



UNIVERSIDAD DEL AZUAY

**FACULTAD CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
ESCUELA DE CONTABILIDAD SUPERIOR**

“DIAGNÓSTICO FINANCIERO APLICADO A LA EMPRESA ALUCON
(ALUMINIOS CONTINENTAL) CIA. LTDA.”

TRABAJO DE TITULACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE
LICENCIADO EN CONTABILIDAD

AUTOR:

JEAN CARLOS ESPINOZA ESPINOZA

DIRECTOR:

ECO. LENIN PATRICIO ZÚÑIGA CONDO

CUENCA – ECUADOR

2020

DEDICATORIA

Dedico este trabajo principalmente a mis padres, por ser guía y soporte cuando más lo necesite, nunca se rindieron conmigo, muchas gracias por su amor incondicional y discúlpenme por tan poco, espero que este logro sea una pequeña muestra de cuan agradecido estoy con ustedes, los amo.

De igual manera, dedico este trabajo a Dios, por darme la vida para seguir mis sueños, por haberme brindado la oportunidad de estudiar, y por haberme bendecido con una hermosa familia.

AGRADECIMIENTO

¡Que nadie se quede afuera, agradecido con todos!

Me van a faltar palabras para agradecer a todas las personas que de alguna u otra manera me apoyaron a lo largo de mi carrera universitaria y estuvieron conmigo en el arduo proceso de la elaboración de la tesis, sin embargo, quiero agradecer especialmente a mi chica, Salome, sin ti los días hubiesen sido más pesados, más oscuros, más tristes, gracias por brindarme tu mano y recorrer la vida juntos.

Así mismo, quiero agradecer a mi tutor, el Economista Lenin Zúñiga, que con su tutela y apoyo, me brindo las herramientas necesarias para concluir el trabajo de titulación, a mi tío, el señor Julio Espinoza, quien me abrió las puertas de su empresa para facilitar mi investigación, a la Universidad del Azuay, fue un segundo hogar para mí, a mis maestros, quienes inculcaron conocimientos y valores a lo largo de mi vida estudiantil, a mis amigos, que lucharon junto a mí por este sueño, y a mis hermanos, Lucho, Mari, Toño, siempre fueron mi fuente de inspiración.

Por último, a mis padres, viejos míos, gracias es decirles tan poco para tanto que me han brindado, espero puedan alzarse orgullosos de mí, como yo siempre lo he estado de ustedes.

ÍNDICE DE CONTENIDOS

DEDICATORIA	II
AGRADECIMIENTO	III
ÍNDICE DE CONTENIDOS	IV
ÍNDICE DE ILUSTRACIONES	V
ÍNDICE DE TABLAS	V
ABSTRACT	VIII
INTRODUCCIÓN	1
CAPITULO 1	2
ASPECTOS GENERALES DE LA EMPRESA ALUCON CIA. LTDA.	2
1.1 ANTECEDENTES	2
1.2 RESEÑA HISTORICA.....	4
1.3 OBJETIVOS	5
1.4 VISIÓN.....	5
1.5 MISIÓN.....	5
1.6 ORGANIZACIÓN.....	6
1.7 ANALISIS FODA.....	9
CAPITULO 2	12
FUNDAMENTOS TEORICOS.....	12
2.1 DIAGNOSTICO FINANCIERO	12
2.2 ESTADOS FINANCIEROS	15
2.3 ANÁLISIS FINANCIERO	19
2.4 INDICADORES O RAZONES FINANCIERAS	23
2.5 DESEMPEÑO DEL SECTOR MANUFACTURERO EN EL ECUADOR	30
CAPÍTULO 3	37
DIAGNÓSTICO FINANCIERO DE LA EMPRESA ALUCON CIA. LTDA.....	37
3.1. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	37
3.2. ANÁLISIS DE LOS INDICADORES FINANCIEROS.....	88
3.3 ANÁLISIS DE LA TASA MÍNIMA ESPERADA POR EL INVERSIONISTA	103
3.4 FLUJO DE CAJA LIBRE AÑO 2018 Y PROYECCIONES AÑOS (2019 – 2023) VALORES EXPRESADOS EN USD	108
3.5. COMPARACIÓN CON EL SECTOR	113
3.6 CUADRO RESUMEN DE HALLAZGOS.....	116
CAPÍTULO 4	117
4.1. ELABORACIÓN DEL INFORME FINAL.....	117

4.2. IMPLEMENTACIÓN DE RECOMENDACIONES O PLAN DE MEJORA.....	120
BIBLIOGRAFÍA	129

ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

Ilustración 1 Organigrama de Alucon	8
Ilustración 2 Matriz FODA Alucon	9
Ilustración 3 Balance general	17
Ilustración 4: Estado de Resultados como fuente de información.....	18
Ilustración 5: Evolución y participación en el PIB de la industria manufacturera	31
Ilustración 6: Comparación de la industria manufacturera en el Ecuador.	32
Ilustración 7: Cuadro resumen de la distribución de las diferentes ramas de la industria manufacturera en Ecuador con variables Ventas - Empleo.....	34
Ilustración 8: Brecha de productividad entre ramas de la industria manufacturera. Ventas deflactadas por empleado, año 201	35

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Análisis Vertical del Estado de Resultados 2014.....	37
Tabla 2: Análisis Vertical del Estado de Resultados 2015	39
Tabla 3: Análisis Vertical del Estado de Resultados 2016.....	41
Tabla 4: Análisis Vertical del Estado de Resultados 2017.....	42
Tabla 5: Análisis Vertical del Estado de Resultados 2018.....	44
Tabla 6: Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera año 2014.....	47
Tabla 7: Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera año 2015.....	50
Tabla 8: Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera año 2016.....	53
Tabla 9: Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera año 2017.....	56
Tabla 10: Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera año 2018.....	59
Tabla 11: Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera año 2014.....	64
Tabla 12: Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera año 2015.....	67
Tabla 13: Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera año 2016.....	69
Tabla 14: Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera año 2017.....	72
Tabla 15: Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera año 2018.....	74
Tabla 16: Análisis Horizontal del Estado de Resultados año 2014.....	77
Tabla 17: Análisis Horizontal del Estado de Resultados año 2015.....	78
Tabla 18: Análisis Horizontal del Estado de Resultados año 2016.....	78
Tabla 19: Análisis Horizontal del Estado de Resultados año 2017.....	79
Tabla 20: Análisis Horizontal del Estado de Resultados año 2018.....	80
Tabla 21: Obtención de los Gastos Operacionales Netos.....	83
Tabla 22: Análisis de Fuentes y Usos Años: 2014 - 2018.....	85
Tabla 23: Razón de Liquidez Corriente	88
Tabla 24: Prueba Ácida	89
Tabla 25: Capital Neto de Trabajo.....	90
Tabla 26: Rotación de Inventarios	91

