ello observamos que, pese a que los costos hayan sido los más fuertes en este periodo fiscal, la empresa ha logrado las mejores ventas, por lo que se incrementaron los beneficios económicos.

Figura 19. Crecimiento de la utilidad neta 2015 – 2018.

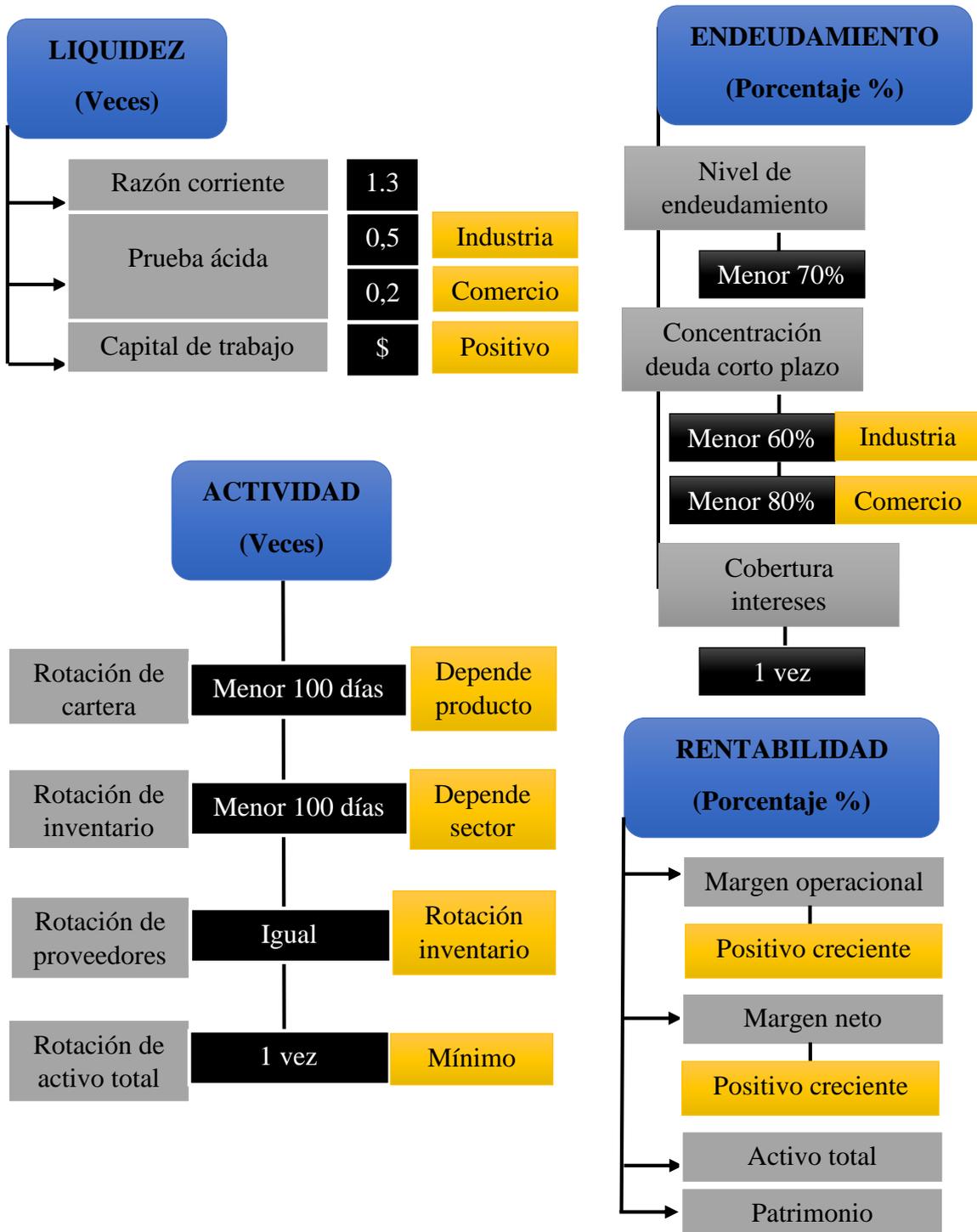


Elaborado por: Autor

3.1.4 Análisis con razones e indicadores financieros

Según el libro de Baena (2014) podemos basarnos en los estándares de comparación que son presentados a continuación:

Figura 20. Clasificación de resultados de las razones o indicadores financieros.



Fuente: Baena (2014) pág. 138
Elaborado por: Autor

Tabla # 20. Ratio de liquidez

RATIO DE LIQUIDEZ					
RATIO	FORMULA	AÑO			
		2015	2016	2017	2018
Razón corriente	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	6,68	2,05	1,51	1,38
Prueba ácida	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$	1,64	0,85	1,22	1,01
capital de trabajo neto	$\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$	402.309,74	315.935,82	296.884,71	293.282,8
Indicador básico defensivo	$\frac{\text{Efectivo} + \text{Inversiones Temporales} + \text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Costo de ventas} + \text{Gasto}}$	92 días	187 días	236 días	190 días
	365				

Fuente: Balance general y Estado de resultados de Corpoimpex S.A. 2015 al 2018
Elaborado por: Autor

Interpretación.

Razón corriente

En todos estos años de actividad comercial de la empresa Corpoimpex S.A ha tenido los recursos suficientes para cubrir en su totalidad las obligaciones que se generaron a corto plazo contando con mucho más activo corriente como para hacerle frente a sus compromisos inferiores a un año. Basándonos en el libro de Baena (2014) indica que es recomendable que toda empresa, dedicada a cualquier actividad económica, debería tener alrededor de 1.3 veces en su razón corriente, debido a que altos resultados indicarían activos corrientes que no están siendo administrados de forma eficiente, y menores a 1 indicaría que no cuenta con los recursos suficiente para solventar obligaciones a corto plazo. La empresa ha logrado reducir su razón corriente a 1.38 veces para el año 2018, siendo aceptable bajo los parámetros que nos proporcionó el libro mencionado.

Prueba ácida

Siendo la capacidad que tiene la empresa de cubrir sus obligaciones a corto plazo sin recurrir a la venta de sus inventarios que se encuentran almacenados en stock, es un indicador más efectivo que la razón corriente, puesto que pueden solventar obligaciones que requieran de su cancelación de forma inmediata.

Sin recurrir a la cuenta de inventarios, Corpoimpex S.A. ha podido hacerles frente a las obligaciones a corto plazo en los años 2015, 2017 y 2018, para el año 2016 la empresa necesitó obligatoriamente que se efectivicen sus inventarios, debido a que la prueba ácida presentó solo el 0,85, dejando un margen de 0,15 en obligaciones no cubiertas a corto plazo. La empresa está enfocada en que sus pasivos sean inferiores a sus activos puesto que no desean que Corpoimpex S.A. obtenga mala imagen frente a las marcas internacionales que hacen posible la actividad comercial, tales empresas como BD de Estados Unidos no permite atrasos en sus pagos debido a las sanciones económicas fuertes como lo es en intereses por mora, por lo que Corpoimpex S.A. siempre mantienen un equilibrio entre lo que cobra con lo que paga.

Capital de trabajo neto

En el libro de Baena (2014), nos indica que es la diferencia entre activo corriente y pasivo corriente cuyo resultado representa los recursos reales que posee la empresa para cancelar sus obligaciones a corto plazo, y que es recomendable que cualquier empresa obtenga un saldo a favor luego de cubrir todas sus obligaciones. Como podemos observar en la tabla 20, la empresa ha podido cubrir con las obligaciones a corto plazo generando saldos a favor año tras año.

Desde el 2015 al 2018 las deudas a corto plazo que ha generado la empresa han ido incrementando, como podemos apreciar en la figura número 12 referente al pasivo corriente, por lo que el activo corriente ha ido disminuyendo, pero eso no significa que la empresa esté mal o se encuentre en malas condiciones, al contrario, es muy satisfactorio que Corpoimpex S.A. no tenga problemas para cubrir sus obligaciones a corto plazo y que sus actividades a corto plazo sean financiadas con crédito a corto y largo plazo.

Si se realiza el análisis desde el punto de vista del fondo de maniobra, Haro y Díaz (2017), nos indican que un fondo de maniobra positivo no siempre es buena señal, si es que este está siendo representado en gran parte por su saldo en inventarios, debido a que, si la empresa no logra venderlos, no servirá como fuente de pago para hacerse responsable

de sus obligaciones, y puesto que en su prueba acida se obtienen en sus dos últimos años resultados favorables sin contar con su inventario, podemos decir que la empresa se encuentra bajo los estándares aceptables.

Indicador básico defensivo

Este indicador hace referencia al número de días, que Corpoimpex S.A. pudo operar con sus activos líquidos, sin contar con las ventas u otras fuentes. La empresa ha podido continuar con su actividad comercial en todos los años de análisis, siendo el más bajo con 92 días para el año 2015 y el más alto con 236 días para el año 2017, en ninguno de los 4 años de análisis ha presentado contratiempos (valores negativos), los cuales perjudiquen sus operaciones.

Tabla # 20.1 Cálculo del indicador básico defensivo.

	2015	2016	2017	2018
(Efectivo + cuentas por cobrar) x 365	38.391.072,30	77.753.245,35	247.912.241,3	298.901.581
Costos + gastos	417.468,89	415.780,07	1.052.349,25	1.571.152,20
días	92	187	236	190

Elaborado por: Autor

Para el cálculo del indicador básico defensivo tenemos que sumar las cuentas de efectivo más la cuenta de cuentas y documentos por cobrar y multiplicarlos por 365 días, posteriormente se divide para el total de costos y gastos y obtenemos como resultado los días que pudo operar con sus activos líquidos.

Tabla # 21. Indicador de actividad, eficiencia o rotación.

RAZONES DE ACTIVIDAD, EFICIENCIA O ROTACIÓN					
RATIO	FORMULA	AÑO			
		2015	2016	2017	2018
Ciclo Operativo	Periodo promedio de inventarios + Periodo promedio de cobro	705,38	693,45	198,21	228,96
Periodo de cobro	365	90,04	79,05	122,37	146,06
	Rotación de cuentas por cobrar				
Rotación de cuentas por cobrar o cartera	ventas netas	4,05	4,62	2,98	2,50
	Cuentas por cobrar				
Periodo de inventarios	365	615,35	614,40	75,84	82,90
	Rotación de inventarios				
Rotación de inventarios	Costo de ventas	0,6	0,6	5	4
	Inventarios totales				
Ciclo de Efectivo	Periodo de rotación de los Inventario + Periodo Promedio Cuentas por Cobrar - Periodo Promedio de Pago	482	216	-65	58
Periodo de pago	365	224	477	263	171
	Rotación cuentas por pagar				
Rotación de proveedores	Costo de ventas	1,63	0,77	1,39	2,14
	Cuentas por pagar				
Rotación de Activos Operacionales	Ventas Netas	0,90	0,57	1,25	1,62
	Activo Operacional Bruto				
Rotación de Activos Fijos	Ventas Netas	4,21	1,58	2,84	3,87
	Activo Fijo Bruto				
Rotación de Activos Totales	Ventas Netas	0,74	0,42	0,87	1,14
	Activos Totales Brutos				
Rotación de Capital de Trabajo	Ventas Netas	1,06	1,10	3,72	5,84
	Activo Corriente - Pasivo Corriente				
Rotación de patrimonio liquido	Ventas Netas	1,10	0,92	2,37	3,15
	Patrimonio				

Fuente: Balance general y Estado de resultados de Corpoimpex S.A. 2015 al 2018
Elaborado por: Autor

Rotación de inventario:

Es uno de los parámetros que mide el control de gestión que ha tenido la empresa, definido como el número de veces que rota el inventario en el año, mediante la aplicación de la fórmula, tenemos que para el año 2015 y 2016 la rotación ha sido mínima, llegando a rotar menos de 1 vez en el año, dicho de otra forma, Corpoimpex S.A no ha podido renovar sus existencias, en cambio para el 2017 y 2018 vemos un cambio notorio, el cual asciende a 5 y 4 veces al año respectivamente. Esto refleja la importancia de motivar a sus vendedores con la implementación de comisiones por ventas que inició en el año 2017 ayudando a una rotación de inventario más efectiva y por los nuevos clientes captados por la empresa como el Hospital del Río, Solca, Hospital Monte Sinai y Medihospital.

Periodo de inventario:

Este indicador mide el tiempo en días que toma el inventario para convertirse en efectivo y siendo directamente afectado por la rotación de inventarios tenemos que, para el año 2015 y 2016 ha demorado más de un año y medio en conseguir despachar toda su mercadería, para los siguientes años, observamos que se encuentran bajo los lineamientos conforme a la figura 19 en cuanto al número de días recomendables que la empresa debería tener en periodo de inventarios, dando a notar el cambio en la gestión de ventas que ha tenido la empresa. No debería tener mercadería en estado ocioso que no garantice el alcance de los objetivos en ventas, por lo que es recomendable generar ingresos en el menor tiempo posible dada la actividad económica en que se desenvuelve Corpoimpex S.A.

Rotación de cuentas por cobrar o cartera:

Corpoimpex S.A. en el año 2015 y 2016 obtuvo ventas que superaron por cuatro y cinco veces a la cuenta de cartera respectivamente, siendo un referente de que la empresa lograba recuperar sus ventas a crédito más rápido que los dos siguientes años, 2017 y 2018 incrementó las ventas a crédito a corto plazo debido a la disposición de pago que tenían los hospitales reduciendo el número de veces que tardaba la empresa en recuperar su cartera siendo el resultado de estos dos últimos años igual a tres, pese a que las ventas incrementaron notoriamente, la confianza que deposita Corpoimpex S.A. hacia sus clientes es cada vez mayor debido a que la empresa busca captar más consumidores otorgando plazos de pago más accesibles.

Periodo de cobro:

Basado en los lineamientos de la figura 19 la empresa no cumplió con lo expuesto por Baena (2014), ya que en ningún año es igual el periodo de cobro con el periodo de inventarios, y es normal suponer que sería mejor para cualquier empresa que el mismo tiempo que dura despachar la totalidad de la mercadería, sea el mismo tiempo en recuperar por completo la cartera. Corpoimpex S.A en todos los cuatro años de análisis recuperó su cartera en menos de 5 meses, solo estando los dos primeros años dentro de los 100 días que recomienda Baena (2014), pero los dos siguientes años, se exigía a Corpoimpex S.A. ser más flexible si es que quería conservar a sus clientes potenciales.

Ciclo operativo:

Siendo la unión del periodo promedio de cobro y el periodo de inventarios, es decir, el tiempo en días que tarda la empresa en convertir en efectivo sus inventarios y en recuperar su cartera por completo, se presentan a partir del año 2017 y 2018 cambios positivos, dados por la existencia de un periodo de inventarios mucho más bajo que sus anteriores años. Por otro lado, Corpoimpex S.A. exige para otorgar bienes a crédito, que los clientes demuestren posibilidades de pago mediante cuentas bancarias, generando así, clientes confiables que aseguren la cancelación de toda su deuda.

Ciclo de efectivo:

Corpoimpex S.A. registra un periodo de recuperación bastante bajo para los dos primeros años, siendo el 2015 el periodo más tardío en reponer el efectivo de la empresa después de haber cancelado sus obligaciones, puesto que la empresa fue más flexible con sus clientes que los proveedores con la misma empresa exigiendo el pago más rápido por sus bienes. En los años 2017 y 2018 Corpoimpex S.A, ha logrado reducir significativamente los días en que tarda en recuperar su efectivo, siendo 2017 el año que obtuvo más rápido sus ingresos que el pago para con sus proveedores corto y largo plazo. Corpoimpex S.A ha logrado mantener un equilibrio entre el tiempo que cobra y el tiempo que paga, mostrando un eficiente desempeño administrativo en rotar su inventario y en su periodo de cobro.

Rotación de sus activos operacionales:

Los activos operacionales que posee Corpoimpex S.A. no han brindado mayor productividad en los dos primeros años a la compañía a razón de que las ventas no eran lo suficientemente significativas y sus activos operacionales estaban casi a la par con las ventas, a partir del 2017 entra bajo los lineamientos dispuestos por Baena (2014) obteniendo una rotación mínima de 1, pese a que las ventas a crédito empezaron a elevarse el total de las ventas netas superaron el \$1.000.000.

Rotación de sus activos Fijos

Debido a que la empresa ha ido incrementando en la cuenta de propiedad planta y equipo, referente a maquinaria, equipo, instalaciones y adecuaciones sustancialmente, observamos que en el 2015 se considera como el año de mayor rotación de activos fijos que ha tenido la empresa, debido a la ampliación de los locales comerciales en los diferentes puntos del Ecuador, esto incluye materiales de construcción, dispositivos de seguridad, dispositivos electrónicos, entre otros, se observa una tendencia creciente desde el 2016 hasta el 2018.

Rotación de activos totales

La rotación de activos totales en los 3 primeros años es inferior a 1, por lo que las ventas estuvieron siendo inferiores al total de los activos, por lo que apreciamos que las inversiones dadas en los activos no están brindando los resultados propicios que buscaba la empresa, solo en el 2018 los activos totales están siendo productivos generando ventas superiores a estos, citando a lo que el libro de Baena (2014) indica que, si “se incrementa las ventas netas, la razón será mejor y se reflejará en la productividad de los activos totales” (pág. 173).