Tabla 27: Edad Promedio de Inventarios	91
Tabla 28: Promedio de Ventas Diarias.....	92
Tabla 29: Período Promedio de Cobro.....	93
Tabla 30: Período de Compras Diarias	93
Tabla 31: Período Promedio de Pago.....	94
Tabla 32: Rotación de Activos Totales	94
Tabla 33: Margen de Utilidad Bruta	95
Tabla 34: Margen de Utilidad Operativa.....	96
Tabla 35: Margen de Utilidad Neta.....	96
Tabla 36: Ganancias por acción.....	97
Tabla 37: Rentabilidad del Activo Total	98
Tabla 38: Rentabilidad del Patrimonio.....	98
Tabla 39: Índice de Deuda Total.....	99
Tabla 40: Índice de endeudamiento con Terceros.....	100
Tabla 41: Índice de Endeudamiento con los Socios.....	101
Tabla 42: Endeudamiento Financiero	102
Tabla 43: Impacto en la carga Financiera.....	102
Tabla 44: Fuentes de Financiamiento de ALUCON CIA. LTDA	103
Tabla 45: Porcentaje de representación por fuente de financiamiento.....	104
Tabla 46: Tasa de inflación y premio al riesgo por año	104
Tabla 47: Tasa Mínima Esperada por Fuente de Financiamiento.....	105
Tabla 48: Tasa Mínima Esperada ponderada años 2014 - 2018	105
Tabla 49: Análisis de la Tasa Mínima de Rendimiento Esperada.....	107
Tabla 50: Análisis del Flujo de Caja Libre Proyectado.....	108
Tabla 51: Proyección de las Ventas 2019-2023.....	110
Tabla 52: Proyección de las Compras.....	111
Tabla 53: Comportamiento del Sector: Ventas.....	114
Tabla 54: Comportamiento del Sector: Costo de Ventas	115
Tabla 55: Cuadro de Hallazgos.....	116
Tabla 56: Diagrama de Implementación de Recomendaciones	121
Tabla 57: Detalle Vehículos	122
Tabla 58: Propuesta de venta de vehículos.....	123
Tabla 59: Propuesta de compra de maquinaria.....	124
Tabla 60: Propuesta de reducción de Gastos Operacionales	125
Tabla 61: Propuesta de calendario de pago a socios	128

RESUMEN


En el presente estudio se realiza un diagnóstico financiero de la empresa ALUCON Cia. Ltda., en el periodo 2014-2018, a través de la aplicación de diversas herramientas de análisis financiero que permitieron determinar que la empresa generó rendimientos superiores a los esperados y que es capaz de generar liquidez durante los siguientes 5 años. Además, en el año 2018 obtuvo una reducción notable del costo de ventas en relación a la competencia, por otra parte, se encontraron deficiencias tales como: incremento de gastos operacionales, exceso de liquidez, alta inversión en inventarios, exceso de financiamiento por parte de los socios, preferencia de inversión en vehículos antes que en maquinaria; en base a estos hallazgos se elabora un informe y se propone mejoras enfocadas en el crecimiento y mejora continua de la empresa.

Palabras clave: análisis financiero, aluminio, compañía limitada.

ABSTRACT

This study carried out a financial diagnosis of the company ALUCON Cia. during the 2014 -2018 period. This was conducted through the application of various financial analysis tools that allowed the determination that the company generated higher-than-expected returns and showed that it is able to generate liquidity for the next 5 years. Furthermore, in 2018 it achieved a significant reduction in the cost of sales with regard to competition. On the other hand, deficiencies were found such as: increased operating expenses, excess liquidity, high investment in inventories, excess financing by partners, preference for investment in vehicles rather than machinery; based on these findings, a report is made and improvements focused on the growth and continuous improvement of the company are proposed.

Key words: financial analysis, aluminum, limited company.



Firma digital revisor Unidad de Idiomas

Jean Carlos Espinoza Espinoza

79783

0999267644

Jeanckaespinoza14@gmail.com

INTRODUCCIÓN

ALUCON (Aluminios Continental) Cía. Ltda., es una mediana empresa ubicada en la ciudad de Guayaquil que posee dos giros de negocio, el principal es la importación de artículos y accesorios de ferretería que genera hoy en día el mayor porcentaje de ganancia para la empresa y el segundo es la fabricación de accesorios para la construcción de casas en base a aluminios y vidrios. La compañía se ha mantenido en el mercado un lapso de 40 años, otorgándole una amplia experiencia y un profundo conocimiento sobre todas las actividades que desarrolla, garantizando productos de calidad y trabajos excelentes debido a la disposición de implementar nuevos negocios en base a la importación y maquinarias sobre la fabricación de sus productos, sin embargo, una de sus principales debilidades radica dentro de su gestión financiera, puesto que la empresa ha sido dirigida en base a la experiencia y el conocimiento empírico de su propietario, ocasionando que la empresa no haya realizado un respectivo análisis financiero de los resultados obtenidos en cada uno de sus cinco últimos periodos económicos, imposibilitando una correcta disposición de recursos y toma de decisiones en base a su liquidez, endeudamiento y la rentabilidad, es por ello que se elabora un diagnóstico financiero, a través de la aplicación de varias herramientas financieras mediante las cuales se encuentran oportunidades de mejora que servirán para la mejor administración de la empresa.

El análisis o diagnóstico financiero constituye la herramienta más efectiva para evaluar el desempeño económico y financiero de una empresa a lo largo de un ejercicio específico y para comparar sus resultados con los de otras empresas del mismo ramo que estén bien gerenciadas y que presenten características similares; pues, sus fundamentos y objetivos se centran en la obtención de relaciones cuantitativas propias del proceso de toma de decisiones, mediante la aplicación de técnicas sobre datos aportados por la contabilidad que, a su vez, son transformados para ser analizados e interpretados y su radica en que permite identificar los aspectos económicos y financieros que muestran las condiciones en que opera la empresa con respecto al nivel de liquidez, solvencia, endeudamiento, eficiencia, rendimiento y rentabilidad, facilitando la toma de decisiones gerenciales, económicas y financieras en la actividad empresarial (Ferraz, 2013).

CAPITULO 1

ASPECTOS GENERALES DE LA EMPRESA ALUCON CIA. LTDA.

Para tener una idea más clara de la manera en que el trabajo se desarrolla, es importante conocer la evolución que Alucon ha tenido a través del tiempo y como ha llegado a constituirse en el mercado.

1.1 ANTECEDENTES

Descripción de la empresa

El presente estudio se lleva a cabo en Aluminios Continental CIA.LTDA., una mediana empresa dedicada a la fabricación de estantes y marcos en base de aluminio y vidrio, así como accesorios que se implementan en la construcción de casas y edificios.

Ubicada en la ciudad de Guayaquil, Alucon es considerada por sus clientes como un negocio familiar que con más de 40 años de trabajo constante ofrece una variedad de productos en aluminio y vidrio, además de su línea ferretera.

Durante los últimos 5 años ha importado además nuevas mercaderías relacionadas con el área de ferretería debido a la gran aceptación que esta ha tenido en el mercado. Hoy los productos de la empresa se comercializan en toda la ciudad de Guayaquil y Duran, evaluando la posibilidad de extenderse a otras ciudades del Ecuador (ALUCON Cia. Ltda., 2019).

Quienes Somos

ALUCON CIA. LTDA., nace enfocada al servicio, dedicada al diseño, comercialización, gestión de distribución, suministro de materiales, asistencia técnica y montaje de carpintería en base de aluminio y vidrio, contando con un amplio recorrido y experiencia que se pone a disposición de su clientela.

Nuestro equipo de profesionales y técnicos especializados, ofrecen las mejores alternativas en el diseño, fabricación e instalación de materiales así como un servicio integral que proporcionan a sus proyectos, una vista imponente en el rostro de la ciudad de Guayaquil, Ecuador (ALUCON Cia. Ltda., 2019).