Rotación del capital de trabajo:

Como observamos en la tabla número 21, la rotación del capital de trabajo ha ido incrementando, lo que presenta el volumen de ventas que ha generado frente a la inversión en la empresa menos los pagos de obligaciones, teniendo un capital de trabajo positivo, superior a 1, siendo este el excedente de los recursos permanentes, que una vez cubierto el activo fijo financiará el activo corriente. La empresa cuenta con un equilibrio financiero, que según Sánchez (2014), es descrito como “la capacidad que tiene la

empresa de satisfacer sus deudas y cumplir con sus obligaciones corrientes a su respectivo vencimiento” (pág. 31)

Rotación del patrimonio líquido:

Las inversiones que han realizado los accionistas son directamente proporcionales a las ventas que se generaron en los periodos de análisis, siendo el 2016 el único periodo donde las ventas fueron inferiores a las obligaciones con los socios de la empresa, siendo las ventas de \$348.568,87 y el patrimonio de \$380.891. Reflejando que la empresa, a excepción del 2016, obtuvo mayores beneficios económicos que las obligaciones con los accionistas.

Tabla # 22. Indicador de endeudamiento.

RATIOS DE ENDEUDAMIENTO					
RATIO	FORMULA	AÑO			
		2015	2016	2017	2018
Endeudamiento financiero	Obligaciones financieras (Corto y Largo plazo)	0,137	0,5	0,143	0,12
	Ventas Netas				
Endeudamiento a corto plazo	Pasivos Corrientes	0,37	0,66	0,73	0,80
	Pasivos Totales				
Financiación a largo plazo	Patrimonio + Pasivo largo plazo	0,88	0,64	0,54	0,49
	Activos totales				
Endeudamiento del Activo	Pasivo Total	0,33	0,55	0,63	0,64
	Activo total				
Endeudamiento Patrimonial	Pasivo total	0,49	1,20	1,73	1,75
	Patrimonio				
Apalancamiento	Activo Total	1,49	2,20	2,73	2,75
	Patrimonio				

Fuente: Balance general y Estado de resultados de Corpoimpex S.A. 2015 al 2018
Elaborado por: Autor

Endeudamiento financiero:

La empresa Corpoimpex S.A. presenta una razón de endeudamiento financiero inferior al 70% por lo que se encuentra en los estándares establecidos por Baena (2014), siendo el 2015 el año con mayor endeudamiento que la empresa ha tenido con los Bancos del Ecuador, recordando que la empresa obtiene mayor fuente de financiamiento por proveedores a corto plazo, ya que estos son más flexibles, la empresa cuenta con

préstamos en su mayoría provenientes del Banco Pichincha y otros provenientes de Jardín Azuayo, debido a los bajos interés y convenios de pago más favorables frente a otras instituciones financieras. La empresa desea que estas fuentes de financiamiento sean en lo más mínimo como podemos apreciar en la tabla número 22, puesto que ya existe un alto índice de endeudamiento en proveedores.

Endeudamiento a corto plazo:

Con este indicador podemos apreciar mejor la importancia que tiene el pasivo a corto plazo para el financiamiento de la actividad comercial de Corpoimpex S.A., observamos que, en los 4 años de estudio, tienden a incrementarse, las obligaciones a corto plazo empiezan a reemplazar el financiamiento a largo plazo, ya que Corpoimpex S.A. ha sido capaz de cancelar dichas obligaciones en un plazo no mayor a un año. Cada año, se incrementa el valor del financiamiento a corto plazo, debido a que empresas como de Estados Unidos e Italia no otorgan mayor plazo para con sus socios y requieren de forma inmediata el pago de sus bienes, lo cual obliga a Corpoimpex S.A. a generar ingresos constantes.

Financiamiento a largo plazo:

El financiamiento a largo plazo de los activos totales es dado en su mayoría por los accionistas y pese que ha ido incrementando desde el año 2017, se ha reducido notablemente su participación dentro de la empresa y se aprecia que para el año 2018 más del 50% de los activos está financiado con las obligaciones hacia terceros a corto plazo, debido a las políticas de compra y venta que tiene en el extranjero y la necesidad de importar bienes cada vez mayor, lo que hace que el financiamiento a largo plazo se encuentre en disminución.

Endeudamiento del activo:

El activo de la empresa se encuentra con un endeudamiento en más del 50% desde el año 2016, las actividades comerciales son financiadas por terceros y gran parte del activo está siendo absorbida para cubrir con dichas obligaciones, para poder generar beneficios económicos es de vital importancia que Corpoimpex S.A. demuestre estabilidad económica que posibilite el financiamiento externo siendo estas pertenecientes a los proveedores extranjeros.

Endeudamiento patrimonial:

Desde el año 2017 el financiamiento de los accionistas es cada vez mayor, sin embargo, la participación que tienen estos frente a los pasivos es mínima a partir del año 2016, ya que como se mencionó anteriormente su actividad comercial ha sido financiada en su mayoría por terceros. Desde el año 2016 todo el patrimonio se ve comprometido a cubrir con las obligaciones generadas con proveedores e instituciones financieras quedando en 0 su atribución, aun peor, con el endeudamiento de los propios socios con dichas obligaciones, por lo que fue obligatoriamente necesario que sea la misma empresa quien se encargue de generar beneficios económicos para solventar el pago de su financiamiento.

Apalancamiento:

En la tabla número 22 podemos observar que el apalancamiento se encuentra en constante crecimiento, esto es debido a que la participación de los accionistas es cada vez menor para con sus activos, dicho de otra forma, los accionistas cada vez pierden mayor apropiación de los activos que posee Corpoimpex S.A. pudiendo ser esto perjudicial a la hora de obtener los dividendos económicos por la actividad comercial que la empresa ha desempeñado a lo largo de los años.

Tabla # 23. Indicador de rentabilidad.

INDICADOR DE RENTABILIDAD					
RATIO	FORMULA	AÑO			
		2015	2016	2017	2018
Margen de utilidad bruta	Utilidad bruta	0,51	0,49	0,31	0,17
	Ventas Netas				
Margen de utilidad operacional	Utilidad operacional	0,021	0,022	0,12	0,09
	Ventas Netas				
Margen de utilidad Neta	Utilidad Neta	0,01462	0,0146	0,079	0,081
	Ventas Netas				
Rendimiento del activo total (ROA)	Ventas Netas	0,74	0,51	0,94	1,14
	Activo total o activo bruto				
Rendimiento del patrimonio (ROE)	Ventas Netas	1,10	1,12	2,56	3,15
	Patrimonio				

Fuente: Balance general y Estado de resultados de Corpoimpex S.A. 2015 al 2018
Elaborado por: Autor

Margen de utilidad bruta:

Los márgenes de utilidad bruta servirán para cubrir los gastos generados por la empresa, por lo que es de vital importancia que se haya registrado ingresos superiores a los costos. Efectivamente, las ventas generadas por Corpoimpex S.A. han sido superiores, sin embargo, los costos empiezan a devengar gran cantidad de los ingresos, proporcionando para el año 2018 solo un 17% para cubrir gastos, por lo que es recomendable que se incremente el margen de utilidad bruta para los siguientes años.

Margen de utilidad operacional.

Como se observa en la tabla número 23, los gastos para el 2015 y 2016 no permitieron percibir una utilidad operacional muy significativa, ya que no constituye ni el 3% de las ventas que se generaron en esos periodos, por otro lado, el año 2017 presentó la mejor utilidad luego de devengar costos y gastos, debido a que los costos no fueron muy altos, y respecto al año 2018 presenta un porcentaje aceptable, pero que no cumple con el principio de Baena (2014), el de percibir un crecimiento porcentual en relación a los años anteriores.

Margen de utilidad neta:

La utilidad neta presenta de forma porcentual crecimientos mínimos, que luego de la participación a trabajadores y el pago del impuesto a la renta, genera utilidad para los socios de la empresa, pero para incrementar este margen de crecimiento, necesariamente deben buscar formas de reducir los costos de ventas, y aún más los gastos administrativos y de ventas.

Rendimiento del activo total.

El activo en general se encuentra operando de forma eficiente para los periodos comprendidos entre el 2017 y 2018, dando propósito a que las cuentas del activo ayuden a incrementar la rentabilidad de la empresa, solo en estos dos años los activos han logrado mayores beneficios económicos, así que la empresa debe potenciar aún más sus activos generando mayor rentabilidad por ellos mismos.

Rendimiento del patrimonio.

El rendimiento del patrimonio es la capacidad de la empresa para compensar los recursos propios invertidos por los accionistas, por lo que observamos en la tabla número 23 que las inversiones brindadas años tras año, obtuvieron resultados positivos para los

accionistas de Corpoimpex S.A., siendo el periodo 2018 el periodo que remuneró alrededor del triple de lo que los socios invirtieron, reflejando así la capacidad que tiene la empresa de incrementar sus beneficios económicos, si es que las operaciones son manejadas de forma adecuada.

3.2 Comparación y análisis de ratios financieros de la empresa con el sector.

Se realizará la comparación de los ratios financieros obtenidos de la empresa Corpoimpex S.A. frente a la competencia, conformada por empresas destacadas en el mismo sector, Cuenca – Ecuador y bajo la misma o en relación a su actividad económica, las mismas que se encuentran establecidas y debidamente justificadas en la Superintendencia de Compañías. Las empresas que servirán para el presente estudio son:

SUMINISTROS Y DISTRIBUCIONES IVAN QUINTANILLA CIA. LTDA, RECOR DENTAL Y QUIMEDIC S.A y REPRESENTACIONES PEDRO ARANEDA FERRER E HIJOS CIA. LTDA, empresas que registran actividad comercial en los periodos analizados, 2015, 2016, 2017 y 2018 y que continúan ejerciendo en la actualidad.

A continuación, se presenta una breve descripción de las empresas competitivas frente a Corpoimpex S.A.

SUMINISTROS Y DISTRIBUCIONES IVAN QUINTANILLA CIA. LTDA. (Balance general, anexo 3. Estado de resultados, anexo 6)

Se encuentra ubicada en la calle Arzobispo Machado en la ciudadela La Católica, se constituyó el 20 de septiembre en 1999 y actualmente se encuentra activa, su actividad económica se basa principalmente en el suministro, distribución y comercialización de insumos médicos, cuenta con un capital suscrito de \$15.000.

RECOR DENTAL Y QUIMEDIC S.A. (Balance general, anexo 4. Estado de resultados, anexo 7)

Se encuentra ubicada en las calles Luis Moreno Mora y Francisco Moscoso, sector Huaynacapac, se constituyó el 26 de enero de 1981 y actualmente se encuentra activa, su actividad económica se basa principalmente en la importación, compra y venta de artículos de uso dental y de bienes para la salud en general, cuenta con un capital suscrito de \$1.239.339.

REPRESENTACIONES PEDRO ARANEDA FERRER E HIJOS CIA. LTDA.**(Balance general, anexo 5. Estado de resultados, anexo 8)**

Se encuentra ubicada en las calles Juan Iñiguez y Gonzalo Cordero, se constituyó el 4 de agosto del 2009 y actualmente se encuentra activa, la compañía tiene por objeto social principal: la importación, exportación, compra, venta, comercialización, promoción y distribución al por mayor y menor de productos médicos de laboratorio, reactivos químicos, equipos y materiales de bacteriología y en general de insumos médicos de todo tipo, cuenta con un capital suscrito de \$30.400.

Tabla # 24.1 Calculo del indicador básico defensivo.

	Iván Quintanilla Cia.Ltda.			
	2015	2016	2017	2018
(Efectivo + cuentas por cobrar) x 365	339.843.590,45	260.554.388,60	302.720.287,25	426.471.949,50
Costos + gastos	2.124.092,80	2.270.927,52	2.496.733,39	2.114.799,89
Días	160	115	121	202
	Récor dental y Quimedic S.A			
	2015	2016	2017	2018
(Efectivo + cuentas por cobrar) x 365	1.528.922.420,75	1.350.455.929,90	1.508.350.017,00	2.096.397.213,65
Costos + gastos	10.575.991,33	8.512.110,38	8.931.829,92	13.375.652,90
Días	145	159	169	157
	Pedro Araneda Ferrer e Hijos Cia.Ltda.			
	2015	2016	2017	2018
(Efectivo + cuentas por cobrar) x 365	885.900.329,35	861.078.708,75	1.474.189.137,75	2.157.543.298,45
Costos + gastos	5.043.720,97	5.233.671,08	6.297.951,59	6.417.370,10
Días	176	165	234	336

Fuente: Estado de situación financiera y estado e resultados tomados de la Superintendencia de Compañías.

Elaborado por: Autor.

Tabla # 24.2. Comparación de la empresa con el sector

INDICADOR DE LIQUIDEZ									
EMPRESAS	AÑO								
	2015				2016				
	Razón corriente	Prueba ácida	Capital de trabajo neto	Indicador básico defensivo	Razón corriente	Prueba ácida	Capital de trabajo neto	Indicador básico defensivo	
	Corpoimpex S.A	6,68	1,64	402.309,74	92	2,05	0,85	315.935,82	187
Iván Quintanilla Cia.Ltda.	1,77	1,28	909.299,38	160	2,55	1,94	1.359.765,59	115	
Récor dental y Quimedic S.A	2,71	1,26	6.583.103,24	145	3,15	1,30	6.722.589,10	159	
Pedro Araneda Ferrer e Hijos Cia.Ltda.	1,23	1,12	512.554,54	176	1,44	1,36	784.939,02	165	
	2017				2018				
	Razón corriente	Prueba ácida	Capital de trabajo neto	Indicador básico defensivo	Razón corriente	Prueba ácida	Capital de trabajo neto	Indicador básico defensivo	
	Corpoimpex S.A	1,51	1,22	296.884,71	236	1,38	1,01	293.282,81	190
	Iván Quintanilla Cia.Ltda.	2,90	2,15	1.734.985,34	121	2,97	2,08	2.082.805,92	202
Récor dental y Quimedic S.A	2,72	1,10	6.890.708,31	169	2,42	1,16	7.791.118,83	157	
Pedro Araneda Ferrer e Hijos Cia.Ltda.	1,37	1,35	1.129.131,14	234	1,40	1,34	1.780.028,84	336	

Fuente: Estado de situación financiera y el estado de resultados tomados de la Superintendencia de Compañías.

Elaborado por: Autor.

En cuanto a razón corriente, Corpoimpex S.A en comparación con las demás empresas, es la única en el mercado que tiende a disminuir la participación de sus activos, encontrándose para el año 2018 con un promedio aceptable e inferior al de las demás empresas. Iván Quintanilla Cia. Ltda, por otro lado, es la empresa que presenta año a año un incremento en su razón corriente, colocándose como la empresa que supera por mucho sus obligaciones y posicionándose como la empresa de mayor índice para el año 2018. Pedro Araneda Ferrer e hijos Cia. Ltda es la empresa que en todos los años de análisis ha tenido una razón corriente aceptable, no supone activos ociosos, pero sí los suficientes para cubrir con sus obligaciones.

En cuanto a prueba ácida, podemos decir, que todas las empresas han podido cubrir con sus obligaciones sin la necesidad de efectivizar sus inventarios, con excepción de Corpoimpex S.A. en el año 2016, encontrándose Iván Quintanilla Cia. Ltda. como la empresa que presenta, a partir del 2016, mayor liquidez para solventar sus obligaciones a corto plazo.

Capital de trabajo neto, todas las empresas cuentan con un saldo positivo, dándonos a entender que es común que las empresas no adquieran más obligaciones de las que pueden hacer frente a corto plazo, si clasificamos por la empresa que mayores recursos obtiene a corto plazo, es la empresa Récor dental y Quimedic S.A que ha logrado mantenerse con una media de entre \$6 millones hasta los \$8 millones a lo largo de los años y en último puesto, pese a poseer un saldo positivo, es notable apreciar que Corpoimpex S.A obtiene el más bajo capital de trabajo neto luego de cubrir sus obligaciones.

Todas las empresas poseen un alto indicador básico defensivo, es decir, cuentan con los días suficientes para operar solo con sus activos líquidos. Sus costos y gastos generados en todos los periodos de análisis fueron inferiores a las cuentas de efectivo y cuentas por cobrar, por lo que podemos apreciar que todas las empresas dedicadas a esta actividad comercial tienden a disponer de los días suficientes para operar en el mercado.

Como conclusión, podemos decir, que la empresa que presentó mayor liquidez en todos 4 años de análisis fue la de Iván Quintanilla Cia. Ltda., debido a que cuenta con mayor liquidez para solventar obligaciones sin la necesidad de efectivizar su inventario.

Tabla # 25. Comparación de la empresa con el sector, razones de actividad.

RAZONES DE ACTIVIDAD, EFICIENCIA O ROTACIÓN													
EMPRESAS	AÑO												
	2015												
	Ciclo operativo	Periodo promedio de cobro	Rotación de cuentas por cobrar	Periodo de inventarios	Rotación de inventarios	Ciclo de Efectivo	Periodo promedio de pago	Rotación de proveedores	Rotación de Activos Operacionales	Rotación de Activos Fijos	Rotación de Activos Totales	Rotación de Capital de Trabajo	Rotación de patrimonio líquido
Corpoimpex S.A	705	90	4,05	615	0,5932	224	595	1,63	0,9	4,21	0,74	1,05	1,1
Iván Quintanilla Cia.Ltda.	273	135	2,70	138	2,65	64	209	1,75	1,19	5,31	0,97	2,73	2,39
Récor dental y Quimedica S.A	426	147	2,49	280	1,31	233	193	1,89	1,13	7,98	0,99	1,78	2,01
Pedro Araneda Ferrer e Hijos Cia.Ltda.	187	170	2,15	17	20,90	-10	197	1,85	1,90	138,60	1,87	10,07	10,44
	2016												
	Ciclo operativo	Periodo promedio de cobro	Rotación de cuentas por cobrar o cartera	Periodo de inventarios	Rotación de inventarios	Ciclo de Efectivo	Periodo promedio de pago	Rotación de proveedores	Rotación de Activos Operacionales	Rotación de Activos Fijos	Rotación de Activos Totales	Rotación de Capital de Trabajo	Rotación de patrimonio líquido
	Corpoimpex S.A	693	79	4,62	614	0,5941	216	477	0,77	0,57	1,58	0,42	1,1
Iván Quintanilla Cia.Ltda.	213	94	3,87	118	3,08	39	174	2,10	1,24	6,02	1,03	2,03	1,94
Récor dental y Quimedica S.A	497	127	2,87	370	0,99	300	197	1,85	0,91	6,44	0,80	1,33	1,46

Pedro Araneda Ferrer e Hijos Cia.Ltda.	121	111	3,28	9	38,80	-9	130	2,82	2,27	76,80	2,20	7,42	7,84
	2017												
	Ciclo operativo	Periodo promedio de cobro	Rotación de cuentas por cobrar o cartera	Periodo de inventarios	Rotación de inventarios	Ciclo de Efectivo	Periodo promedio de pago	Rotación de proveedores	Rotación de Activos Operacionales	Rotación de Activos Fijos	Rotación de Activos Totales	Rotación de Capital de Trabajo	Rotación de patrimonio liquido
Corpoimpex S.A	198	122	2,98	76	4,81	-65	263	1,39	1,25	2,84	0,87	3,72	2,37
Iván Quintanilla Cia.Ltda.	220	84	4,36	136	2,68	93	127	2,87	1,15	6,16	0,97	1,76	1,66
Récor dental y Quimedíc S.A	545	135	2,69	410	0,89	329	217	1,69	0,87	6,58	0,77	1,37	1,47
Pedro Araneda Ferrer e Hijos Cia.Ltda.	157	154	2,37	3	144,04	0	157	2,32	1,71	30,02	1,62	6,38	6,00
	2018												
	Ciclo operativo	Periodo promedio de cobro	Rotación de cuentas por cobrar o cartera	Periodo de inventarios	Rotación de inventarios	Ciclo de Efectivo	Periodo promedio de pago	Rotación de proveedores	Rotación de Activos Operacionales	Rotación de Activos Fijos	Rotación de Activos Totales	Rotación de Capital de Trabajo	Rotación de patrimonio liquido
Corpoimpex S.A	229	146	2,5	83	4,4	58	171	2,14	1,62	3,87	1,14	5,84	3,15
Iván Quintanilla Cia.Ltda.	396	159	2,30	237	1,54	176	219	1,67	0,83	4,52	0,70	1,25	1,16
Récor dental y Quimedíc S.A	378	117	3,13	262	1,39	232	146	2,50	1,15	10,33	1,04	1,97	1,99
Pedro Araneda Ferrer e Hijos Cia.Ltda.	266	254	1,44	13	29,16	91	175	2,09	1,17	35,43	1,13	4,12	4,04

Fuente: Estado de situación financiera y estado de resultados tomados de la Superintendencia de Compañías.

Elaborado por: Autor

El ciclo operativo, como lo define el libro de Baena (2014), es el promedio en días que tarda un negocio en convertir en efectivo los inventarios y recuperar la totalidad de su cartera. Entonces tenemos que la, empresa que más rápido ha logrado conseguir la totalidad de su ciclo operativo es la de Pedro Araneda Ferrer e Hijos Cia.Ltda contando con un número inferior en días desde el 2015 hasta el 2017, siendo solo superada para el año 2018 por -37 días por Corpoimpex S.A. Las empresas Record dental y Quimedica S.A e Ivan Quintanilla Cia. Ltda. necesitan gestionar mejor la venta y el cobro de su mercadería, debido a que los 2 últimos años, fueron las empresas que más tardaron en percibir ingresos y en rotar sus inventarios.

Ciclo de efectivo, todas las empresas, a excepción de Pedro Araneda Ferrer e Hijos Cia. Ltda., han manejado el pago a proveedores antes de cobrar las ventas, siendo financiado por sus propios recursos. La empresa Pedro Araneda Ferrer e Hijos Cia.Ltda. es financiada por los proveedores posicionándose como la empresa que más ha sobrevivido por financiamiento de terceros en los 2 primeros años de análisis.

Rotación de activos operacionales, Pedro Araneda Ferrer e Hijos Cia.Ltda. es la empresa que mayor rendimiento ha sacado, dada la inversión que se le ha brindado a sus activos operacionales desde el 2015 hasta el 2017, ya que es la empresa de mayores ventas registradas, siendo el 2018 el único año donde Copropimpex S.A la supera, significa que a medida que pasa el tiempo Corpoimpex S.A. representa una competencia más fuerte y más sólida para las demás empresas.

Rotación de sus activos fijos, Pedro Araneda Ferrer e Hijos Cia.Ltda. es la empresa que mayor rendimiento ha sacado de sus activos fijos, superando por mucho a las demás empresas en todos los años de análisis, siendo el año 2015 el periodo que mayores resultados ha adquirido, por cada dólar que la empresa ha invertido en sus activos fijos, ha generado \$138,60 en ventas.

Rotación de activos totales, para el año 2015 y 2016 Corpoimpex S.A. es la empresa que menos rendimiento ha sacado del total de sus activos en relación a sus ventas, pero que ha logrado conseguir mayores avances a medida que transcurren los años, por otro lado, Pedro Araneda Ferrer e Hijos Cia.Ltda. desde el 2015 hasta el 2017 es la empresa que mayor provecho ha sacado de sus activos, siendo 2018 el único año donde Corpoimpex S.A. llega a tener un mejor rendimiento.

Rotación de capital de trabajo, todas las empresas han contado con un activo corriente superior al pasivo corriente, por lo que es normal que obtengamos resultados positivos, la empresa que más ha rotado en el año ha sido Pedro Araneda Ferrer e Hijos CIA.LTDA, para el 2015 ha rotado 10,07 veces, lo que representa cada 35 días, en 2016 ha rotado 7,42 veces, es decir cada 49 días, en 2017 ha rotado 6,38 veces, significa 57 días, siendo 2018 el único año que Corpoimpex S.A supera a las demás empresas con una rotación de 5,84 veces, es decir, cada 63 días la empresa ha generado ventas.

Rotación de patrimonio líquido, tal como describe el libro de Baena (2014), observaremos el volumen de ventas que se hicieron efectivas a raíz del financiamiento por los accionistas, Pedro Araneda Ferrer e Hijos Cia.Ltda. en todos los años de análisis desde el 2015 hasta el 2018 ha generado mayores rotaciones que las demás empresas, sin embargo, es evidente que ha ido disminuyendo con el paso del tiempo, pero aún sigue generando grandes resultados a favor de los socios.

Como conclusión podemos decir, gracias a los datos obtenidos, que la empresa que mayor eficiencia ha demostrado a lo largo de los años es la de Pedro Araneda Ferrer e Hijos Cia.Ltda., ya que desde el 2015 ha presentado mejores resultados en cuanto a rotación y cobros se refiere y la que mejores avances y crecimiento ha tenido, es Corpoimpex S.A., ya que se posicionó como la segunda empresa en contar con una rotación aceptable para los dos últimos años.

Tabla # 26. Indicador de endeudamiento.

EMPRESAS	AÑO					
	2015					
	Endeudamiento financiero	Endeudamiento a corto plazo	Financiación a largo plazo	Endeudamiento del Activo	Endeudamiento Patrimonial	Apalancamiento
Corpoimpex S.A	0,137	0,36	0,88	0,33	0,49	1,49
Ivan Quintanilla Cia.Ltda.	0,19	0,78	0,54	0,59	1,46	2,46
Recor dental y Quimedic S.A	0,07	0,63	0,68	0,51	1,04	2,04
Pedro Araneda Ferrer e Hijos Cia.Ltda.		0,98	0,20	0,82	4,57	5,57
	2016					
	Endeudamiento financiero	Endeudamiento a corto plazo	Financiación a largo plazo	Endeudamiento del Activo	Endeudamiento Patrimonial	Apalancamiento
Corpoimpex S.A	0,50	0,66	0,64	0,55	1,2	2,2
Ivan Quintanilla Cia.Ltda.	0,07	0,69	0,67	0,47	0,89	1,89
Recor dental y Quimedic S.A	0,12	0,61	0,72	0,46	0,84	1,84
Pedro Araneda Ferrer e Hijos Cia.Ltda.	0,01	0,94	0,33	0,72	2,56	3,56
	2017					
	Endeudamiento financiero	Endeudamiento a corto plazo	Financiación a largo plazo	Endeudamiento del Activo	Endeudamiento Patrimonial	Apalancamiento
Corpoimpex S.A	0,143	0,73	0,54	0,63	1,73	2,73
Ivan Quintanilla Cia.Ltda.	0,10	0,70	0,71	0,42	0,71	1,71
Recor dental y Quimedic S.A	0,11	0,68	0,68	0,48	0,92	1,92
Pedro Araneda Ferrer e Hijos Cia.Ltda.		0,95	0,31	0,73	2,70	3,70

	2018					
	Endeudamiento financiero	Endeudamiento a corto plazo	Financiación a largo plazo	Endeudamiento del Activo	Endeudamiento Patrimonial	Apalancamiento
Corpoimpex S.A	0,12	0,8	0,49	0,64	1,75	2,75
Ivan Quintanilla CIA.LTDA	0,09	0,72	0,72	0,40	0,66	1,66
Recor dental y Quimedic S.A	0,07	0,78	0,63	0,48	0,92	1,92
Pedro Araneda Ferrer e Hijos CIA.LTDA		0,96	0,31	0,72	2,57	3,57

Fuente: Estado de situación financiera y el estado de resultados tomados de la Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Autor

Endeudamiento financiero, basándonos en lo que nos decía el libro de Baena (2014), todas las empresas tuvieron un índice de endeudamiento aceptable, y observamos que las empresas dedicadas a esta actividad comercial no permiten un mayor endeudamiento con los Bancos, siendo Corpoimpex S.A. la empresa de mayor endeudamiento comparadas con otras empresas desde el 2016 al 2018, podemos ver que resulta más factible ser financiada por proveedores en casi toda o toda, como es el caso de Pedro Araneda Ferrer e Hijos Cia.Ltda.

Endeudamiento a corto plazo, como podemos apreciar, todas las empresas dedicadas a esta actividad económica tienden a contraer en mayor cantidad obligaciones a corto plazo, por lo que vemos en la tabla número 25, que Corpoimpex S.A. se encamina a esta modalidad, llegando al promedio en que las empresas se financian a corto plazo, Pedro Araneda Ferrer e Hijos Cia.Ltda. siempre ha venido trabajando con un endeudamiento a corto plazo superior al 90%, por lo que podemos decir que las ventas de esta empresa, van destinadas en su mayoría a cubrir con obligaciones pendientes de pago menores a un año.

Financiamiento a largo plazo, Corpoimpex S.A. es la única empresa que tiende a reducir el financiamiento a largo plazo, mientras que Ivan Quintanilla Cia.Ltda y Recordental y Quimedic S.A mantienen en casi la misma proporción que el endeudamiento a corto plazo, por lo que podría significar que estas empresas necesitan de bastante financiamiento para continuar con su actividad comercial, mientras que Pedro Araneda Ferrer e Hijos Cia.Ltda es inversamente proporcional al endeudamiento a corto plazo, es decir, debido a que ya se encuentra financiadas en su gran mayoría a corto plazo, el financiamiento a largo plazo es mínimo.

Endeudamiento del activo, la participación que tienen las obligaciones, tienden a reducir el valor que corresponde a los dueños y/o accionistas sobre el total del activo, dicho de otra forma, solo el valor sobrante luego de las obligaciones, es lo que le corresponde a la empresa, siendo Pedro Araneda Ferrer e Hijos Cia.Ltda. la que tiene menor participación sobre sus activos que las demás empresas, contando con más del 70% comprometido para los proveedores o para las cuentas por pagar. Todas las demás empresas cuentan con un porcentaje de participación aceptable dentro del lineamiento descrito en el libro de Baena (2014) pág.170

Endeudamiento patrimonial, la empresa Pedro Araneda Ferrer e Hijos Cia.Ltda. contiene mayores obligaciones con acreedores que las aportaciones que realizan los socios, es decir, las actividades de la empresa son mayormente impulsadas por el financiamiento de terceros, en todos los años de análisis. Aquellos resultados superiores a 1, indicarían que las empresas generan resultados mediante el financiamiento de terceros, evitando parcialmente el financiamiento de los mismos dueños de las empresas.

Apalancamiento, por cada dólar que aporten los dueños de la empresa, el resultado se reflejara en los activos totales, por ello tenemos que, Pedro Araneda Ferrer e Hijos CIA.LTDA genera mayores activos por cada dólar que aportan los socios, pero Corpoimpex S.A es el único que presenta indicios de constante crecimiento para sus activos, pasando a ser de \$1,49 para el 2015 hasta \$2,75 para el 2018.

Tabla # 27. Comparación de la empresa con el sector, indicador de rentabilidad.

INDICADOR DE RENTABILIDAD					
EMPRESAS	AÑO				
	2015				
	Margen de utilidad bruta	Margen de utilidad operacional	Margen de utilidad Neta	ROA	ROE
Corpoimpex S.A	0,51	0,021	0,015	0,74	1,1
Ivan Quintanilla Cia.Ltda.	0,39	0,15	0,11	0,97	2,39
Recor dental y Quimedic S.A	0,39	0,11	0,08	0,99	2,01
Pedro Araneda Ferrer e Hijos Cia.Ltda.	0,26	0,02	0,06	1,87	10,44
	2016				
Corpoimpex S.A	0,49	0,022	0,0146	0,51	1,12
Ivan Quintanilla Cia.Ltda.	0,44	0,22	0,16	1,03	1,94
Recor dental y Quimedic S.A	0,37	0,05	0,04	0,80	1,46
Pedro Araneda Ferrer e Hijos Cia.Ltda.	0,33	0,10	0,14	2,20	7,84
	2017				
Corpoimpex S.A	0,31	0,12	0,079	0,94	2,56
Ivan Quintanilla Cia.Ltda.	0,43	0,22	0,15	0,97	1,66
Recor dental y Quimedic S.A	0,40	0,06	0,04	0,77	1,47
Pedro Araneda Ferrer e Hijos Cia.Ltda.	0,39	0,13	0,16	1,62	6,00
	2018				
Corpoimpex S.A	0,17	0,09	0,081	1,14	3,15
Ivan Quintanilla Cia.Ltda.	0,50	0,25	0,16	0,70	1,16
Recor dental y Quimedic S.A	0,38	0,14	0,09	1,04	1,99
Pedro Araneda Ferrer e Hijos Cia.Ltda.	0,33	0,12	0,09	1,13	4,04

Fuente: Análisis financiero, enfoque y proyecciones. Baena (2010)

Elaborado por: Autor

Margen de utilidad bruta, la empresa que mayor rentabilidad presentó, luego de cubrir los costos, fue Corpoimpex S.A. para el año 2015 y 2016, posteriormente la empresa Iván Quintanilla CIA. LTDA. presentó mayor rentabilidad para el año 2017 y 2018, debido a que logró generar mayores ventas para solventar mejor sus costos.

Margen de utilidad operacional, la empresa de Iván Quintanilla Cia. Ltda. logro percibir mayores ingresos, luego de devengar costos y gastos en todos los 4 años de análisis, debido a que los gastos no fueron tan representativos como el de las otras empresas, ofreciendo mayores utilidades operacionales para con sus socios.

Margen de utilidad neta, como es de suponer, al ir generando Iván Quintanilla Cia. Ltda. un margen más elevado de utilidad bruta y de utilidad operacional, que el resto de las empresas, se posiciona como la empresa que mejor se ha desempeñado en estos 3 años de análisis, 2015, 2016 y 2019.

ROA, Pedro Araneda Ferrer e Hijos CIA.LTDA presenta un ROA mucho más elevado que el de las demás empresas en el año 2015, 2016 y 2017, siendo superada por Corpoimpex S.A en el año 2018, entre más elevado el resultado, significaría que el activo se encuentra trabajando de forma eficiente en las operaciones de la empresa.

ROE, sin duda alguna la empresa que más rentabilidad ha generado para con los socios es la de Pedro Araneda Ferrer e Hijos Cia.Ltda, ya que sobrepasa por mucho al ROE de las demás empresas, haciéndose los socios de esta empresa acreedores de grandes beneficios económicos, hay que destacar que la empresa Corpoimpex S.A. ha generado mayores beneficios año tras año, ya que es la única empresa, el cual su ROE, está en constante crecimiento llegando a brindar a los accionistas un índice de 3,15 para el año 2018.