Nuestros valores

- **Integridad**

Somos una empresa que se caracteriza por su responsabilidad, honestidad, compromiso con la ética profesional para sus colaboradores, proveedores y sociedad en general.

- **Calidad**

Estamos comprometidos realizar las cosas bien desde la primera vez en un proceso de mejora continua, ofreciendo excelencia en nuestros productos y servicios, cumpliendo con las necesidades de nuestro entorno interno y externo.

- **Innovación**

Nos identificamos por buscar siempre nuevas y mejores formas de hacer las cosas; ser pioneros y estar a la vanguardia para la satisfacción de las necesidades de nuestros clientes.

- **Trabajo en equipo**

Nos armonizamos e integramos, optimizando nuestros esfuerzos para conseguir un mismo fin.

- **Servicio al cliente**

Construimos relaciones a largo plazo basados en escuchar y asesorar a nuestros clientes para satisfacer sus necesidades, comprometiéndonos a cumplir lo que prometemos.

- **Orientación a resultados**

Brindamos en conjunto, resultados que logren los objetivos tanto individuales, como de área.

1.2 RESEÑA HISTORICA

ALUCON nace el 01 de abril de 1977 como una iniciativa de proveer a la ciudadanía los materiales necesarios que faciliten la exhibición de sus productos y artículos. Instituida por el señor Julio Espinoza en la ciudad de Guayaquil, Alucon abrió sus puertas por primera vez en la calle Vélez y Rumichaca como un pequeño negocio que se dedicaba a la producción de estantes y marcos rudimentarios creados en base de aluminio.

Transcurría el año de 1995, producto del empeño, constante entrega y buen recibimiento por parte de los clientes, Alucon se vio en la necesidad de ampliar su producción, llevándolo a la adquisición de nuevas maquinarias y a trasladarse a una nueva ubicación en la ciudad de Guayaquil, las calles P. Solano y Rumichaca serían la nueva sede de esta empresa, siendo hasta el día de hoy, su ubicación.

Con el paso de los años Alucon pasó por muchos cambios que lo constituyeron en lo que hoy en día es, el señor Espinoza atribuye el éxito de este negocio al crecimiento oportuno, apertura al cambio y escuchar lo que el cliente necesita, por lo que en el año 2000, el día 16 de septiembre la dirección tomó la decisión oportuna de producir y comercializar productos en base de vidrio, ampliando sus líneas y otorgando nuevos productos a los usuarios,

Empezaban los cambios relacionados con el costo sobre la importación de materias primas para la producción nacional dentro del territorio ecuatoriano, existiendo un incremento sobre los aranceles, ocasionando que la administración de Alucon se replante nuevas estrategias, una de las estrategias fue acceder a la importación de artículos y productos de ferretería ya que se denota que el importar estos, sería menos costoso que la misma producción de productos de aluminio, además de permitir que la empresa pueda acceder a nuevos mercados.

El 15 de enero del 2013 Alucon inicia con la importación de artículos de ferretería como una nueva estrategia para obtener mayores beneficios e incrementar su clientela. A través de pequeñas cantidades de productos importados Alucon visualizaba una oportunidad única ya que las mercaderías se comercializaban rápidamente por lo que incremento recursos para importar más cantidades, dejando como actividad secundaria la producción de artículos en base a aluminio y vidrio, centrándose en la comercialización de productos de ferretería.

Hoy en día ALUCON sigue en constante crecimiento, buscando nuevas necesidades que surjan en el mercado para así poder atenderlas y ganar territorio competitivo, a través de la capacitación del personal, búsqueda de la calidad y atendiendo las quejas o sugerencias por parte de sus clientes (ALUCON Cia. Ltda., 2019).

1.3 OBJETIVOS

- Otorgar a nuestros clientes productos elaborados con los más altos estándares de calidad.
- Brindar un servicio basado en las especificaciones y necesidades de nuestros clientes con el fin de mantener la excelencia de los trabajos realizados.
- Implementar la mejora continua dentro de la empresa.
- Mantener la competitividad en el mercado.
- Priorizar las sugerencias de nuestro personal y clientela.
- Ampliar la gama de producción y productos comercializados enfocados en las nuevas tecnologías.
- Establecer una posición dentro del mercado ecuatoriano con líneas de productos que satisfagan nuevos requisitos del consumidor.

1.4 VISIÓN

La visión de Alucon es el crecer y constituirse en líder sobre la provisión de accesorios para la arquitectura moderna dentro del país, cuyo crecimiento y liderazgo beneficie con sus productos a la población nacional, con sus tributos al sector público y con sus ingresos al personal de la empresa.

1.5 MISIÓN

Provisionar de accesorios y servicios de calidad a la arquitectura ecuatoriana, así como satisfacer las necesidades y aspiraciones de la clientela que confía en nuestra empresa y productos.

1.6 ORGANIZACIÓN

Alucon está constituida por cuatro departamentos principales:

- Departamento de Administración
- Departamento Contable
- Departamento de Atención al Cliente
- Departamento de Recursos Humanos

A continuación, se detallará las funciones de cada departamento y atribuciones dentro de Alucon (ALUCON Cia. Ltda., 2019).

Departamento Administrativo:

El departamento administrativo es el ente que se encarga de las actividades cotidianas relacionadas con la planificación, análisis de resultados, toma de decisiones, distribución del personal, logística y todo lo que le apañe para el correcto desenvolvimiento de la empresa.

Atribuciones:

- Dirigir la formulación y ejecución de proyectos de desarrollo conducentes a fortalecer la organización.
- Elaborar planes estratégicos destinados al cumplimiento de objetivos por parte de la empresa.
- Programar y ejecutar los procesos de adquisición de suministros de bienes, mantenimiento y conservación de inmuebles.
- Administrar los recursos provenientes del giro del negocio.
- Coordinar y vigilar el cumplimiento de disposiciones legales por parte la empresa y el personal.

Departamento Contable:

El departamento Contable tiene como objetivo principal definir, implementar e inspeccionar toda la normatividad y procedimientos relacionados con el área contable, esta información debe reflejar con exactitud la situación financiera de la empresa, además de servir en la toma de decisiones por parte de la administración.

Atribuciones:

- Velar por la información de los libros contables
- Liquidación de impuestos y remuneraciones
- Generación de informes financieros
- Cierre del ejercicio contable
- Generar información contable para la toma de decisiones gerenciales

Departamento de Atención al Cliente

El departamento de atención al cliente por otra parte tiene una misión fundamental dentro de la organización, ya que está encargada de relacionarse con el cliente, que es el elemento más importante para una empresa, así que de este departamento depende el crecimiento de la empresa, al brindar una respuesta a las quejas o consultas que se puedan presentar en los usuarios de una empresa.

Atribuciones:

- Velar por la satisfacción del cliente
- Resolución de problemas relacionados con los usuarios.
- Generar estadísticas.
- Asesorar al cliente.
- Mejorar el servicio destinado al cliente.

Departamento de Recursos Humanos

El departamento de recursos humanos se encarga de las tareas relacionadas con el bienestar del personal de la empresa, así como delegar funciones y contratar a nuevos empleados para los cargos instaurados en la organización.