CAPITULO IV

PLANIFICACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA CORPOIMPEX S.A

4.1 Planificación financiera

Dado el análisis del periodo 2015 al 2018, con la información del año 2019 y contando con todas las herramientas proporcionadas por Corpoimpex S.A. se pueden proyectar los estados financieros para el final del año 2020, contribuyendo con un buen análisis y esperando servir de guía para futuras operaciones.

4.1.1 Presupuestos de ingresos.

La empresa Corpoimpex S.A. no presenta una estacionalidad de ventas, ya que es normal que hospitales y laboratorios clínicos efectúen compras cuando sus equipos médicos se deprecien totalmente y cuando no rindan como antes. En cuanto a los sistemas electrónicos, gerencia menciona que resultan mejores las ventas en épocas de clases, ya que estudiantes y maestros se acercan para adquirir sus servicios y algunos artículos que compete a equipos electrónicos. Por ello, para realizar una adecuada proyección nos guiaremos en los estados financieros históricos de la empresa, aquella tendencia que presenta a lo largo de los años que nos servirá como base de su comportamiento y su forma de ejecutar su actividad económica.

Tabla #28. Promedio porcentual de ingresos de Corpoimpex S.A.

	2015	2016	2017	2018	2019
Ventas netas	426.616,17	425.159,64	1.193.618,51	1.719.486,99	2.240.379,55
Crecimiento porcentual		-0,34%	180,75%	44,06%	30,29%
Promedio	63,69%				

Fuente: Estado de resultados. (Corpoimpex S.A. 2015 al 2019)
Elaborado por: Autor

Se conversó con el gerente y sub gerente administrativo para comprobar si el crecimiento porcentual por ventas y otros ingresos calculados para el año 2020 se encuentra dentro del margen de crecimiento esperado, los cuales nos indicaron que no, lastimosamente aunque se espera agregar para el 2020 nuevos productos tales como de quirófano, hospitalización, laboratorio general y biología molecular, entre otros, no se espera un crecimiento que supere el 25% debido a que el costo de adquisición de productos importados resultaría elevado y no cuenta con la maquinaria, equipo, instalaciones y adecuaciones suficientes para el almacenamiento de los mismos. Por lo tanto, el crecimiento en ventas será el siguiente.

Tabla #29. Proyección de ingresos de Corpoimpex S.A. 2020.

Ingresos 2019	Crecimiento porcentual	Proyección de ingresos 2020
2.240.379,55	25%	2.800.474,44

Fuente: Estado de resultados. (Corpoimpex S.A. 2015 al 2018)
Elaborado por: Autor

4.1.2 Proyección de compras. (Relación ingresos – Costos)

Las compras pronosticadas para el 2020 representa el 66,53% de los ingresos proyectados del mismo año sí realizamos un promedio porcentual desde el 2015 al 2019, resultado que se encuentra dentro de los parámetros que Corpoimpex S.A. desea alcanzar optimizando los contratos de compra-venta con las diferentes empresas internacionales, pero que debido a la estructura de costos que posee actualmente la empresa, se tomará el promedio de los 2 últimos años, entonces los costos proyectados para el 2020 será el siguiente:

Tabla #30. Proyección de compras de Corpoimpex S.A.

	2018	2019	2020
Ingresos	1.719.486,99	2.240.379,55	2.800.474,44
Costos	1.427.683,31	1.808.434,37	2.292.882,96
Relación porcentual	83,03%	80,72%	
Promedio	81,87%		

Fuente: Estado de resultados. (Corpoimpex S.A. 2015 al 2018)
Elaborado por: Autor

4.1.3 Proyección de gastos de operación y administrativos. (Relación ingresos – Gastos)

El incremento propuesto de 25.000,00 en comparación con los gastos del año 2019 se debe a la estrategia de inversión que Corpoimpex S.A. realizará en las cuentas de promoción y publicidad, gastos de viaje, gastos de gestión, un estimado de lo que será la cuenta comisión y similares, entre otros, gastos que efectivamente son necesarios para la comercialización de los bienes ofertados pero que servirán para obtener excelentes beneficios económicos y que representa el 5,92% del total de los ingresos.

Tabla #31. Proyección de gastos de Corpoimpex S.A.

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Ingresos	426.616,17	425.159,64	1.193.618,51	1.719.486,99	2.240.379,55	2.800.474,44
Gastos	205.760,64	201.198,99	230.931,21	143.468,89	140.877,39	165.877,39
Relación porcentual	48,23%	47,32%	19,35%	8,34%	6,29%	5,92%

Fuente: Estado de resultados. (Corpoimpex S.A. 2015 al 2018)
Elaborado por: Autor

4.1.4 Estados financieros proyectados

4.1.4.1 Estado de resultado proyectado.

En base al presupuesto de ventas, presupuesto de compras y el presupuesto de gastos, el estado de resultados al año 2020 queda constituido de la siguiente forma:

Tabla #32. Proyección del estado de resultados para el año 2020.

ESTADO DE RESULTADO			
31 de Diciembre del 2020			
		Porcentaje	Monto
Total ingresos		100%	2.800.474,44
(-) Costos de ventas	Inventario inicial de bienes	14,10%	323.261,05
	Compras netas locales de bienes	7,40%	169.621,91
	Importaciones de bienes	91,59%	2.100.000,00
	Inventario final de bienes	-13,08%	300.000,00
(-) Gastos por beneficio a los empleados	Sueldos, salarios y demás remuneraciones	25,85%	42.884,45
	Beneficios sociales indemnizados y otras remuneraciones	2,88%	4.779,65
	Aporte a la seguridad social	5,78%	9.590,44
	Honorarios profesionales y dietas	2,63%	4.370,54
	Otros	0,27%	450,30
Gastos por depreciación	Del costo histórico de propiedades, planta y equipo	6,85%	11.370,40
Otros gastos	Promoción y publicidad	1,21%	2.000,00
	Transporte	0,38%	634,21
	Consumo de combustibles	0,28%	470,45
	Gastos de viaje	6,03%	10.000,00
	Gastos de gestión	2,87%	4.766,91
	Arrendamientos operativos	8,20%	13.600,00
	Suministros, herramientas, materiales y repuestos	1,72%	2.854,44
	Mantenimiento y reparaciones	0,00%	0,00
	Seguros y reaseguros	0,00%	0,00
	Impuestos, contribuciones y otros	1,53%	2.544,99
	Comisiones y similares	11,45%	19.000,00
	Servicios públicos	2,22%	3.677,54
	Otros	1,15%	1.899,77
Gastos no operacionales	Costos de transacción	0,00%	
	Intereses con instituciones finan.	13,91%	23.069,32
Total costo			2.292.882,96
Total gasto			157.963,41
Total costo y gasto			2.450.846,37
(=) Utilidad bruta			349.628,07
(-) 15 % trabajadores			52.444,21
Utilidad gravable			297.183,86
(-) 22% de IR			65.9380,45
Utilidad neta			231.803,41

Elaborado por: Autor

El crecimiento de ingresos, como se explicó en el párrafo 3 del capítulo 4, se espera que sea de un 25% más o menos debido a los nuevos productos que se ofrecerán y al contrato de compra y venta con el hospital de SOLCA, hospital Monte Sinaí, el hospital del Río y Medihospital que se encuentra en vigencia, grandes instituciones de la salud que confían en los productos y servicios que ofrece Corpoimpex S.A., además de que se realizarán futuras gestiones para que algunos centros de salud como el hospital Vicente Corral Moscoso y la Clínica Santa Inés se conviertan en posibles clientes de Corpoimpex S.A., esto en cuanto a la ciudad de Cuenca se refiere, ya que a nivel nacional también se busca atraer nuevos clientes.

El promedio de los 2 años otorga un porcentaje en costo inferior al del año 2018, pero superior al del 2019. Se busca que los costos no absorban gran parte de los ingresos y que permitan percibir mayores beneficios económicos permitiéndose tener un monto en inventarios de \$300.000 y que el 91,59% represente las importaciones que realizará Corpoimpex S.A.

Los gastos se proyectan en \$25.000 más de lo que fue en el año 2019, los gastos por beneficios a los empleados no varían debido a que no se ha hablado de futuras contrataciones, la empresa cuenta con los recursos humanos suficientes para la sostenibilidad administrativa y operacional que conlleva la actividad económica de Corpoimpex S.A., sin embargo, la inversión brindada en las cuentas tales como promoción y publicidad servirán para promocionar la marca en televisión, pancartas, radio, etc. y en cuanto a gastos de viajes, cubrirá todo tipo de traslado a nivel nacional e internacional según lo requiera, todas ellas, inversiones que potenciarán las actividades de la empresa.

4.1.4.2 Balance General proyectado.

El balance general debe ser constituido de tal forma que posibilite alcanzar el pronóstico de ventas que tiene la empresa, por ello fue importante realizarlo conjuntamente con el departamento administrativo y conforme al estado de resultados pronosticado para el 2020.

Tabla #33. Proyección del balance general para el año 2020.

PROYECCIÓN DEL BALANCE GENERAL			
31 de Diciembre del 2020			
CUENTAS		2019	2020
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalente al efectivo		154.370,73	180.000,00
Cuentas y documentos por cobrar		670.579,36	628.610,60
Activos por impuestos corrientes	Crédito tributario IVA	1.104,03	-
	Crédito tributario RENTA	24.098,09	-
Inventarios		275.118,61	300.000,00
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		1.125.270,82	1.108.610,60
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipos	Maquinaria, equipo, instalaciones y adecuaciones	785.144,25	880.144,27
	Muebles y enseres	20.820,86	20.820,86
	Equipo de computación	13.373,08	13.373,08
	Vehículos, equipo de transporte y camionero.	21.500,00	43.000,00
	(-) Depreciación acumulada de propiedad planta y equipo	- 211.627,75	- 222.998,15
Total activos fijo		629.210,44	734.340,06
TOTAL DEL ACTIVO		1.754.481,26	1.842.950,66
PASIVO			
Pasivos Corrientes			
Cuentas y Documentos por pagar corrientes		745.997,22	700.349,29
Obligaciones con instituciones financieras corrientes		18.006,32	18.006,32
Impuesto a la renta por pagar del ejercicio		54.429,68	65.380,45

Pasivos corrientes por beneficio a los empleados	Participación trabajadores por pagar del ejercicio	43.660,17	52.444,21
	Obligaciones con el IESS	4.478,55	-
	Otros pasivos corrientes por beneficios a empleados	7.894,09	-
Pasivos por ingresos	Anticipo de clientes	8.559,28	-
Total pasivos corrientes		883.025,30	836.180,27
Pasivos no corrientes			
Obligaciones con instituciones financieras no corrientes		199.377,02	199.377,02
Total pasivos no corrientes		199.377,02	199.377,02
TOTAL DEL PASIVO		1.082.402,32	1.035.557,29
PATRIMONIO			
Capital suscrito y/o asignado		300.000,00	300.000,00
Reservas	Reserva legal	51.994,76	51.994,76
Resultados acumulados	Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores	127.106,23	223.595,20
	Utilidad del ejercicio	192.977,94	231.803,41
TOTAL DEL PATRIMONIO		672.078,93	807.393,37
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1.754.481,26	1.842.950,66

Fuente: Estado de situación financiera. (Corpoimpex S.A. 2015 al 2018)
Elaborado por: Autor

La cuenta de efectivo se determinó en \$180.000,00 como saldo mínimo de efectivo establecido por la misma empresa, puesto que se incrementaron las obligaciones con terceros y esta cuenta ayudara a reducir el riesgo de impago, como podemos apreciar en el anexo 4 y 5 las empresas RECOR DENTAL Y QUIMEDIC S.A. y Representaciones Pedro Araneda Ferrer e Hijos Cia. Ltda. a partir del año 2016 han designado grandes cantidades de dinero a la cuenta de efectivo cuyo propósito es atender las obligaciones de forma inmediata por lo que no es extraño que Corpoimpex S.A. siga esta metodología.

Corpoimpex S.A. ha trabajado a lo largo de los años con la política de que las ventas a crédito sean superiores a las ventas al contado debido a que su actividad económica se basa en la venta de equipos médicos-hospitalarios, por lo que es necesario que los cobros sean flexibles y otorgue mayor poder adquisitivo para sus clientes, por esta razón a criterio de gerencia, es normal suponer que para el año 2020 el 75% de las ventas sean otorgadas a crédito cuya finalidad es tener una ventaja competitiva frente a otras empresas dedicadas al mismo sector.

Los activos por impuestos corrientes no son determinadas ya que se desconoce si la empresa tendrá crédito tributario de Iva y de renta. El valor de la cuenta de inventarios es simplemente el traspaso del valor que se encuentra en la cuenta inventario final de bienes que forma parte del costo del estado de resultados, los \$300.000,00 es fijado como el saldo máximo que se pretende tener en esta cuenta.

Dentro de los activos fijos, maquinaria, equipo, instalaciones y adecuaciones se presupuestó \$95.000,00 más de lo que fue el 2019, estos ayudarán a mantener en mejores condiciones todas las importaciones que realice la empresa, debido a que se necesitará adecuar las instalaciones para el almacenamiento de dichos bienes y la compra de un nuevo vehículo agilizará el traslado de la mercadería considerando que tendrá el mismo costo del que se adquirió en el año 2018. Muebles y enseres y equipos de computación permanecerán constantes. La depreciación de planta y equipo se encuentra en el anexo 11.

Las cuentas y documentos por pagar corrientes, de acuerdo al promedio que se realizó de los 5 años en que Corpoimpex S.A. cancela sus obligaciones corrientes, se obtiene como resultado 609 días aproximados, pero la empresa pretende poder cancelar en menor tiempo, por lo que se espera que se reduzca la brecha hasta obtener 417 días en total en que la empresa cancele sus obligaciones corrientes, el cálculo se puede apreciar en el anexo 11.

Las obligaciones con instituciones financieras corrientes se mantienen igual que el año 2019, el impuesto a la renta por pagar del ejercicio y la participación de trabajadores por pagar del ejercicio es tomado del estado de resultados. Las obligaciones con instituciones financieras no corrientes se mantienen, ya que este tipo de préstamos son para 6 o 7 años.

El capital suscrito como la reserva se mantienen, la utilidad acumulada de ejercicios anteriores se determinó 50% para futuras capitalizaciones que servirán para financiar las actividades económicas del año 2020 y la utilidad neta es tomado del estado de resultados.

4.1.5 Análisis financiero de estados proyectados.

Tabla #34. Calculo del indicador básico defensivo.

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
(Efectivo + cuentas por cobrar) x 365	38.391.072,30	77.753.245,35	247.912.241,30	298.901.580,60	301.106.782,29	295.142.870,66
Costos + gastos	417.468,89	415.780,07	1.052.349,25	1.571.152,20	1.949.311,76	2.450.846,37
	92	187	236	190	154	120

Fuente: Estado de resultados. (Corpoimpex S.A. 2015 al 2020)

Elaborado por: Autor

Tabla #35. Proyección de indicador de liquidez para el año 2020.

INDICADORES DE LIQUIDEZ						
RATIO	AÑO					
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Razón corriente	6,98	2,05	1,51	1,38	1,27	1,33
Prueba ácida	1,71	0,85	1,22	1,01	0,96	0,97
capital de trabajo neto	405392,37	315935,82	296884,71	293.282,81	242.245,51	272.430,33
Indicador básico defensivo	92	187	236	190	154	120

Fuente: Balance general y Estado de resultados. (Corpoimpex S.A. 2015 al 2020)

Elaborado por: Auto

Como podemos observar en la tabla número 34, la razón corriente del 2020 aumentó en relación al año 2019, aún posee una eficiente gestión del efectivo en relación a sus obligaciones corrientes y este no presenta porcentualmente un cambio significativo en relación a lo que normalmente venía trabajando Corpoimpex S.A. La empresa obtuvo ingresos que incrementaron tanto el activo como el pasivo corriente, siendo la cuenta de inventarios y la cuenta cuentas y documentos por pagar las que más afectación tuvieron, a lo largo de los años hemos observado que todas las empresas que se dedican a esta actividad comercial dependen mucho del financiamiento por parte de proveedores a corto plazo, por lo que es normal suponer que más del 50% del financiamiento sea otorgado por la cuenta cuentas y documentos por pagar a corto plazo.

En cuanto a la prueba ácida, siendo este un indicador más efectivo que la razón corriente, podemos observar que, pese a un incremento poco significativo, aún se encuentra bajo los parámetros que indica el libro de Baena (2014), los activos corrientes que pueden hacerse efectivo de forma inmediata superarían en más del 70% a la cuenta de inventarios, es decir, si el activo corriente constituye el 100%, las cuentas y documentos por cobrar junto al efectivo representa el 72,94% del total del activo corriente siendo algo positivo que contribuya a otorgar equilibrio financiero a la empresa.

La empresa Corpoimpex S.A. cuenta con un capital de trabajo superior al capital del año 2019, constituye un valor aceptable para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, como podemos observar tanto Corpoimpex S.A. como su competencia tienden a asignar grandes montos de efectivo manteniendo un equilibrio positivo de lo que cobra con lo que cancela.

El indicador básico defensivo, como observamos en la tabla número 34, disminuyó en comparación con el año 2019, debido a que el efectivo y cuentas por cobrar fueron inferiores que el costo y gasto de venta, aún así, indicaría que la empresa puede sobrevivir 120 días solo con sus activos líquidos sin depender de las ventas, lo que resulta aceptable para la empresa.

Tabla # 36. Proyección de ratios de actividad, eficiencia o rotación para el año 2020.

INDICADORES DE ACTIVIDAD, EFICIENCIA O ROTACIÓN							
RATIO	FORMULA	AÑO					
		2015	2016	2017	2018	2019	2020
Ciclo Operativo	Periodo promedio de inventarios + Periodo promedio de cobro	705	693	198	229	165	130
Periodo promedio de cobro	365	90	79	122	146	109	82
	Rotación de cuentas por cobrar						
Rotación de cuentas por cobrar o cartera	ventas netas	4,05	4,62	2,98	2,50	3,34	4,46
	Cuentas por cobrar						
Periodo de inventarios	365	615	614	76	83	56	48
	Rotación de inventarios						
Rotación de inventarios	Costo de ventas	0,5932	0,5941	4,81	4,40	6,57	7,64
	Inventarios totales						
Ciclo de Efectivo	Periodo de rotación de los Inventario + Periodo Promedio Cuentas por Cobrar - Periodo Promedio de Pago	110	414	-309	-552	-720	-1065
Periodo promedio de pago	365	595	279	507	781	885	1195
	rotación cuentas por pagar						
Rotación de proveedores	Cuentas por Pagar	0,61	1,31	0,72	0,47	0,41	0,31
	Costo de Ventas						
Rotación de Activos Operacionales	Ventas Netas	0,90	0,57	1,25	1,62	1,99	2,53
	Activo Operacional Bruto						
Rotación de Activos Fijos	Ventas Netas	4,21	1,58	2,84	3,87	3,56	3,81
	Activo Fijo Bruto						
Rotación de Activos Totales	Ventas Netas	0,74	0,42	0,87	1,14	1,28	1,52
	Activos Totales Brutos						
Rotación de Capital de Trabajo	Ventas Netas	1,05	1,10	3,72	5,84	9,25	10,28
	Activo Corriente - Pas Corriente						
Rotación de patrimonio liquido	Ventas Netas	1,10	0,92	2,37	3,15	3,33	3,47
	Patrimonio						

Fuente: Balance general y Estado de resultados. (Corpoimpex S.A. 2015 al 2020)
Elaborado por: Autor

El ciclo operativo del año 2020 constituye como el año que menor número de días tarda en convertir en efectivo su inventario y en recuperar la totalidad de su cartera en todos los 5 años de análisis, cabe recalcar que la empresa está enfocada en reducir la brecha del número de días que Corpoimpex S.A., por lo que esto resulta favorable puesto que necesita generar ingresos constantes para cumplir con sus obligaciones.

El ciclo de efectivo nuevamente es negativo, representado -1065 días, es decir, que Corpoimpex S.A no ha tenido que invertir su propio capital de trabajo, operando solo con dinero de terceros, sin embargo, esto ya se ha venido desempeñando en años anteriores, pero que tiene que tratar de disminuir el número de días en que tarda en cumplir con sus obligaciones.

La rotación de sus activos operacionales se encuentra incrementada en relación al 5 periodos de análisis, resultado que demuestra la eficiencia con el cual Corpoimpex S.A. utilizará sus activos corrientes para generar ventas, del mismo modo en relación al activo fijo, la inversión que se le brindará a la cuenta de maquinaria, equipo, instalaciones y adecuaciones con un valor de \$95.000 más que en el 2019 y la compra de un nuevo vehículo aportaran de forma positiva en las operaciones de la empresa. La rotación de activos en general para el 2020 presenta el mayor rendimiento que tendrá en estos 5 años de análisis por lo que resulta el mejor periodo de sus activos totales para generar ingresos.

La rotación del capital de trabajo ha ido incrementando, lo que representa el volumen de ventas que ha generado frente a la inversión en la empresa menos los pagos de obligaciones, teniendo un capital de trabajo positivo, por mucho superior a uno, siendo este el excedente de los recursos permanentes, que una vez cubierto el activo fijo financiará el activo corriente.

La rotación del patrimonio líquido del 2020 cuenta como el mejor periodo en que las inversiones de los accionistas ofrecen resultados favorables para generar ventas, percibidos como excelentes beneficios económicos a futuro para los accionistas de Corpoimpex S.A.

Tabla #37. Proyección de ratios de endeudamiento para el año 2020.

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO							
RATIO	FORMULA	AÑO					
		2015	2016	2017	2018	2019	2020
Endeudamiento financiero	Obligaciones financiera (Corto y Largo plazo) x 100	0,44	1,31	0,73	0,56	0,483	0,37
	Ventas Netas						
Endeudamiento a corto plazo	Pasivos Corrientes	0,36	0,66	0,73	0,80	0,82	0,81
	Pasivos Totales						
Financiación a largo plazo	(Patrimonio + Pasivo largo plazo) x 100	0,88	0,64	0,54	0,49	0,50	0,55
	Activos totales						
Endeudamiento del Activo	(Pasivo Total) x 100	0,33	0,55	0,63	0,64	0,62	0,56
	Activo total						
Endeudamiento Patrimonial	Pasivo TOTAL x 100	0,49	1,20	1,73	1,75	1,61	1,28
	Patrimonio						
Apalancamiento	Activo Total	1,49	2,20	2,73	2,75	2,61	2,28
	Patrimonio						

Fuente: Balance general y Estado de resultados. (Corpoimpex S.A. 2015 al 2020)
Elaborado por: Autor

El endeudamiento financiero que observamos de la empresa es menor a todos los 5 años de análisis, por lo que las ventas estarían comprometidas a cubrir con dichas obligaciones en un 37%, sigue estando bajo los parámetros aceptables que nos propuso Baena (2014), hay que tener en cuenta que mientras menos comprometidas estén las ventas, más beneficios económicos generaría para los accionistas.

El endeudamiento a corto plazo se ve disminuido de forma insignificativa a lo que fue el año 2019, debido a que en todos los 5 años de análisis gran parte de las operaciones de la empresa están siendo financiadas por terceros a corto plazo, para el año 2020 se aplicaría nuevamente esta modalidad para generar resultados, es decir, que gran parte del financiamiento este dado a corto plazo, siendo más fuertes los compromisos de pago inmediato. EL financiamiento a largo plazo, de igual manera, se encuentra incrementadas, por lo que la empresa aumenta sus obligaciones con proveedores e instituciones financieras no corrientes, hay que tomar en cuenta que las empresas internacionales con

los que se tiene contrato de compra y venta no otorga mayor plazo de pago que superen el año a no ser por algunas excepciones.

El endeudamiento del activo desde el 2018 tiende a reducirse, representando para el año 2020 el 56% de sus activos destinadas a cubrir compromisos de corto y largo plazo, siendo uno de los porcentajes más bajos que ha tenido Corpoimpex S.A. en los 3 últimos años de análisis, pero que de igual forma deberá cancelar sus obligaciones en los plazos y tiempos establecidos entre las partes, es de vital importancia para que los proveedores no tengan que forzar a los accionistas un desembolso de efectivo más costoso que el de la deuda.

En el endeudamiento patrimonial, los pasivos han adquirido menor peso a lo largo de los años que los fondos generados por los accionistas destinados al financiamiento de la empresa, observamos que Corpoimpex S.A. genera menores compromisos con terceros a partir del 2018, por lo que significa abarcar un riesgo menor debido a la cancelación inmediata que ellos conllevan, siendo estos más exigibles y menos flexibles.

En cuanto al apalancamiento, gracias al endeudamiento que servirá para financiar la actividad económica de la empresa se puede incrementar la rentabilidad que posee Corpoimpex S.A., ya que, los complementos de los fondos propios conjuntamente con el financiamiento por terceros ayudan a generar ingresos por ventas año tras año.

Por lo que observamos en la tabla número 36, si la empresa puede encaminarse a generar los mismos resultados que las proyecciones hechas de los estados financieros para el 2020, podría contar con un endeudamiento menor generando mayores resultados positivos para los accionistas, teniendo en cuenta que será posible el pago de sus obligaciones a corto y largo plazo.

Tabla #38. Proyección de indicador de rentabilidad para el año 2020.

INDICADORES DE RENTABILIDAD							
RATIO	FORMULA	AÑO					
		2015	2016	2017	2018	2019	2020
Margen de utilidad bruta	(Utilidad bruta) x 100	0,505	0,496	0,31	0,17	0,13	0,12
	Ventas Netas						
Margen de utilidad operacional	(utilidad operacional) x 100	0,021	0,022	0,12	0,09	0,110	0,106
	Ventas Netas						
Margen de utilidad Neta	(Utilidad neta) x 100	0,0142	0,0146	0,0785	0,0814	0,086	0,083
	ventas netas						
Rendimiento del activo total (ROA)	Ventas Netas	0,74	0,51	0,94	1,14	1,28	1,52
	Activo total o activo bruto						
Rendimiento del patrimonio (ROE)	Ventas Netas	1,10	1,12	2,56	3,15	3,33	3,47
	Patrimonio						

Fuente: Balance general y Estado de resultados. (Corpoimpex S.A. 2015 al 2020)
Elaborado por: Autor

En el año 2020 presenta un margen de utilidad bruta del 12% en relación a las ventas, entrando en un margen aceptable a lo que la empresa ha logrado desempeñar en los dos últimos años luego de devengar costos y gastos, en cuanto al margen de utilidad operacional el decrecimiento es mínimo luego de devengar los compromisos con sus trabajadores.

El margen de utilidad neta es inferior al periodo del 2019, luego de la participación a trabajadores y luego del impuesto a la renta, por lo que resultaría que los accionistas percibirían el 8,30% de los ingresos por ventas de sus bienes y servicios, como podemos ver la empresa sigue encaminada a presentar resultados favorables reflejando ser un negocio rentable y sostenible a nivel nacional.

El ROA que presenta la empresa es superior a los 5 años de análisis, significa que el rendimiento de sus activos otorgó los mejores resultados para los accionistas. En cuanto al ROE, las ventas generadas por Corpoimpex S.A. otorgarán mayores beneficios a los accionistas, retribuyendo en mayor cantidad que la inversión que los accionistas brindaron para su actividad comercial.

CONCLUSIONES:

Podemos concluir que la empresa Corpoimpex S.A., en base a sus estados financieros (Balance general y Estado de resultados), y al estudio realizado mediante el análisis vertical, horizontal y la aplicación de ratios financieros, ha hecho un gran esfuerzo por incrementar su rentabilidad, debido a que muestra indicios de que se implementaron nuevas estrategias administrativas que ayudaron a incrementar sus beneficios económicos a lo largo de los 4 años de análisis, ya que presentaron constantes crecimientos en sus operaciones.

La empresa Corpoimpex S.A ha generado utilidades para los accionistas, beneficios a los empleados y pago de impuesto hacia el estado año tras año, reflejando que es una empresa sólida, integra, legal, que cumple con los estatutos y obligaciones que dispone la Superintendencia de Compañías y que está encaminada a ofrecer grandes resultados económicos.

Las empresas que sirvieron como punto de comparación mostraron que la empresa Corpoimpex S.A. se está volviendo cada vez más competitiva en el mercado Cuenca – Ecuador, ya que supera en resultados favorables a dos de las empresas competidoras y se encuentra en crecimiento constante, la empresa está bajo los límites o rangos en que se rige su competencia y bajo los parámetros aceptables de una empresa comercial a los que hacía referencia el libro de Baena (2014).

Uno de los grandes aciertos que ha tenido la empresa es tratar de minimizar sus gastos en relación a sus ventas para percibir mayores utilidades, sin embargo, la empresa cuenta con costos de ventas muy elevados que hacen difícil que esta gestión muestre los resultados deseados, pero debido a que la empresa funciona y genera ingresos con un costo de importaciones bastante alto, necesita obligatoriamente vender más, rotar más sus inventarios y que cartera recupere en menos tiempos sus saldos.

La empresa funciona con más financiamiento a corto plazo, sobre todo de la cuenta proveedores (cuentas y documentos por pagar corrientes) que pese a que Corpoimpex S.A. ha tenido los recursos suficientes para solventarlas, es cada vez mayor su dependencia, por lo que presentaría un riesgo a corto plazo si es que no llega a cumplir con dicha obligación, recordando que gran parte de las ventas son netamente para el pago de los compromisos generados.

Los estados financieros proyectados que se realizaron para el año 2020 fueron elaborados conjuntamente con el departamento administrativo a fin de conocer si los presupuestos asignados potenciaran las actividades económicas de la empresa, por lo tanto servirán como guían en las operaciones y objetivos que deseen alcanzar, evitando un paso en falso y encaminados a servir como base en cualquier toma de decisiones, enfocándose principalmente en incrementar la rentabilidad de la empresa. Si la empresa obtiene cifras similares a las de la proyección del balance general y estado de resultados para el año 2020, previamente establecidas, aún contará con una eficiente liquidez para hacerle frente a sus obligaciones a corto plazo y disminuir la participación que tienen los proveedores respecto a las obligaciones que posee Corpoimpex S.A, el suficiente endeudamiento para continuar con las operaciones y con una rotación de cuentas aceptables para la empresa.

RECOMENDACIONES:

Se recomienda a Corpoimpex S.A. que aprovechen las oportunidades de negocios bilaterales que tiene Estados Unidos entre pequeñas, medianas y grandes empresas del Ecuador que estén interesadas en expandir y fortalecer el comercio e inversiones debido a que la tarifa aduanera que posee Estados Unidos se encuentran entre las más bajas del mundo de alrededor de 3.5%, posee un programa de preferencias generalizado que se aplica a países en vías de desarrollo, a los que se calcula impuestos inferiores al porcentaje promedio general. Esto resulta menos costoso que las importaciones que hace desde norte de Italia con la empresa Delco o Malvastio.

La empresa debería poseer más rotaciones de inventarios y menos plazos para sus clientes con la finalidad de que se reduzca considerablemente la cuenta en cartera, asegurándose de que sean clientes confiables y que no lleguen a generar un cuello de botella, debido a que las obligaciones a corto plazo son poco flexibles y generalmente no otorgan mayores tiempos para exigir el pago por el financiamiento, tiene que seguir manteniendo un equilibrio entre lo que cobra con lo que paga.

La empresa necesita ampliar su gama de clientes potenciales, asegurar a que empresas como la clínica Santa Ines y el hospital Vicente Corral Moscoso tengan contratos para el año 2020 de compra-venta con Corpoimpex S.A. esto beneficiará enormemente en el incremento de los ingresos otorgando clientes fijos que confíen constantemente en la marca.

ANEXO 1

CORPOIMPEX S.A						
Balance general 2015 - 2018						
CUENTAS			2015	2016	2017	2018
ACTIVOS						
Activos corrientes						
Efectivo y equivalente al efectivo			105,95	137.533,96	308.908,14	133.245,60
Cuentas y documentos por cobrar	Cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes	relacionados	105.075,07	-	253.079,48	
		no relacionados	-	75.488,63	16.874,00	670.457,04
	Otras cuentas y documentos por cobrar corrientes	otras relacionadas	-	-	350,00	
		Otras no relacionadas			100.000,00	15.205,80
Otros activos financieros corrientes	(-) Deterioro acumulado del valor de otros activos financieros corrientes medidos a costo amortizado (provisiones para créditos uncobrables)					28.396,59
Activos por impuestos corrientes	Crédito tributario a favor del sujeto pasivo (IVA)		1.135,70	16.898,38	18.164,63	192,65
	Crédito tributario a favor del sujeto pasivo (Impuesto a la renta)		9.968,81	11.631,83	14.678,68	18.042,22
Inventarios	Inventario de productos terminados y mercados en almacén		356.915,48	361.204,39	170.667,31	286.049,74
	(-) Deterioro acumulado del valor de inventarios por ajuste al valor neto realizable					38.211,43
Gastos pagados por anticipado (prepagados)	Propaganda y publicidad prepagada		-	-	54,72	
	otros		-	13.760,75	-	
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES			473.201,01	616.517,94	882.776,96	1.056.585,03
Activos no corrientes						
Propiedades, planta y equipos	Maquinaria, equipo, instalaciones y adecuaciones	Costo histórico antes de re expresiones o revaluaciones	157.414,52	294.592,66	499.362,26	587.824,85
		Muebles y enseres	20.820,86	20.820,86	20.820,86	20.820,86
	Equipo de computación	11.688,40	11.688,40	11.688,40	13.373,08	
	Vehículos, equipo de transporte y camionero.				21.500,00	
	(-) Depreciación acumulada de propiedad planta y equipo	Del costo histórico antes de re expresiones o revaluaciones	88.519,51	106.367,60	143.213,50	200.257,35
Activos intangibles	otros		19.918,24	19.918,24	-	
	(-) Amortización acumulada de activos intangibles		19.918,24	19.918,24	-	
Total activos fijo			101.404,27	220.734,32	388.658,02	443.261,44
TOTAL DEL ACTIVO			574.605,28	837.252,26	1.271.434,98	1.499.846,47
PASIVO						
Pasivos Corrientes						
Cuentas y Documentos por pagar corrientes	Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes	relacionados	15.997,86	-	503.976,55	
		no relacionados	-	64.009,68	22.495,77	666.939,22
	Otras cuentas y documentos por pagar corrientes	Otras relacionadas	34.904,82	77.000,00	-	
		Otras no relacionadas	16.905,96	139.400,03	434,21	
Obligaciones con instituciones financieras corrientes	relacionadas		-	-	1.520,27	
	no relacionadas		-	17.011,49	-	8.177,96
Impuesto a la renta por pagar del ejercicio				1.753,98	26.417,35	46.481,56
Pasivos corrientes por beneficio a los empleados	Participación trabajadores por pagar del ejercicio			1.406,94	21.190,40	22.250,22
	Obligaciones con el IESS		-	-	1.560,03	3.479,48
	Otros pasivos corrientes por beneficios a empleados		-	-	6.662,48	10.235,25
Provisiones corrientes	otras		-	-	1.635,19	
Pasivos por ingresos	Anticipo de clientes					5.738,53
Total pasivos corrientes			67.808,64	300.582,12	585.892,25	763.302,22
Pasivos no corrientes						
Cuentas y documentos por pagar no corrientes	Cuentas y documentos por pagar comerciales no corrientes	no relacionadas	-	-	64.490,61	
	Otras cuentas y documentos por pagar no corrientes	Otras no relacionadas	62.000,00	-	-	
Obligaciones con instituciones financieras no corrientes		relacionados	58.369,47		155.895,60	
		no relacionadas		155.778,94	-	191.784,72
Total pasivos no corrientes			120.369,47	155.778,94	220.386,21	191.784,72
TOTAL DEL PASIVO			188.178,11	456.361,06	806.278,46	955.086,94
PATRIMONIO						
Capital suscrito y/o asignado			80.000,00	80.000,00	80.000,00	300.000,00
Aportes de socios, accionistas, partícipes, fundadores, constituyentes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital para futura capitalización			92.721,86	92.721,87	92.721,86	
Reservas	Reserva legal		27.455,81	28.684,13	38.050,29	51.994,76
Resultados acumulados	Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores		177.102,23	173.888,41	170.089,00	127.106,23
	Utilidad del ejercicio		9.147,27	5.596,79	84.295,37	65.658,54
TOTAL DEL PATRIMONIO			386.427,17	380.891,20	465.156,52	544.759,53
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			574.605,28	837.252,26	1.271.434,98	1.499.846,47