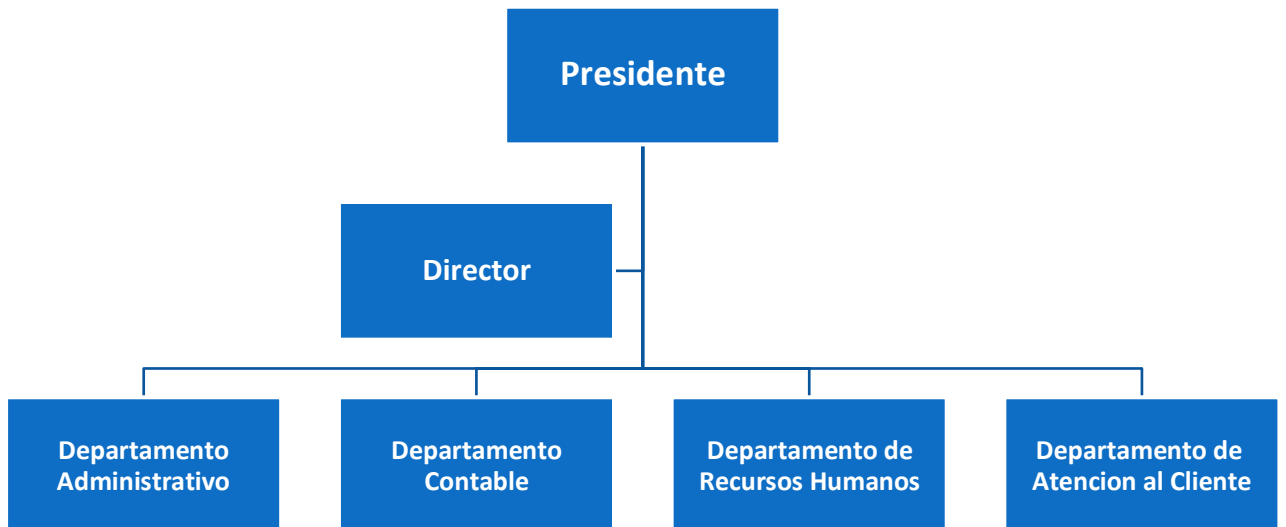
Atribuciones:

- El reclutamiento, para la búsqueda y atracción de candidatos en el momento que se necesite.
- La selección, con el proceso adecuado para contratar a la persona más idónea.
- La contratación, una vez se ha seleccionado la persona adecuada y se quiere mantener una relación formal.
- La capacitación y el desarrollo, para mejorar los conocimientos, actitudes y/o capacidades de las personas en la empresa.

- Velar por la seguridad y bienestar del personal.

Organigrama

Ilustración 1: Organigrama de Alucon



Fuente: (ALUCON Cia. Ltda., 2019)

1.7 ANALISIS FODA

El análisis FODA es una herramienta de planificación estratégica, diseñada para realizar un análisis interno y externo en la empresa, con la finalidad de conocer el entorno en el cual la empresa desarrolla sus actividades y utilizar las fortalezas y oportunidades para mitigar las debilidades y amenazas.

Concepto de cada una de las variables que se consideraron para la aplicación del análisis FODA

- **Fortalezas:** los atributos o destrezas que una industria o empresa contiene para alcanzar los objetivos.
- **Debilidades:** lo que es perjudicial o factores desfavorables para la ejecución del objetivo.
- **Oportunidades:** las condiciones externas, lo que está a la vista por todos o la popularidad y competitividad que tenga la industria u organización útiles para alcanzar el objetivo
- **Amenazas:** lo perjudicial, lo que amenaza la supervivencia de la industria o empresa que se encuentran externamente, las cuales, pudieran convertirse en oportunidades, para alcanzar el objetivo.

A continuación, se presenta el análisis FODA aplicado a la empresa Alucón

Ilustración 2: Matriz FODA Alucon

FORTALEZAS	OPORTUNIDADES
<ul style="list-style-type: none">• Experiencia en la fabricación de productos de aluminio, lo cual permite conocer el mercado y su dinámica.	<ul style="list-style-type: none">• Ingresar en nuevos mercados o segmentos creando una participación más amplia y expandiendo la empresa.
<ul style="list-style-type: none">• Implementación de las últimas tecnologías existentes para la fabricación de productos de aluminio, lo cual optimiza los	<ul style="list-style-type: none">• Buena relación con nuevos socios, lo cual facilita la coordinación y la toma de decisiones.

<p>procesos de producción y mantiene a la competente a la empresa.</p>	
<ul style="list-style-type: none"> • Posee personal capacitado en las áreas de ventas y atención al cliente, brindando una atención personalizada al cliente. 	<ul style="list-style-type: none"> • Incremento en el PIB del país mejorando el poder adquisitivo de las personas, además genera mejores ingresos y utilidad.
<ul style="list-style-type: none"> • Ubicación en un punto estratégico, en donde se desarrollan actividades comerciales continuas y existentes. 	<ul style="list-style-type: none"> • Incremento en el PIB del país mejorando el poder adquisitivo de las personas, además genera mejores ingresos y utilidad.
<ul style="list-style-type: none"> • Conocimiento de aranceles y tratados internacionales, usándolos para importar materia prima al menor costo posible. 	<ul style="list-style-type: none"> • Aperturas de nuevos mercados en los cuales se pueden intervenir y promocionar los servicios que ofrece la empresa.
<ul style="list-style-type: none"> • Acuerdos con empresas internacionales en los cuales se genera una alianza estratégica en un marco de cooperación y apoyo. 	
DEBILIDADES	
<ul style="list-style-type: none"> • Falta de sucursales distribuidas por el país, lo cual genera que el ámbito de acción de la empresa sea únicamente local. 	<ul style="list-style-type: none"> • Nuevas barreras arancelarias que generan costos adicionales por las importaciones de la materia prima.
<ul style="list-style-type: none"> • La disposición del espacio en la empresa es limitada, lo cual no permite una buena fluidez de las 	<ul style="list-style-type: none"> • Falta de tratados internacionales por parte del Ecuador con otros países, teniendo que generar

<p>personas o los materiales dentro de las instalaciones.</p>	<p>alianzas por cuenta propia lo cual es un trabajo difícil que muchas veces no es procedente.</p>
<ul style="list-style-type: none"> • Falta de personal dedicado a la importación que genere una relación estrecha con los proveedores y realice una negociación permanente, obteniendo mejores precios o beneficios por trabajar con ciertos proveedores. 	<ul style="list-style-type: none"> • Nuevos competidores que ofrecen productos en aluminio y se posicionan con mayor publicidad y su presencia brinda al cliente más posibilidades de elegir proveedores.
<ul style="list-style-type: none"> • Inexistencia de un sitio web oficial que brinde información y genere una relación interactiva con los posibles clientes. 	
<ul style="list-style-type: none"> • Falta de publicidad en el medio, lo cual es una debilidad ya que en la actualidad el comercio y la gestión de ventas se realiza gracias al tráfico de personas que genera la publicidad. 	
<ul style="list-style-type: none"> • Costos de producción altos, obteniendo un índice de rentabilidad no tan alto en los productos finales. 	

Fuente: Elaboración propia

CAPITULO 2

FUNDAMENTOS TEORICOS

En el desarrollo del trabajo se utilizarán criterios y herramientas que permitan identificar, analizar y evaluar la información financiera de Alucon, por lo que en este capítulo se detallan los conceptos e información considerada necesaria para la aplicación del diagnóstico financiero.