ANEXO 2

CORPOIMPEX S.A										
ESTADO DE RESULTADOS 2015- 2018										
				2015	2016	2017	2018			
INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS	Ventas netas locales de bienes		Gravadas con tarifa	425970,20	348568,87	1104507,37	1713413,29			
	Prestaciones locales de servicios		Gravadas con tarifa		76239,17	88078,55				
OTROS INGRESOS	Otros				351,60	1032,59				
INGRESOS NO OPERACIONALES	Financieros		otros	645,97			6073,70			
TOTAL INGRESOS				426616,17	425159,64	1193618,51	1719486,99			
(c) COSTOS DE VENTAS	Inventario inicial de bienes no producidos por el sujeto pasivo			303367,98	356915,46	361204,39	170667,31			
	Compras netas locales de bienes no producidos por el sujeto pasivo			39507,44	54642,67	97537,39				
	Importaciones de bienes no producidos por el sujeto pasivo			225748,29	164227,34	533343,57	1543065,74			
	Inventario final de bienes no producidos por el sujeto pasivo			-356915,46	-361204,39	-170667,31	-286049,74			
(e) GASTOS POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS	Sueldos, salarios y demás remuneraciones que constituyen materia gravada de IESS			75575,91	63763,85	73013,17	52538,61			
	Beneficios sociales indemnizaciones y otras remuneraciones que no constituyen materia gravada del IESS			7734,50	8843,34	7964,51	5136,43			
	Aporte a la seguridad social (incluye fondo de reserva)			17318,11	12663,70	14952,07	10964,65			
	Honorarios profesionales y dietas			4000,00	2800,00	6888,00	3443,20			
GASTOS POR DEPRECIACIÓN			12543,82		144,56	128,01				
PÉRDIDAS NETAS POR DETERIORO EN EL VALOR	(reversión de provisiones para créditos incobrables)									28396,59
	De inventarios									38211,43
OTROS GASTOS	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD			958,24	1050,25	253,36	415,77			
	TRANSPORTE			868,89	1580,61	1209,53	710,15			
	CONSUMO DE COMBUSTIBLES Y GASTOS DE VIAJE			326,47	232,18	514,21	220,56			
	GASTOS DE GESTIÓN			12702,41	6414,88	17287,95	4712,65			
	ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS			3408,45	22301,41					
	SUMINISTROS, HERRAMIENTAS, MATERIALES Y REPUESTOS			18000,00	15000,00	14400,00	13600,00			
	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES		No acelerada	2178,55	2580,08	3496,08	2104,88			
	SEGUROS Y REASEGUROS			1426,30	6622,78	3360,72				
	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS		No acelerada			3303,74				
	COMISIONES Y SIMILARES			4006,48	3106,15	5081,51	2034,14			
	SERVICIOS PÚBLICOS		No acelerada			10475,43	11000,00			
GASTOS NO OPERACIONALES	Gastos financieros	Costos de transacción (comisiones bancarias, honorarios, tasas, entre otros)	No acelerada	3690,34	3378,59	3548,58	2785,32			
		Intereses con instituciones financieras	No acelerada	12844,84	19396,95	8190,30	2677,92			
TOTAL COSTO				211708,25	214581,08	821418,04	1427683,31			
TOTAL GASTO				205760,64	201198,99	230931,21	143468,89			
TOTAL COSTO Y GASTO				417468,89	415780,07	1052349,25	1571152,20			
(e-) UTILIDAD BRUTA				9147,28	9379,57	141269,26	148334,79			
(c-) 15 % DE TRABAJADORES				1372,09	1406,94	21190,39	22250,22			
(+) Gasto no deducible locales							59841,67			
UTILIDAD GRÁVABLE					7775,19	7972,63	120078,87			185926,24
TOTAL IMPUESTO CAUSADO				1710,54	1753,98	26417,35	46481,56			
UTILIDAD NETA				6064,65	6218,65	93661,52	139444,68			

ANEXO 3

IVAN QUINTANILLA CIA.LTDA						
BALANCE GENERAL 2015 - 2018						
CUENTAS			2015	2016	2017	2018
ACTIVOS						
Activos corrientes						
Efectivo y equivalente al efectivo			14.200,23	250,00	127.565,91	33.214,97
Cuentas y Documentos por cobrar corrientes	Cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes	relacionados	697.505,26			
		(-) Deterioro acumulado del valor de cuentas y documentos por cobrar comerciales por incobrabilidad (provisiones para créditos incobrables)	-16.497,54	22.210,73	29.212,90	35.962,99
	no relacionados	235.870,38	585.321,14	712.139,60	763.449,50	
	Otras cuentas y documentos por cobrar corrientes		0			
Otros activos financieros corrientes	A costo amortizado		534.335,13	930.000,00	1.100.000,00	950.000,00
	(-) Deterioro acumulado del valor de otros activos financieros corrientes medidos a costo amortizado (provisiones para créditos incobrables)					
Activos por impuestos corrientes	Crédito tributario a favor del sujeto pasivo (IVA)		14.139,41	26.436,50	4.632,56	41.519,78
	Crédito tributario a favor del sujeto pasivo (Impuesto a la renta)		24.242,60	24.994,95	24.595,25	31.454,93
Inventarios	Mercaderías en tránsito				42.217,56	250.740,91
	Inventario de productos terminados y mercados en almacén.		579.617,83	534.604,18	641.437,16	690.490,35
	(-) Deterioro acumulado del valor de inventarios por ajuste al valor neto realizable					
Gastos pagados por anticipado (prepagados)	Propaganda y publicidad prepagada		0			
	Arrendamientos operativos pagados por anticipado			574,00	574,00	
	Primas de seguros pagadas por anticipado			6.476,03	6.954,22	6.855,33
	otros		0			
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES			2.083.413,30	2.236.933,30	2.649.781,40	3.139.477,60
Activos no corrientes						
Propiedades, planta y equipos	Terrenos			70.716,80	70.716,80	70.716,80
	Maquinaria, equipo, instalaciones y adecuaciones	Costo histórico antes de re expresiones o revaluaciones		220,12	9004,77	9424,32
	Edificio y otro inmuebles (exopto terrenos)	Costo histórico antes de re expresiones o revaluaciones	400.000	329283,2	329283,2	329283,2
		Construcciones en curso y otros activos en tránsito				49367,76
	Muebles y enseres		12.025	23560,51	33291,77	35379,59
	Equipo de computación			1198,75	20185,65	21087,23
	Vehículos, equipo de transporte y camionero.		162.562,94	162562,94	183456,07	230198,21
	(-) Depreciación acumulada de propiedad planta y equipo	Del costo histórico antes de re expresiones o revaluaciones	-114.264,31	-134663,54	-160259,41	-175183,58
Activos intangibles	otros				4000	
	Marcas, patentes, licencias y otros similares				0	
Activos por impuestos diferidos	Por diferencias temporarias					636,96
Otros activos no corrientes			6.588,71	6.588,71	6.588,71	6.588,71
TOTAL activos no corrientes			466.912,34	459.467,49	496.267,56	577.499,20
TOTAL DEL ACTIVO			2.550.325,64	2.696.400,79	3.146.048,96	3.716.976,80
PASIVO						
Pasivos Corrientes						
Cuentas y Documentos por pagar corrientes	Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes	relacionados		269.200,30	197.956,59	296.011,97
		no relacionados	369.713,17	67.157,80	35.709,96	125.879,01
	Otras cuentas y documentos por pagar corrientes	Otras relacionadas		112.504,67	47.201,33	43.769,18
	Otras no relacionadas	169.922,80	41.136,45	52.647,34	52.276,03	
Obligaciones con instituciones financieras corrientes	relacionadas		472.749,53	111.422,54	263.598,75	217.874,31
	no relacionadas					
Impuesto a la renta por pagar del ejercicio			49.970,11	120.766,93	125.844,90	139.182,80
Pasivos corrientes por beneficio a los empleados	Participación trabajadores por pagar del ejercicio		57.438,26	89.604,15	99.380,82	96.391,95
	Obligaciones con el IESS		4.020,06	4.645,17	6.106,05	6.430,15
	Otros pasivos corrientes por beneficios a empleados		50.299,99	56.419,83	69.211,74	66.427,50
Provisiones corrientes	otras			388,76	17.138,58	650,00
Pasivos por ingresos	Anticipo de clientes			3.921,11		11.778,78
Total pasivos corrientes			1.174.113,92	877.167,71	914.796,06	1.056.671,68
Pasivos no corrientes						
Cuentas y documentos por pagar no corrientes	Cuentas y documentos por pagar comerciales no corrientes	no relacionadas	42.494,86			
	Otras cuentas y documentos por pagar no corrientes	Otras no relacionadas	294.981	294.981	305681	353681
Obligaciones con instituciones financieras no corrientes	relacionadas				52475,25	29621,47
	no relacionadas					
Pasivos no corrientes por beneficio a los empleados	Jubilación patronal			18582,01	24451,07	25462,69
	Desahucio			6193,56	9849,42	11385,66
Total pasivos no corrientes			337.475,86	394332,77	392456,74	420150,82
TOTAL DEL PASIVO			1.511.589,78	1.271.500,48	1307252,8	1476822,5
PATRIMONIO						
Capital suscrito y/o asignado			10.000,00	15.000,00	15.000,00	15.000,00
Reservas	Reserva legal		4.840,97	4.840,97	4.840,97	4.840,97
	Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores		702.163,57	954.057,78	1.341.047,58	1.772.044,31
	(-) Peridas acumuladas de ejercicios anteriores			5.623,48	5.623,48	5.623,48
Resultados acumulados	Resultados acumulados por adopción por primera vez de las Niif		53.310,99	53.310,99	53.310,99	53.310,99
	Utilidad del ejercicio		275.513,33	386.989,80	437.313,10	407.675,23
Otros resultados integrales acumulados	Ganancias y pérdidas actuariales acumuladas		7.093,00	16.324,22	7.093,00	7.093,00
TOTAL DEL PATRIMONIO			1.038.735,86	1.424.900,28	1.838.796,16	2.240.155,02
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			2.550.325,64	2.696.400,76	3.146.048,96	3.716.977,52

ANEXO 4		RECORDENTAL Y QUIMEDIC S.A				
BALANCE GENERAL 2015 - 2018						
CUENTAS		2015	2016	2017	2018	
ACTIVOS						
Activos corrientes						
Efectivo y equivalente al efectivo		98.383,89	1.206.926,49	1.312.060,54	1.135.034,22	
Cuentas y Documentos por cobrar corrientes	relacionados	61.225,91	10.277,74	38.624,15	26.864,67	
	(-) Deterioro acumulado del valor de cuentas y documentos por cobrar comerciales por incobrabilidad (provisiones para créditos incobrables) no relacionados	32.320,79	32.320,79	34.391,06	47.922,33	
	Otras cuentas y documentos por cobrar corrientes	4.024.247,20	2.462.168,54	2.640.846,06	4.390.618,60	
	Otras no relacionadas	37.292,34	52.827,28	175.326,11	238.958,85	
Otros activos financieros corrientes	A costo amortizado					
	(-) Deterioro acumulado del valor de otros activos financieros corrientes medidos a costo amortizado (provisiones para créditos uncobrables)					
Activos por impuestos corrientes	Crédito tributario a favor del sujeto pasivo (IVA)					
	Crédito tributario a favor del sujeto pasivo (Impuesto a la renta)	118.376,85	77.696,55	102.257,07	159.403,79	
Inventarios	Mercaderías en tránsito	1.115.745,42	503.960,32	809.095,19	1.564.427,55	
	Inventario de productos terminados y mercados en almacén.	4.461.938,15	5.286.121,56	5.675.599,51	5.368.694,65	
	(-) Deterioro acumulado del valor de inventarios por ajuste al valor neto realizable					
Gastos pagados por anticipado (prepagados)	Propaganda y publicidad prepagada	1.202,49	1.008,93	3.168,41		
	Arrendamientos operativos pagados por anticipado					
	Primas de seguros pagadas por anticipado	5.293,37	8.469,44		8.979,76	
	Otros					
Otros activos corrientes		547.328,71	268.632,58	166.865,87	443.427,93	
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		10.438.713,54	9.845.768,64	10.889.451,85	13.288.487,69	
Activos no corrientes						
Propiedades, planta y equipos	Terrenos	419.626,98	419.626,98	419.626,98	419.626,98	
	Maquinaria, equipo, instalaciones y adecuaciones	50.551,33	49.384,08	49.924,66	512.799,04	
	Edificio y otro inmuebles (exopto terrenos)	2.096,23	2.096,23	2.096,23	2.096,23	
	Construcciones en curso y otros activos en tránsito					
	Muebles y enseres	127.263,83	154.888,12	179.788,68	187.596,41	
	Equipo de computación	106.651,20	87.156,67	101.374,71	117.035,96	
	Vehículos, equipo de transporte y camionero.	203.090,00	204.318,07	218.011,84	261.800,86	
	(-) Depreciación acumulada de propiedad planta y equipo	328.688,29	375.989,18	402.542,30	479.103,23	
	Activos intangibles	Adecuaciones y mejoras en bienes arrendados mediante arrendamiento operativo	88.670,00	49.231,16	9.792,32	
		otros	5.280,00	5.280,00	5.280,00	5.280,00
	Marcas, patentes, licencias y otros similares					
	(-) Amortización acumulada de activos intangibles	1.113,99	2.159,43	3.204,86	4.250,30	
Cuentas y documentos por cobrar no corrientes	relacionadas	1.000,00	1.000,00	1.000,00	1.000,00	
	Otras relacionadas					
	Otras no relacionadas	623.261,94	618.109,19	679.922,69	287.182,41	
Activos por impuestos diferidos	Por diferencias temporarias					
Otros activos no corrientes						
TOTAL DEL ACTIVO PASIVO		11.909.852,67	11.232.056,67	12.323.765,18	14.772.690,66	
PASIVO						
Pasivos Corrientes						
Cuentas y Documentos por pagar corrientes	relacionados	732.095,99	853.370,36	902.192,28	1.245.155,24	
	no relacionados	230.340,03	895.882,45	830.117,20	913.350,59	
	Otras cuentas y documentos por pagar corrientes	1.468.520,68	313.186,03	676.118,38	953.578,05	
	Otras no relacionadas	12.241,61	42.116,19	145.518,09	152.525,37	
Obligaciones con instituciones financieras corrientes	relacionadas					
	no relacionadas					
Impuesto a la renta por pagar del ejercicio		251.079,08	108.873,51	138.604,32	534.120,62	
Pasivos corrientes por beneficio a los empleados	Participación trabajadores por pagar del ejercicio	191.602,26	70.357,46	88.451,67	325.374,63	
	Obligaciones con el IESS	33.149,45	27.055,88	23.906,01	34.364,10	
	Jubilación patronal		24.737,82	24.737,82	24.737,82	
	Otros pasivos corrientes por beneficios a empleados	228.289,20	224.175,10	230.566,77	240.431,55	
Provisiones corrientes	otras	29.900,00				
Pasivos por ingresos	Anticipo de clientes	495.271,22	252.016,58	735.188,44	668.936,99	
Otros pasivos corrientes	otros	141.004,59	208.006,26	196.335,28	306.335,28	
Total pasivos corrientes		3.855.610,30	3.123.179,54	3.998.743,54	5.497.368,86	
Pasivos no corrientes						
Cuentas y documentos por pagar no corrientes	relacionadas		470.955,51	474.633,28		
	Otras cuentas y documentos por pagar no corrientes	1.364.043,48	406.620,35	390.765,39	503.951,29	
Obligaciones con instituciones financieras no corrientes	relacionadas			446.079,64		
	no relacionadas	824.575,23	1.107.482,88	574.614,87	1.065.496,31	
Pasivos no corrientes por beneficio a los empleados	Jubilación patronal	24.737,82				
	Desahucio	11.272,94				
Otros pasivos no corrientes			12.340,59	12.240,59		
Total pasivos no corrientes		2.224.629,47	1.997.399,33	1.898.333,77	1.569.447,60	
TOTAL DEL PASIVO		6.080.239,77	5.120.478,87	5.897.077,31	7.066.816,46	
PATRIMONIO						
Capital suscrito y/o asignado		1.239.332,00	1.239.332,00	1.239.332,00	1.239.332,00	
Aportes de socios, accionistas, participes, fundadores, constituyentes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital para futura capitalización						
Reservas	Reserva legal	179.822,17	209.260,28	245.552,92	376.519,82	
Resultados acumulados	Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores	3.270.570,76	4.086.312,16	4.320.267,23	4.637.199,96	
	(-) Perdidas acumuladas de ejercicios anteriores					
	Resultados acumulados por adopción por primera vez de las Niif				274.120,37	
Otros resultados integrales acumulados	Utilidad del ejercicio	792.933,71	260.380,67	326.329,19	1.178.702,05	
	Superavit de revaluación acumulado	337.378,85	316.292,69	295.206,53		
	otros	9.575,45				
	Ganancias y pérdidas actuariales acumuladas					
TOTAL DEL PATRIMONIO		5.829.612,94	6.111.577,80	6.426.687,87	7.705.874,20	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		11.909.852,71	11.232.056,67	12.323.765,18	14.772.690,66	