2.1 DIAGNOSTICO FINANCIERO

El análisis o diagnóstico financiero constituye la herramienta más efectiva para evaluar el desempeño económico y financiero de una empresa a lo largo de un ejercicio específico y para comparar sus resultados con los de otras empresas del mismo ramo que estén bien gerenciadas y que presenten características similares; pues, sus fundamentos y objetivos se centran en la obtención de relaciones cuantitativas propias del proceso de toma de decisiones, mediante la aplicación de técnicas sobre datos aportados por la contabilidad que, a su vez, son transformados para ser analizados e interpretados (Ferraz, 2013).

Según García, Bedoya, & Ríos (2009), el diagnóstico financiero puede entenderse como el estudio que se hace de la información que proporciona la contabilidad y de toda la demás información disponible, para tratar de determinar la situación financiera de la empresa o de un área específica de ésta.

El Diagnóstico Financiero es un proceso de gestión preventivo y estratégico. Se constituye como un medio de análisis que permite el cambio de una empresa, de un estado de incertidumbre a otro de conocimiento, para su adecuada dirección, por otro lado, es un proceso de evaluación permanente de la empresa a través de indicadores que permiten medir los signos vitales (Lawrence & Zutter, 2012).

Objetivo

El objetivo del diagnóstico financiero es el de otorgar una idea de la situación financiera, capacidad de inversión y rentabilidad que posee la entidad a los altos directores, inversionistas y personas interesadas en la misma.

Para Calderón (2015), el objetivo del diagnóstico es observar cómo se encuentra la estructura financiera de la empresa. Con base en los resultados, se realizan recomendaciones puntuales y se detectan áreas de oportunidad para crecer. La idea principal es generar consciencia en los empresarios para que utilicen sus estados financieros, conozcan las relaciones monetarias y les den seguimiento.

Importancia

La importancia del análisis financiero radica en que permite identificar los aspectos económicos y financieros que muestran las condiciones en que opera la empresa con respecto al nivel de liquidez, solvencia, endeudamiento, eficiencia, rendimiento y rentabilidad, facilitando la toma de decisiones gerenciales, económicas y financieras en la actividad empresarial (Ferraz, 2013).

Así mismo, el diagnóstico financiero señala los aspectos fundamentales que estructuran el área financiera de la empresa, los mismos que se deben revisar profundamente. Al identificar las fallas existentes a través del diagnóstico, se suministra a la empresa las conclusiones y recomendaciones fundamentadas en el conocimiento y experiencia, con indicación de que cambios se pueden realizar en la organización con el fin de corregir las fallas.

Ventajas

El diagnóstico financiero es un instrumento de suma importancia dentro de las organizaciones, permitiendo mejorar los tiempos de respuesta ante las problemáticas que se pudieran presentar y de la misma manera, medir y analizar los resultados provenientes de la comercialización y operaciones realizadas. El utilizar el diagnóstico financiero dentro de una empresa trae ventajas como:

Aumenta la transparencia dentro del departamento financiero

Mejora la efectividad del uso de recursos económicos

Otorga información relevante para los administradores

Permite una visión detallada de la situación financiera

Etapas del diagnóstico financiero

Las etapas del diagnóstico financiero se establecen en base a la amplitud del estudio y los resultados que se pretenden alcanzar, partiendo desde la identificación de la empresa a diagnosticar, hasta la aplicación de herramientas financieras, culminando con la presentación de un informe que sea útil para la gerencia.

De acuerdo con Álvarez (2004), las etapas del diagnóstico financiero se dividen en:

1. Identificación de la empresa
2. Selección de las variables que van a ser utilizadas
3. Búsqueda y obtención de información
4. Evaluación de la información con el objeto de contrastar su fiabilidad y validez
5. Preparación de la información para el análisis
6. Aplicación de las técnicas adecuadas
7. Análisis e interpretación de los resultados obtenidos
8. Redacción del informe

A continuación, se detalla en que consiste cada una de las fases del diagnóstico financiero.

Identificación de la empresa: Supone la recolección de datos relativos a la distribución industrial y geográfica de las actividades desempeñadas, estructura de la propiedad, cotización en mercados organizados, edad de la empresa, antecedentes de la entidad, etc.

Selección de las variables que van a ser utilizadas en el análisis: El analista debe seleccionar minuciosamente las variables que midan mejor el aspecto o aspectos empresariales que pretende analizar.

Búsqueda y obtención de información: Una vez identificada la empresa o empresas a analizar y seleccionadas las variables que van a ser utilizadas en el análisis, es necesario recoger la información que nos permita calcular el valor de dichas variables de la manera más eficiente y ordenada como sea posible. Dependiendo de las magnitudes necesarias para realizar los cálculos de las variables, el analista acudirá a una u otra fuente de información obteniendo por ejemplo datos contables o de mercado, información de carácter cualitativo o cuantitativo, etc. (Álvarez, 2004).

Evaluación de la información con el objeto de contrastar su fiabilidad y validez: La información obtenida en la etapa anterior debe ser contrastada y verificada ya que de

otra forma los resultados que de ella se deriven carecerán de valor alguno. Para ello es preciso consultar fuentes de información distintas a las utilizadas para su obtención y revisar los informes emitidos por especialistas independientes (como son los auditores) (Carballo, 2010).

Preparación de la información para el análisis: Verificada y aceptada la validez de la información obtenida, en la mayoría de los casos, el analista necesita someter dicha información a un proceso de transformación que le llevará a aplicar los ajustes y reclasificaciones que considere oportunos con el fin de disponer de información con la que se puedan calcular directamente las diferentes variables seleccionadas en la segunda etapa del proceso de análisis (Álvarez, 2004).

Aplicación de las técnicas adecuadas: A partir de la información transformada y conocidas las variables necesarias se procede a la aplicación de la técnica o las técnicas que el analista considere en cada momento más apropiadas para la consecución del objetivo propuesto (análisis de la liquidez, solvencia, rentabilidad, etc.)

Análisis e interpretación de los resultados obtenidos: La información obtenida tras la aplicación de cada una de las técnicas consideradas debe ser analizada e interpretada con el fin de que resulte de utilidad para la toma de decisiones de los usuarios interesados.

Redacción del informe: Los resultados obtenidos con el análisis, convenientemente interpretados y reflejados en conclusiones parciales, deben presentarse en un informe detallado, en el cual es preciso incluir también la conclusión final derivada de las correspondientes conclusiones parciales. Al informe se le debe adjuntar la información que ha sido utilizada en el análisis, tanto la original como la transformada, con el fin de facilitar a los usuarios la comprobación de los datos (Carballo, 2010).

2.2 ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros son documentos elaborados por el área contable al final de un ejercicio económico, los cuales reflejan la situación económica y financiera de la empresa ayudando en la toma de decisiones por parte de la alta gerencia.

Para informar, el sistema contable se vale de los estados financieros, que entonces se definirán como la herramienta que utiliza la contabilidad para comunicar las operaciones de una compañía (Wild, Subramanyam, & Halsey, 2007).

Objetivo

El objetivo de los estados financieros es suministrar información sobre la posición financiera, el desempeño financiero y sus variaciones en una empresa. Esta información debe ser útil a una amplia gama de usuarios para la toma de sus decisiones económicas; entre los principales usuarios se encuentran en primer lugar los trabajadores de la empresa, los inversionistas, los acreedores, los clientes, las entidades gubernamentales involucradas, y no menos importante, los ciudadanos. Es necesario considerar que los estados financieros no suministran toda la información que dichos usuarios necesitan para tomar sus decisiones económicas, puesto que tales estados reflejan principalmente los efectos financieros de sucesos pasados y no contienen necesariamente información más allá del contexto financiero (Wild, Subramanyam, & Halsey, 2007).

Los estados financieros básicos son:

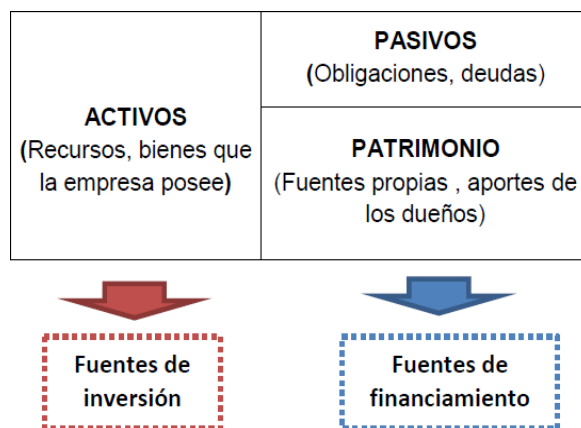
1. El Estado de situación financiera
2. El Estado de resultados
3. El Estado de flujos de efectivo

1. Estado de Situación Financiera

Denominado también Balance General, es un documento contable que se elabora con la intención de determinar la situación financiera de una empresa en un momento determinado. Es importante destacar que la forma en que se financie la empresa incide en la rentabilidad y el riesgo financiero que asumirá, es así que hay una estrecha correspondencia entre la estructura financiera (pasivos y patrimonio) y la económica

(conjunto de activos). Esto significa que al margen de la identidad contable, las decisiones de financiación condicionan a las de inversión, por lo cual, para que una empresa sea viable a largo plazo, la rentabilidad de las inversiones debe ser mayor al costo de su financiación. En este sentido, se recomienda que los activos no corrientes deban ser financiados con recursos permanentes y el activo no corriente, con pasivo corriente o de corto plazo (Gaitán & Gaitán, 2006).

Ilustración 3: Balance general



Fuente: Elaboración propia

2. Estado de Resultados

Denominado también Estado de Situación Económica, es un documento contable que permite a los altos directores conocer los resultados generados por la empresa al finalizar un ejercicio económico, reflejando los ingresos, costos y gastos que se realizaron.

El estado de resultados está compuesto por las cuentas nominales, transitorias o de resultados, o sea las cuentas de ingresos, gastos y costos. Los valores deben corresponder exactamente a los valores que aparecen en el libro mayor y sus auxiliares, o a los valores que aparecen en la sección de ganancias y pérdidas de la hoja de trabajo (Calderón, 2015).

Ilustración 4: Estado de Resultados como fuente de información

Estado de resultados
+ Ingresos por actividad (ventas)
- Costo de los bienes vendidos o de los servicios prestados
= Utilidad Bruta
- Gasto de Ventas
- Gastos de Administración
= Utilidad Operativa
+ Ingresos financieros
- Gastos financieros
+ Ingresos extraordinarios
- Gastos extraordinarios
+ Ingresos de ejercicios anteriores
- Gastos de ejercicios anteriores
= Utilidad antes de impuestos
- Impuesto a la ganancia
= Utilidad neta
- Pago de dividendos
=Utilidades retenidas

Fuente: (González, 2018)

3. Estado de Cambios en el Patrimonio

Es un estado financiero que refleja los movimientos que se realizan dentro de las partidas que forman parte del patrimonio, explicando todas las variaciones existentes dentro de un periodo en concreto y permitiendo comparar los saldos obtenidos al inicio con los saldos obtenidos al final de un ejercicio económico correspondiente a la cuenta de patrimonio.

Es importante porque proporciona información patrimonial para la toma de decisiones gerenciales, como aumentos de capital, distribución de utilidades, capitalización de las reservas, etc. (González, 2018)

4. Estado de Flujo de Efectivo

El estado de flujo de efectivo describe los ingresos y gastos monetarios que se realizan en el transcurso de un periodo económico con la intención de ejercer la actividad económica de una empresa.

Sirve para explicar cómo las operaciones de la empresa han afectado su efectivo. No es bueno tener mucha liquidez por los costos que esto representa, pero tampoco déficit como para no poder pagar obligaciones a tiempo o no permitir como para no poder pagar obligaciones a tiempo o no permitir el crecimiento de la empresa vía compra de inventarios o de activo fijo (González, 2018).

5. Notas a los Estados Financieros

Las notas son aclaraciones o explicaciones de hechos o situaciones, cuantificables o no, que forman parte integrante de los estados financieros, los cuales deben leerse conjuntamente con ellas para su correcta interpretación. (Gaitán & Gaitán, 2006).

Usuarios de la información financiera

Los usuarios de esta información, son muchos y variados, desde los gerentes de empresa interesados en la evaluación de la misma, directores financieros acerca de la viabilidad de nuevas inversiones, nuevos proyectos y cuál es la mejor vía de financiación, hasta entidades financieras externas sobre si es conveniente o no conceder créditos para llevar a cabo dichas inversiones.

Desde una perspectiva externa, son de gran utilidad para todas aquellas personas interesadas en conocer la situación y evolución previsible de la empresa, tales como las que se mencionan a continuación (Lawrence & Zutter, 2012):

- Administración pública
- Analistas financieros
- Entidades de crédito
- Clientes
- Proveedores
- Empleados
- Competidores
- Inversores y potenciales compradores de la empresa

2.3 ANÁLISIS FINANCIERO

Para toda empresa es importante conocer cuál es la situación financiera del negocio ya que la mayoría de las decisiones de negocios que realizan los inversionistas, empresarios, administradores y gerentes se hacen por medio de un análisis de la situación financiera del negocio.

Moyer, McGuigan, & Kretlow (2004) afirman que:

“Un análisis financiero permite identificar las principales fortalezas y debilidades de una empresa, además indica si una compañía tiene efectivo suficiente para cumplir con sus obligaciones, si tiene un período razonable de recuperación de cuentas por cobrar, una política eficaz de administración de inventarios, tamaño adecuado de planta, propiedades y equipo y una estructura de capital adecuada, lo cual es necesario si pretende alcanzar la meta de maximizar la riqueza de los accionistas. El análisis financiero también puede utilizarse para evaluar la viabilidad de una empresa en “marcha” y determinar si recibe un rendimiento satisfactorio a cambio de los riesgos que asume.” (p.64).

A juicio de los expertos, Bejarano, Corona, & González (2014) afirman:

“El proceso de análisis financieros consiste en aplicar herramientas y técnicas analíticas a los estados y datos contables, con el fin de obtener medidas, relaciones o ambas, que tengan la capacidad de influir en el proceso de toma de decisiones. El análisis financiero cumple en primer lugar, y sobre todo, la función de convertir en información útil, sea cual sea la finalidad perseguida con el mismo: toma de decisiones de inversión (ej., a efectos de una adquisición o fusión); como herramienta de previsión de resultados financieros futuros; toma de decisiones internas a partir de la identificación o diagnóstico de áreas dentro de la empresa con posibles problemas de gestión, producción o de otro tipo, o como herramienta para la evaluación de la gestión.”(p.79).