ANEXO 5

REPRESENTACIONES PEDRO ARANEDA FERRER E HIJOS CIA. LTDA						
BALANCE GENERAL 2015 - 2018						
CUENTAS			2015	2016	2017	2018
ACTIVOS						
Activos corrientes						
Efectivo y equivalente al efectivo			27.899,54	580.973,08	992.467,05	821.422,52
Cuentas y Documentos por cobrar corrientes	Cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes	relacionados				
		(-) Deterioro acumulado del valor de cuentas y documentos por cobrar comerciales por incobrabilidad (provisiones para créditos incobrables)	19.376,20	44.845,97	335.370,97	19.376,20
		no relacionados	2.134.989,48	1.476.841,49	2.763.561,06	4.328.702,10
	Otras cuentas y documentos por cobrar corrientes	Accionistas, socios, participes		48.000,00	230.304,00	371.510,00
	otras relacionadas	268.471,90	296.221,73	382.992,52	260.711,73	
	Otros no relacionadas	15.139,47	1.929,42	4.920,69	148.107,38	
Otros activos financieros corrientes	A costo amortizado					
	(-) Deterioro acumulado del valor de otros activos financieros corrientes medidos a costo amortizado (provisiones para créditos uncobrables)					
Activos por impuestos corrientes	Crédito tributario a favor del sujeto pasivo (IVA)					
	Crédito tributario a favor del sujeto pasivo (Impuesto a la renta)		45.796,81	62.025,03	114.622,52	112.587,09
Inventarios	Mercaderías en tránsito					
	Inventario de productos terminados y mercados en almacén.		247.038,10	150.165,72	50.037,80	251.208,54
Gastos pagados por anticipado (prepagados)	(-) Deterioro acumulado del valor de inventarios por ajuste al valor neto realizable					
	Propaganda y publicidad prepagada					
	Arrendamientos operativos pagados por anticipado					
	Primas de seguros pagadas por anticipado					
	otros					
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES			2.719.959,10	2.571.310,50	4.203.534,67	6.274.873,16
Activos no corrientes						
Propiedades, planta y equipos	Terrenos					
	Maquinaria, equipo, instalaciones y adecuaciones	Costo histórico antes de re expresiones o revaluaciones	9.317,34	15.275,82	16.053,82	37.383,46
	Edificio y otro inmuebles (exopto terrenos)	Costo histórico antes de re expresiones o revaluaciones				
	Construcciones en curso y otros activos en tránsito					
	Muebles y enseres		17.443,08	17.443,08	27.443,08	27.443,08
	Equipo de computación		12.398,82	12.398,82	153.218,30	163.687,30
	Vehículos, equipo de transporte y camiónero.		89.431,00	131.616,33	156.812,18	143.779,34
	Otras propiedades planta y equipo		3.719,00	3.719,00	3.719,00	3.719,00
Activos intangibles	(-) Depreciación acumulada de propiedad planta y equipo	Del costo histórico antes de re expresiones o revaluaciones	95.052,56	104.590,34	117.145,85	176.179,32
	otros					
Activos por impuestos diferidos	Marcas, patentes, licencias y otros similares					
	(-) Amortización acumulada de activos intangibles					6.963,00
Otros activos no corrientes	Por diferencias temporarias					
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES			37.256,68	75.862,71	240.100,53	206.795,86
TOTAL DEL ACTIVO PASIVO			2.757.215,78	2.647.173,21	4.443.635,20	6.481.669,02
PASIVO						
Pasivos Corrientes						
Cuentas y Documentos por pagar corrientes	Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes	relacionados	1.833.593,05	1.284.174,67	1.807.997,18	2.207.491,05
		no relacionados	18.084,14			
	Otras cuentas y documentos por pagar corrientes	Otras no relacionadas	213.002,32	92.729,22	82.541,04	149.574,24
Obligaciones con instituciones financieras corrientes		relacionadas				
		no relacionadas		67.173,52		
Impuesto a la renta por pagar del ejercicio			82.564,05	225.256,09	315.530,28	182.344,32
Pasivos corrientes por beneficio a los empleados	Participación trabajadores por pagar del ejercicio		17.991,60	88.876,53	139.942,98	136.971,32
	Obligaciones con el IESS		7.094,04	8.250,82	8.036,10	9.688,77
	Otros pasivos corrientes por beneficios a empleados		35.075,36	19.910,63	20.343,95	19.081,46
Provisiones corrientes	otras					
Pasivos por ingresos	Anticipo de clientes				700.012,00	1.789.693,16
Total pasivos corrientes			2.207.404,56	1.786.371,48	3.074.403,53	4.494.844,32
Pasivos no corrientes						
Cuentas y documentos por pagar no corrientes	Cuentas y documentos por pagar comerciales no corrientes	no relacionadas				
	Otras cuentas y documentos por pagar no corrientes	Otras no relacionadas				
Obligaciones con instituciones financieras no corrientes		relacionadas				
Pasivos no corrientes por beneficio a los empleados		no relacionadas	55.201,00	90.026,00	116.181,00	136.293,00
	Jubilación patronal			27.536,00	51.262,00	37.347,00
	Desahucio					
Total pasivos no corrientes			55.201,00	117.562,00	167.443,00	173.640,00
TOTAL DEL PASIVO PATRIMONIO			2.262.605,56	1.903.933,48	3.241.846,53	4.668.484,32
PATRIMONIO						
Capital suscrito y/o asignado			30.400,00	30.400,00	30.400,00	30.400,00
Aportes de socios, accionistas, participes, fundadores, constituyentes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital para futura capitalización						
Reservas	Reserva legal		33.276,87	33.276,87	33.276,87	33.276,87
	Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores		511.234,48	530.623,25	809.000,83	1.272.256,30
	(-) Peridas acumuladas de ejercicios anteriores		51.524,35	51.524,35	51.524,35	51.524,35
Resultados acumulados	Resultados acumulados por adopción por primera vez de las Niif		7.192,38	7.192,38	7.192,38	7.192,38
	Utilidad del ejercicio		19.388,77	278.377,58	477.479,94	600.789,50
Otros resultados integrales acumulados	Ganancias y pérdidas actuariales acumuladas		55.358,00	85.106,00	104.037,00	79.206,00
TOTAL DEL PATRIMONIO			494.610,15	743.239,73	1.201.788,67	1.813.184,70
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			2.757.215,71	2.647.173,21	4.443.635,20	6.481.669,02

ANEXO 6

IVAN QUINTANILLA CIA.LTDA

ESTADO DE RESULTADOS 2015 - 2018

				2015	2016	2017	2018
INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS	Ventas netas locales de bienes	Gravadas con tarifa 12%		2.224.327,60	2.152.656,51	2.227.314,57	2.305.809,39
		Gravadas con tarifa 0%		255.426,01	612.353,46	831.251,28	301.957,84
	Prestaciones locales de servicios		Gravadas con tarifa 12%				
INGRESOS NO OPERACIONALES	Financieros	Intereses con instituciones financieras	No relacionados	27.260,88	72.352,50	47.895,32	63.649,54
	otros	Otros			30.925,91		
TOTAL INGRESOS				2.507.014,49	2.868.288,38	3.159.272,21	2.757.412,91
Ventas netas por propiedad, planta y equipo						5.756,80	15.818,49
Ingresos por reembolso como intermediario					28.018,10		
(-) COSTOS DE VENTAS	Inventario inicial de bienes no producidos por el sujeto pasivo			398.545,22	579.617,83	534.604,18	641.437,16
	Compras netas locales de bienes no producidos por el sujeto pasivo			1.715.334,24	1.601.735,01	1.939.867,51	105.086,82
	Importaciones de bienes no producidos por el sujeto pasivo						1.126.390,71
	Inventario final de bienes no producidos por el sujeto pasivo			- 579.617,83	- 534.604,18	- 641.437,16	- 724.882,66
	Ajustes						133,70
(-) GASTOS POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS		Sueldos, salarios y demás remuneraciones que constituyen materia gravada del IESS		194.113,88	204.376,49	203.681,20	217.015,98
		Beneficios sociales indemnizados y otras remuneraciones que no constituyen materia gravada del IESS		41.337,72	28.237,50	30.439,38	22.417,17
		Aporte a la seguridad social (incluye fondo de reserva)		32.776,04	37.270,58	41.431,82	44.277,73
		Honorarios profesionales y dietas		4.588,03	16.548,75	17.079,74	12.610,57
		Jubilación patronal			4.289,02	5.869,06	1.011,62
		Desahucio			1.408,91	3.655,86	1.536,24
		otros			919,88	754,00	
GASTOS POR DEPRECIACION							
PERDIDAS NETAS POR DETERIORO EN EL VALOR	De activos financieros (reversión de provisiones para créditos incobrables)				5.713,19	7.002,17	6.750,09
	De inventarios						34.392,31
GASTOS DE PROVISIONES							
OTROS GASTOS	Otros			2.444,42			
	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD			12.930,21	4.679,76	2.786,35	1.793,71
	TRANSPORTE CONSUMO DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES			35.037,98	38.312,80	40.266,94	37.540,02
	GASTOS DE VIAJE			11.963,98	18.452,86	5.950,34	16.290,75
	GASTOS DE GESTIÓN			22.618,81	17.256,35	11.119,61	12.367,11
	ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS			13.530,00	14.186,00	14.760,00	15.334,00
	SUMINISTROS, HERRAMIENTAS, MATERIALES Y REPUESTOS			13.174,97	5.530,21		
	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES		No acelerada	49.557,48	7.191,53	4.325,43	3.246,94
	SEGUROS Y REASEGUROS			9.399,42	6.979,35	13.433,56	15.673,77
	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS		No acelerada	31.558,69	33.141,71	29.260,99	16.677,57
	COMISIONES Y SIMILARES						
	IVA QUE SE CARGA AL COSTO O GASTO				13.597,36	6.560,36	7.469,82
	SERVICIOS PÚBLICOS		No acelerada	9.608,36	2.838,91	2.466,64	7.544,85
	PÉRDIDAS POR SINIESTRO					596,14	
GASTOS NO OPERACIONALES	OTROS		No acelerada	3.156,23	85.630,26	138.843,24	141.169,15
	Gastos financieros	Costos de transacción (comisiones bancarias, honorarios, tasas, entre otros)		1.322,54	5.099,41	14.494,17	2.547,67
		Intereses pagados a terceros		19.493,75	6.392,88	6.392,88	6.392,88
		Intereses con instituciones financieras		45.288,45	41.035,85	25.400,87	22.794,14
	Otros			483,39			
TOTAL COSTO				1.534.261,63	1.646.748,66	1.833.034,53	1.451.653,60
TOTAL GASTO				589.831,17	624.178,86	663.698,86	663.146,29
TOTAL COSTO Y GASTO				2.124.092,80	2.270.927,52	2.496.733,39	2.114.799,89
PAGO POR REEMBOLSO					27.070,51	53.471,60	34.392,31
UTILIDAD BRUTA				382.921,69	597.360,86	662.538,82	642.613,02
(-) 15 % DE TRABAJADORES				57.438,25	89.604,13	99.380,82	96.391,95
(-) otras retenciones e ingresos no objeto de impuesto a la renta					30.925,91	29.393,82	
(-) gasto no deducible locales					48.570,87	37.353,06	7.962,28
(-) gastos no deducible del exterior					20.366,00		
generar ingresos exentos y gastos atribuidos a ingresos no atribuible a ingresos exentos y no objeto de impuesto a la renta					3.052,46	870,41	2.547,86
(-) Gasto no deducible locales					120,44	34,64	
IMPUESTO GRAVABLE				11.847,04			
TOTAL IMPUESTO CAUSADO				74.212,70	337.330,48	548.940,59	572.022,29
(-) ANTICIPO DETERMINADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO DECLARADO				21.447,56	22.776,68		
UTILIDAD NETA				52.765,14	284.565,33	446.177,38	417.548,41

ANEXO 7

RECORDERAL Y QUIMEDIC S.A										
ESTADO DE RESULTADOS 2015- 2018										
				2015	2016	2017	2018			
INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS	Ventas netas locales de bienes	Gravadas con tarifa 12%		11.622.817,70	8.845.040,80	9.343.384,63	15.288.764,50			
		Gravadas con tarifa 0%		120.858,10	87.468,21	89.557,67	46.477,06			
	Préstamos locales de servicios		Gravadas con tarifa 12%							
	Ganancias netas por diferencias de cambio			17.790,65	9.045,70	6.310,77	19.229,07			
OTROS INGRESOS	Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo					7.087,53	4.138,80			
	Por reembolso de seguro	otros				5.000,00				
	Provenientes del exterior					14.488,11	167.798,58			
	Otros			91.873,28	38.178,38	42.857,64				
INGRESOS NO OPERACIONALES	Financieros	Intereses con instituciones financieras	otros		1.427,04	12.821,39	18.409,11			
TOTAL INGRESOS			11.853.339,73	8.981.160,13	9.521.507,74	15.544.817,12				
Ventas netas propiedad planta y equipo						11.495,14	52297,03			
(c) COSTOS DE VENTAS	Inventario inicial de bienes no producidos por el sujeto pasivo			5.578.292,13	4.461.938,15	5.286.121,56	5.675.599,51			
	Compras netas locales de bienes no producidos por el sujeto pasivo			1.876.936,13	2.034.272,83	1.445.130,15	1.783.466,17			
	Importaciones de bienes no producidos por el sujeto pasivo			4.287.745,63	4.505.463,09	4.720.078,05	7.573.031,86			
	Inventario final de bienes no producidos por el sujeto pasivo			4.461.938,15	5.286.121,56	5.675.599,51	5.368.694,65			
(c) GASTOS POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS	Sueldos, salarios y demás remuneraciones que constituyen materia gravada de IESS			1.131.321,62	1.020.239,25	1.103.330,42	1.184.710,46			
	Beneficios sociales indemnizados y otras remuneraciones que no constituyen materia gravada de IESS			193.011,57	203.943,43	180.585,12	176.163,41			
	Aporte a la seguridad social (incluye fondo de reserva)			215.340,98	197.430,44	212.797,22	234.219,93			
	Otros				6.514,24		3.143,31			
GASTOS POR DEPRECIACION	Del costo histórico de propiedades, planta y equipo	No acelerada		66.601,24	74.114,82	73.427,31	108.480,39			
	Del ajuste acumulado por revalorizaciones			103,76	103,76	103,76	103,76			
	OTROS AMORTIZACIONES									
GASTOS POR AMORTIZACIONES	DEL COSTO HISTÓRICO DE ACTIVOS INTANGIBLES			1.017,72	1.045,44	1.045,43	1.045,43			
	OTRAS AMORTIZACIONES					16.314,84	8.911,76			
PÉRDIDAS NETAS POR DETERIORO EN EL VALOR	De activos financieros (reversión de provisiones para créditos incobrables)									
	De inventarios					46.722,66	16.576,28			
GASTOS DE PROVISIONES	Otros			18.961,39		124.000,75				
OTROS GASTOS	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD				5.413,65	50.466,63	40.599,39			
	TRANSPORTE			69.730,48	55.239,00	66.872,49				
	CONSUMO DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES			4.407,37	3.587,98	3.404,72	4.067,73			
	GASTOS DE VIAJE			59.217,41	44.871,24	63.298,43	71.270,25			
	GASTOS DE GESTIÓN			51.528,64	44.390,59	56.590,52	44.103,43			
	ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS									
	SUMINISTROS, HERRAMIENTAS, MATERIALES Y REPUESTOS			53.384,98	53.343,22	46.496,12	41.733,88			
	MANUTENIMIENTO Y REPARACIONES	No acelerada		411.429,88	58.891,34	198.951,60	271.486,67			
	SEGUROS Y REASEGUROS			23.541,61	62.537,90	32.385,75	35.266,44			
	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	No acelerada		44.023,61	51.862,25	59.207,84	60.341,40			
	COMISIONES Y SIMILARES			14.345,62						
	OPERACIONES DE REGALIAS, SERVICIOS TÉCNICOS, AFILIACIÓN A ASOCIACIONES, DE INSTALACION, ORGANIZACION Y SIMILARES			223.861,10		147.972,92	132.946,83	288.618,50		
	IVA QUE SE CARGA AL COSTO O GASTO			10.022,76	8.104,36	9.407,44	6.688,91			
	SERVICIOS PÚBLICOS	No acelerada		22.156,09	27.320,90	22.945,62	51.208,34			
GASTOS NO OPERACIONALES	OTROS	No acelerada		6434 28,59	674.851,37	596.094,50	966.098,42			
	Gastos financieros	Costos de transacción (comisiones bancarias, honorarios, tasas, entre otros)			93,28	445,60	1.070,13			
		Intereses pagados a terceros		33.226,74		23.512,51	2.606,46			
		Intereses con instituciones financieras		4.292,41	54.686,49	34.745,56	41.272,67	52.462,66		
Otros										
TOTAL COSTO				7.281.035,74	5.715.552,51	5.775.730,25	9.663.402,89			
TOTAL GASTO				3.294.955,59	2.796.557,87	3.156.099,67	3.712.250,01			
TOTAL COSTO Y GASTO				10.575.991,33	8.512.110,38	8.931.829,92	13.375.652,90			
Baja de inventarios				19.456,04	23.702,46		377.200,81			
UTILIDAD BRUTA				1.277.348,40	469.049,75	589.677,82	2.169.164,22			
(-) 15 % DE TRABAJADORES				191.602,26	70.357,46	88.451,67	325.374,63			
(+) gasto no deducibles locales				52.784,41	91.625,01	52.886,54	63.784,07			
(-) gasto no deducibles del exterior				2.738,00	4.562,28	304,61				
(+) Gasto no deducible locales										
UTILIDAD GRAVABLE				1.141.268,55	494.879,58	554.417,30	1.907.573,66			
TOTAL IMPUESTO CAUSADO				251.079,08	108.873,51	138.604,32	534.120,62			
(-) ANTICIPO DETERMINADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO DECLARADO				97.024,14	108.993,73					
UTILIDAD NETA				154.054,94	890.189,47	386.006,07	415.812,97		1.373.453,03	