METODOS DEL ANALISIS FINANCIERO

Análisis vertical

Es en el fondo, la evaluación de la estructura interna de los estados financieros, por cuanto los resultados se expresan como la proporción o porcentaje de un grupo o subgrupo de cuentas dentro de un total, que sea representativo de lo que se pretenda analizar. Esta técnica permite evaluar el cambio de los distintos componentes que conforman los grandes grupos de cuentas de la empresa: activos, pasivos, patrimonio, resultados y otras categorías que se conforman de acuerdo a las necesidades de cada ente económico. Esta técnica de análisis vertical o porcentual corresponde, a la evaluación de la estructura interna de los estados financieros y su utilidad radica en que facilita la comparabilidad de cifras entre empresas porque pierde importancia la magnitud de los valores expresados en términos absolutos, los cuales, para efectos de

evaluación, son reemplazados por magnitudes porcentuales. Aunque esta herramienta de diagnóstico y evaluación es aplicable a cualquier estado financiero, cobra especial importancia en el análisis del estado de resultados, por cuanto cada uno de los rubros que lo conforman puede relacionarse con una variable única, siendo ésta las ventas. También es muy útil para el análisis de la estructura de capital, por cuanto directamente puede revelarse la forma como está siendo financiada la empresa, entre sus dos componentes básicos: recursos propios o patrimonio y recursos externos o endeudamiento, y sobre este último concepto, entre deuda a corto o largo plazo (González, 2018).

En el análisis vertical, podrá observarse cuáles son las cuentas más importantes de cada uno de los estados financieros y el porcentaje que representan con relación a la cifra de comparación y en el estado de resultados podrá determinarse el margen de utilidad sobre ventas obtenido en el período, los porcentajes representan lo que equivale cada cifra que lo componen, comparada con el rubro de ventas (Lawrence & Zutter, 2012).

Este tipo de análisis consiste en determinar la participación de cada una de las cuentas de los estados financieros con referencia sobre el total de activos o total patrimonio para el balance general, o sobre el total de ventas para el estado de resultados.

Ventajas de la aplicación del análisis vertical

1. Se obtiene una visión panorámica de la estructura del estado financiero.
2. Muestra la relevancia de cuentas o grupo de cuentas dentro del estado.
3. Controla la estructura porque se considera que la actividad económica debe de tener la misma dinámica para todas las empresas.
4. Evalúa los cambios estructurales y las decisiones gerenciales.
5. Permiten plantear nuevas políticas de racionalización de costos, gastos, financiamiento, etc.

Para determinar qué porcentaje representa una cuenta con respecto a un total, se utiliza la siguiente metodología:

- Cuando se calcula qué porcentaje representa una cuenta del Activo, el 100% será el Total Activo.
- Cuando se calcula qué porcentaje representa una cuenta del Pasivo y Patrimonio, el 100% será el Total Pasivo más Patrimonio.

- Cuando se calcula qué porcentaje representa una partida en el Estado de Resultados (González, 2018).

Análisis horizontal

Esta técnica de análisis consiste en comparar los estados financieros de dos o tres ejercicios contables y determinar los cambios que se hayan presentado en los diferentes períodos, tanto de manera porcentual como absoluta, con el objetivo de detectar aquellas variaciones que puedan ser relevantes o significativas para la empresa. La comparación de estados financieros en una serie larga de períodos permitirá evaluar la dirección, velocidad y amplitud de la tendencia, así como utilizar sus resultados para predecir y proyectar cifras de una o más partidas significativas. Una tendencia es la propensión o dirección seguida por alguna variable, de especial interés y para el procedimiento de cálculo de las tendencias financieras, se selecciona un año representativo en la actividad comercial del ente económico, el cuál constituirá la base para el cálculo de las propensiones. Luego se divide el valor registrado en cada una de las cuentas de los diferentes períodos que se van a estudiar, entre el monto informado en los saldos del año base. El resultado es la tendencia, que puede tomar valores superiores a uno, si se ha presentado crecimiento, o menores a uno, si por el contrario, ha habido decrecimiento o disminución (Álvarez, 2004).

El análisis de Estados Financieros normalmente se refiere al cálculo de las ratios para evaluar el funcionamiento pasado, presente y lo proyectado de la empresa. El análisis de ratios es la forma más usual de análisis financiero, este ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la entidad (Lawrence & Zutter, 2012).

Este tipo de análisis lo que busca es analizar la variación absoluta o relativa que ha sufrido las distintas partidas de los estados financieros en un periodo respecto a otro, es decir, permite comparar las cuentas de los estados financieros de varios periodos contables. Esto es importante para saber si se ha crecido o disminuido durante el tiempo de análisis.

Ventajas de la aplicación del análisis horizontal

1. Analiza el crecimiento o disminución de cada cuenta o grupo de cuentas de un estado financiero.

2. Sirve de base para el análisis mediante fuentes y usos del efectivo o capital de trabajo.
3. Muestra los resultados de una gestión porque las decisiones se ven reflejadas en los cambios de las cuentas.

Las condiciones para emplear esta metodología son:

- Seleccionar un año base en el cual los resultados no fueron ni muy buenos ni muy malos, en efecto, no es conveniente elegir un año pésimo para la empresa, pues en la comparación cualquier periodo aparecería como muy bueno, lo que distorsionaría el análisis de la gestión empresarial.
- Los periodos seleccionados deben ser similares con el fin de considerar la estacionalidad, lo razonable es comparar, trimestre con trimestre, así como también trimestre II con trimestre II.

Bajo esta perspectiva, Gonzáles (2018) plantea dos tipos de análisis:

Análisis de variaciones

Constata la variación del monto de una cuenta de un periodo a otro. De esta manera se miden los resultados financieros que se obtienen, los que son consecuencia de las decisiones generales anteriores.

Análisis de las tendencias

En primer lugar se determina el porcentaje de variación de un período con respecto al periodo base. En segundo lugar, se calcula la tendencia, para lo cual es conveniente seleccionar un periodo de 5 años con el fin de asumir una tendencia válida para tomar decisiones estratégicas, en caso contrario, si se toma de un periodo bianual, las decisiones serán únicamente correctivas.

2.4 INDICADORES O RAZONES FINANCIERAS

Las razones financieras son comparaciones numéricas que muestran las relaciones que guardan entre sí las cifras de los estados financieros, sirven como herramienta para

evaluar el desempeño financiero de un negocio y para compararlo con el de otras empresas de la misma industria (González, 2018).

Los indicadores se agrupan en cuatro grandes categorías, como se detallan a continuación:

Razones de Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad son herramientas financieras que le permiten a la administración conocer si la toma de decisiones en cuanto al uso de recursos se está efectuando de manera eficiente.