ANEXO 8

REPRESENTACIONES PEDRO ARANEDA FERRER E HIJOS CIA. LTDA									
ESTADO DE RESULTADOS 2015- 2018									
				2015	2016	2017	2018		
INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS	Ventas netas locales de bienes	Gravadas con tarifa 12%		5.163.662,74	5.825.058,28	7.207.004,28	7.325.915,06		
		Gravadas con tarifa 0%			1.123,00	508,00	97,18		
	Prestaciones locales de servicios		con tarifa 12%						
OTROS INGRESOS	Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo.					14.448,76			
	Otros			2,72					
INGRESOS NO OPERACIONALES	Financieros	Intereses con instituciones financieras	otros			8.943,75	4.500,00		
TOTAL INGRESOS				5.163.665,46	5.826.181,28	7.230.904,79	7.330.512,24		
(-) COSTOS DE VENTAS	Inventario inicial de bienes no producidos por el sujeto pasivo			129.585,05	247038,10	150165,72	50.037,80		
	Compras netas locales de bienes no producidos por el sujeto pasivo			3.652.734,10	3.782.352,47	4.292.614,97	5.117.946,02		
	Inventario final de bienes no producidos por el sujeto pasivo			- 247.038,10	- 150.165,72	- 50.037,80	- 251.208,54		
(-) GASTOS POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS		Sueldos, salarios y demás remuneraciones que constituyen materia gravada de IESS		289.619,59	306.476,01	375.144,04	346.388,84		
		Beneficios sociales indemnizandos y otras remuneraciones que no constituyen materia gravada de IESS		43.284,30	35.202,08	39.619,80	34.455,36		
		Aporte a la seguridad social (incluye fondo de reserva)		55.844,45	60.596,92	75.256,73	72.486,41		
		Honorarios profesionales y dietas							
		Jubilación patronal		2.625,00	8.815,00	13.231,00	17.147,00		
		Desahucio		4.036,00	3.192,50	12.953,00	7.176,00		
		otros		1.904,63	9.233,86	2.590,45	1.806,97		
GASTOS POR DEPRECIACION		Del costo histórico de propiedades, planta y equipo	No acelerada	18.657,62	9.537,78	39.212,06	68.062,46		
Perdidas en venta de activos						2.439,03			
PERDIDAS NETAS POR DETERIORO EN EL VALOR	De activos financieros (reversión de provisiones para créditos incobrables)			364.133,92	441.241,68	290.525,00			
	De inventarios					234.297,46			
GASTOS DE PROVISIONES	Perdidas en venta de activos			9.595,75					
OTROS GASTOS	PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD			1.500,00	1.953,00	522,00	2.533,00		
	TRANSPORTE			12.954,41	14.965,81	16.648,62	25.683,34		
	CONSUMO DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES				82,03				
	GASTOS DE VIAJE			23.126,39	31.135,67	43.187,70	41.100,29		
	GASTOS DE GESTIÓN			3.627,18	7.505,54	22.466,42	22.079,28		
	ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS			2.640,00	12.842,56	15.396,23	15.699,42		
	SUMINISTROS, HERRAMIENTAS, MATERIALES Y REPUESTOS			8.412,69	13.216,03	19.548,42	20.616,81		
	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES		No acelerada	26392,44	17.983,60	79.011,75	32.574,82		
	SEGUROS Y REASEGUROS			64084,86	72.862,98	74.434,44	69.882,05		
	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS		No acelerada	7.352,78	4.257,29	25.475,98	13.778,97		
	COMISIONES Y SIMILARES			158.292,11	139.162,65	253.437,60	376.928,62		
	OPERACIONES DE REGALÍAS, SERVICIOS TÉCNICOS, ADMINISTRATIVOS, DE			78900,30	12.800,03	246.870,34	289.188,16		
SERVICIOS PÚBLICOS		No acelerada	4.612,19	8.690,92	7.594,27	9.316,08			
OTROS		No acelerada	14.431,87	22.391,31	14.033,56	16.600,61			
GASTOS NO OPERACIONALES	Gastos financieros	Costos de transacción (comisiones bancarias, honorarios, tasas, entre otros)		713,35	1.178,90	1.009,65	790,82		
		Intereses pagados a terceros		17.001,82	2.623,68	451,96	13.860,48		
		Intereses con instituciones financieras		3.294,33	1.293,40	2.290,22			
TOTAL COSTO			3.826.138,17	3.879.224,85	4.392.742,89	4.916.775,28			
TOTAL GASTO			1.217.582,80	1.354.446,23	1.905.208,70	1.500.594,82			
TOTAL COSTO Y GASTO			5.043.720,97	5.233.671,08	6.297.951,59	6.417.370,10			
(=) UTILIDAD BRUTA			119.944,49	592.510,20	932.953,20	913.142,14			
(-) 15 % DE TRABAJADORES			17.591,67	88.876,53	139.942,98	136.971,32			
(+) gasto no deducible locales			400.973,31	534.385,67	641.218,34	52.667,00			
(-) Deducciones adicionales			127.635,00	- 14.128,00					
UTILIDAD GRABABLE			375.291,13	1.023.891,34	1.434.228,56	856.689,82			
TOTAL IMPUESTO CAUSADO			82.564,05	225.256,09	315.530,28	214.172,46			
(-) ANTICIPO			- 36.769,02	- 33.288,02					
UTILIDAD NETA			45.795,03	292.727,08	798.635,25	642.517,37			

ANEXO 9

IVAN QUINTANILLA CIA.LTDA				
	2015	2016	2017	2018
ventas netas	2.479.753,61	2.765.009,97	3.058.565,85	2.607.767,23
ingresos	2.507.014,49	2.868.288,38	3.159.272,21	2.757.412,91
(-) costos	1.534.261,63	1.646.748,66	1.833.034,53	1.451.653,60
utilidad bruta	972.752,86	1.221.539,72	1.326.237,68	1.305.759,31
(-) gastos	589.831,17	624.178,86	663.698,86	663.146,29
utilidad operacional	382.921,69	597.360,86	662.538,82	642.613,02
(-) 15% trabajadores	57.438,25	89.604,13	99.380,82	96.391,95
utilidad despues de impuesto trabajadores	337.330,48	548.940,59	572.022,29	556.731,21
(-) 22% impuesto a la renta	74.212,70	120.766,93	125.844,90	139.182,80
utilidad neta	284.565,33	450.950,34	446.177,38	417.548,41
RECOR DENTAL Y QUIMEDIC S.A				
	2015	2016	2017	2018
ventas netas	11.743.675,80	8.932.509,01	9.432.942,30	15.335.241,56
ingresos	11.853.339,73	8.981.160,13	9.521.507,74	15.544.817,12
(-) costos	7.281.035,74	5.715.552,51	5.775.730,25	9.663.402,89
utilidad bruta	4.572.303,99	3.265.607,62	3.745.777,49	5.881.414,23
(-) gastos	3.294.955,59	2.796.557,87	3.156.099,67	3.712.250,01
utilidad operacional	1.277.348,40	469.049,75	589.677,82	2.169.164,22
(-) 15% trabajadores	191.602,26	70.357,46	88.451,67	325.374,63
utilidad despues de impuesto trabajadores	1.141.268,55	494.879,58	554.417,30	1.907.573,66
(-) 22% impuesto a la renta	251.079,08	108.873,51	138.604,32	534.120,62
Utilidad neta	890.189,47	386.006,07	415.812,97	1.373.453,03
REPRESENTACIONES PEDRO ARANEDA FERRER E HIJOS CIA. LTDA				
	2015	2016	2017	2018
ventas netas	5.163.662,74	5.826.181,28	7.207.512,28	7.326.012,24
ingresos	5.163.665,46	5.826.181,28	7.230.904,79	7.330.512,24
(-) costos	3.826.138,17	3.879.224,85	4.392.742,89	4.916.775,28
utilidad bruta	1.337.527,29	1.946.956,43	2.838.161,90	2.413.736,96
(-) gastos	1.217.582,80	1.354.446,23	1.905.208,70	1.500.594,82
utilidad operacional	119.944,49	592.510,20	932.953,20	913.142,14
(-) 15% trabajadores	17.991,67	88.876,53	139.942,98	136.971,32
utilidad despues de impuesto trabajadores	375.291,13	1.023.891,34	1.434.228,56	856.689,82
(-) 22% impuesto a la renta	82.564,05	225.256,09	315.530,28	214.172,46

ANEXO 10		ESTADO DE RESULTADO	
31 de Diciembre del 2020			
		Porcentaje	Monto
Total ingresos		100%	2.800.474,44
(-) Costos de ventas	Inventario inicial de bienes	21,12%	393.605,31
	Compras netas locales de bienes	9,11%	169.621,91
	Importaciones de bienes	85,88%	1.600.000,00
	Inventario final de bienes	-16,10%	-300.000,00
(-) Gastos por beneficio a los empleados	Sueldos, salarios y demás remuneraciones	25,85%	42.884,45
	Beneficios sociales indemnizados y otras remuneraciones	2,88%	4.779,65
	Aporte a la seguridad social	5,78%	9.590,44
	Honorarios profesionales y dietas	2,63%	4.370,54
	Otros	0,27%	450,30
Gastos por depreciación	Del costo histórico de propiedades, planta y equipo	11,63%	19.284,38
Otros gastos	Promoción y publicidad	1,21%	2.000,00
	Transporte	0,38%	634,21
	Consumo de combustibles y lubricantes	0,28%	470,45
	Gastos de viaje	6,03%	10.000,00
	Gastos de gestión	2,87%	4.766,91
	Arrendamientos operativos	8,20%	13.600,00
	Suministros, herramientas, materiales y repuestos	1,72%	2.854,44
	Mantenimiento y reparaciones	0,00%	0,00
	Seguros y reaseguros	0,00%	0,00
	Impuestos, contribuciones y otros	1,53%	2.544,99
	Comisiones y similares	11,45%	19.000,00
	Servicios públicos	2,22%	3.677,54
	Otros	1,15%	1.899,77
Gastos no operacionales	Costos de transacción	0,00%	
	Intereses con instituciones financie.	13,91%	23.069,32
Total costo			1.863.227,22
Total gasto			165.877,39
Total costo y gasto			2.029.104,61
(=) Utilidad bruta			771.369,82
(-) 15 % por pagar trabajadores			115.705,47
Utilidad gravable			655.664,35
(-) 22% de IR			144.246,16
Utilidad neta			511.418,19

ANEXO 11

PROYECCIÓN DEL BALANCE GENERAL			
31 de Diciembre del 2020			
CUENTAS		2019	2020
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalente al efectivo		154.370,73	146.832,88
Cuentas y documentos por cobrar		670.579,36	838.224,20
Activos por impuestos corrientes		1.104,03	-
		24.098,09	-
Inventarios		275.118,61	300.000,00
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		1.125.270,82	1.285.057,07
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipos	Maquinaria, equipo, instalaciones y adecuaciones	785.144,25	865.144,25
	Muebles y enseres	20.820,86	20.820,86
	Equipo de computación	13.373,08	13.373,08
	Vehículos, equipo de transporte y camionero.	21.500,00	43.000,00
	(-) Depreciación acumulada de propiedad planta y equipo	- 211.627,75	- 230.912,13
Total activos fijo		629.210,44	711.426,06
TOTAL DEL ACTIVO		1.754.481,26	1.996.483,13
PASIVO			
Pasivos Corrientes			
Cuentas y Documentos por pagar corrientes		745.997,22	785.806,70
Obligaciones con instituciones financieras corrientes		18.006,32	8.731,19
Impuesto a la renta por pagar del ejercicio		54.429,68	144.246,16
Pasivos corrientes por beneficio a los empleados	Participación trabajadores por pagar	43.660,17	115.705,47
	Obligaciones con el IESS	4.478,55	-
	Otros pasivos corrientes por beneficios a empleados	7.894,09	-
Pasivos por ingresos	Anticipo de clientes	8.559,28	-
Total pasivos corrientes		883.025,30	1.054.489,51
Pasivos no corrientes			
Obligaciones con instituciones financieras no corrientes		199.377,02	78.580,67
Total pasivos no corrientes		199.377,02	78.580,67
TOTAL DEL PASIVO		1.082.402,32	1.133.070,18
PATRIMONIO			
Capital suscrito y/o asignado		300.000,00	300.000,00
Reservas	Reserva legal	51.994,76	51.994,76
Resultados acumulados	Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores	127.106,23	-
	Utilidad del ejercicio	192.977,94	511.418,19
TOTAL DEL PATRIMONIO		672.078,93	863.412,95
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1.754.481,26	1.996.483,13

BIBLIOGRAFÍA

- Baena. (2010). Análisis Finnciero, Enfoque y proyecciones. Bogotá: ECOE EDICIONES. Obtenido de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/uasuaysp/reader.action?docID=3193382&query=analisis%2Bfinanciero>
- Baena. (2014). Análisis financiero, enfoque y proyecciones, segunda edición. Bogotá: ECOE EDICIONES. Obtenido de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/uasuaysp/reader.action?docID=4870513&query=proyecci%25C3%25B3n%2Bde%2Bestados%2Bfinancieros>
- Córdoba. (2014). Análisis financiero. Bogotá: ECOE EDICIONES. Obtenido de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/uasuaysp/reader.action?docID=4870512&query=estados%2Bfinancieros%2Bproyectados>
- Corpoimpex S.A. (28 de marzo de 2019). Quienes somos, Corpoimpex S.A. Obtenido de <https://corpoimpex.com>
- Gitman. (2007). Análisis financiero.
- Haro y Díaz. (2017). Gestión Financiera. Universidad de Almería. Obtenido de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/uasuaysp/reader.action?docID=5190163&query=necesidades%2Boperativas%2Bde%2Bfondos>
- Lavalle. (2014). Análisis Financiero. Ciudad de México: UNID. Obtenido de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/uasuaysp/reader.action?docID=5513473&query=analisis%2Bfinanciero>
- Lozano, A. (2009). Presupuestos. El cid editor. Obtenido de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/uasuaysp/detail.action?docID=3180601&qquery=objtivos+del+presupuesto+lozano#>
- Ortega. (2006). Análisis de estados financieros, teoría y aplicaciones. Sevilla: DESCLÉE DE BROUWER, S.A. Obtenido de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/uasuaysp/reader.action?docID=3196899&query=estados+financieros>
- Sánchez (2014). Gestión económico-financiera básica de la actividad de ventas e intermediación comercial. Editorial CEP, S.L. Obtenido de: ProQuest Ebook Central, <https://ebookcentral.proquest.com/lib/uasuaysp/detail.action?docID=4499044>.