"Los indicadores de rentabilidad, denominados también de rendimiento sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa en el control de los costos y gastos, tratando de esta manera de transformar las ventas en utilidades. Igualmente, con la aplicación de estos indicadores, los inversionistas pueden analizar la manera como se produce el retorno de los valores invertidos en la empresa, en particular la rentabilidad del patrimonio y del activo total." (Ortiz, 2003, pág. 90)

- Margen de utilidad bruta

El margen de utilidad bruta mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que la empresa pagó sus bienes. Cuanto más alto es el margen de utilidad bruta, mejor (es decir, es menor el costo relativo de la mercancía vendida). El margen de utilidad bruta se calcula de la manera siguiente:

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \frac{\text{Ventas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \frac{\text{Utilidad}}{\text{Ventas}}$$

- Margen de utilidad operativa

El margen de utilidad operativa mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que se dedujeron todos los costos y gastos, excluyendo los intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Representa las “utilidades puras” ganadas sobre cada dólar de ventas. La utilidad operativa es “pura” porque mide sólo la utilidad ganada en las operaciones e ignora los intereses, los impuestos y los dividendos de acciones preferentes. Es preferible un margen de utilidad operativa alto. El margen de utilidad operativa se calcula de la manera siguiente (Ortiz, 2003):

$$\text{Margen de Utilidad Operativa} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}}$$

- Margen de utilidad neta

El margen de utilidad neta mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que se dedujeron todos los costos y gastos, incluyendo intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Cuánto más alto es el margen de utilidad neta de la empresa, mejor. El margen de utilidad neta se calcula de la manera siguiente (Ortiz, 2003):

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas}}{\text{Ventas}}$$

El margen de utilidad neta es una medida comúnmente referida que indica el éxito de la empresa con respecto a las ganancias obtenidas de las ventas.

- Ganancias por acción (EPS)

Las ganancias por acción (EPS, por sus siglas en inglés, earnings per share) de la empresa son en general importantes para los accionistas presentes o futuros y para la administración. Como mencionamos anteriormente, las EPS representan el monto en dólares obtenido durante el periodo para cada acción común en circulación. Las ganancias por acción se calculan de la manera siguiente (Ortiz, 2003):

$$\text{EPS} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas}}{\text{Numero de acciones comunes en circulacion}}$$

Las EPS representan el monto en dólares obtenido para cada acción común en circulación, no el monto de ganancias distribuidas realmente a los accionistas.

- Rendimiento sobre los activos totales (ROA)

El rendimiento sobre los activos totales (ROA, por sus siglas en inglés, return on total assets), denominado con frecuencia retorno de la inversión (ROI, por sus siglas en inglés, return on investment), mide la eficacia general de la administración para generar utilidades con sus activos disponibles. Cuanto más alto es el rendimiento sobre los activos totales de la empresa, mejor. El rendimiento sobre los activos totales se calcula de la manera siguiente:

$$\text{ROA} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas}}{\text{Total de Activos}}$$

- Rendimiento sobre el patrimonio (ROE)

El retorno sobre el patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés, return on common equity) mide el retorno ganado sobre la inversión de los accionistas comunes en la empresa. Generalmente, cuanto más alto es este rendimiento, más ganan los propietarios. El retorno sobre el patrimonio se calcula de la manera siguiente (Ortiz, 2003):

$$\text{ROA} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas}}{\text{Capital en acciones comunes}}$$

Indicadores de Actividad

Los indicadores de actividad son instrumentos que analizan la eficiencia que posee la administración a la hora de emplear los recursos que posee la empresa.

“Con los indicadores de actividad se pretende imprimir un sentido dinámico al análisis del uso de los recursos, mediante la comparación entre las cuentas del balance, que son estática, y las cuentas de resultados de naturaleza dinámica. Estos indicadores, llamados también indicadores de rotación, buscan medir la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus recursos, especialmente los activos operacionales, según la velocidad de recuperación del dinero invertido en cada uno de los mismos.” (Ortiz, 2003, pág. 198)

- Rotación de inventarios

La rotación de inventarios mide comúnmente la actividad o número de veces que se usan los inventarios de una empresa. Se calcula de la manera siguiente:

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

- Edad promedio de inventarios

Número promedio de días que se requieren para vender el inventario.

$$\text{Edad Promedio de Inventarios} = \frac{365}{\text{Rotacion de Inventarios}}$$

- Periodo promedio de cobro

El periodo promedio de cobro, o edad promedio de las cuentas por cobrar, es útil para evaluar las políticas de crédito y cobro. Se calcula al dividir el saldo de las cuentas por cobrar entre las ventas diarias promedio:

$$\text{Periodo Promedio de Cobro} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Promedio de Ventas Diarias}}$$

$$\text{Periodo Promedio de Cobro} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\frac{\text{Ventas Anuales}}{365}}$$

Mide el tiempo promedio que se requiere para cobrar las cuentas.

- Periodo promedio de pago

El periodo promedio de pago, o edad promedio de las cuentas por pagar, se calcula de la misma manera que el periodo promedio de cobro:

$$\text{Periodo Promedio de Pago} = \frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Promedio de Compras Diarias}}$$

$$\text{Periodo Promedio de Pago} = \frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\frac{\text{Compras Anuales}}{365}}$$

Mide el tiempo promedio que se requiere para pagar las cuentas.

- Rotación de activos totales

La rotación de los activos totales indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas. La rotación de los activos totales se calcula de la manera siguiente:

$$\text{Rotación de Activos Totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de Activos}}$$

Indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas.

Nota: Cuanto mayor sea el costo de los activos recientes, mayor será el denominador y, por lo tanto, menor será el índice. Por consiguiente, debido a la inflación y al uso de costos históricos, las empresas con activos más recientes tendrán rotaciones más bajas que las empresas con activos más antiguos (Álvarez, 2004).

Indicadores de Endeudamiento

Los indicadores de rentabilidad evalúan el nivel de deuda que ha mantenido la empresa y su capacidad para asumir las deudas financieras contraídas durante los periodos analizados.

Los indicadores de endeudamiento tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. De la misma manera, se trata de establecer el riesgo que corren tanto los acreedores como los dueños y la conveniencia o inconveniencia de un determinado nivel de endeudamiento (Ortiz, 2003).

Índice de endeudamiento

El índice de endeudamiento mide la proporción de los activos totales que financian los acreedores de la empresa. Cuanto mayor es el índice, mayor es el monto del dinero de otras personas que se usa para generar utilidades. El índice se calcula de la manera siguiente:

$$\text{Índice de endeudamiento} = \frac{\text{Total de Pasivos}}{\text{Total de Activos}}$$

- Razón de cargos de interés fijo

La razón de cargos de interés fijo, denominada en ocasiones razón de cobertura de intereses, mide la capacidad de la empresa para realizar pagos de intereses contractuales. Cuanto más alto es su valor, mayor es la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de intereses. La razón de cargos de interés fijo se calcula de la manera siguiente:

$$\text{Razón de Cargos de Interés Fijo} = \frac{\text{Ganancias antes de Intereses e Impuestos}}{\text{Interes}}$$

Nota: La cifra de las ganancias antes de intereses e impuestos es la misma que la cifra de la utilidad operativa presentada en el estado de pérdidas y ganancias.

- Índice de cobertura de pagos fijos

El índice de cobertura de pagos fijos mide la capacidad de la empresa para cumplir con todas sus obligaciones de pagos fijos, como los intereses y el principal de préstamos, pagos de arrendamiento, y dividendos de acciones preferentes. Tal como sucede con la razón de cargos de interés fijo, cuanto más alto es el valor de este índice, mejor. La fórmula para calcular el índice de cobertura de pagos fijos es

$$\begin{aligned} &\text{Índice de Cobertura de Pagos Fijos} \\ &= \frac{\text{Ganancias antes de intereses e impuestos} + \text{Pagos de arrendamiento}}{\text{Intereses} + \text{Pagos de arriendo} + \{(\text{Pagos del principal} + \text{Dividendos de acciones preferentes}) \times \left[\frac{1}{1-I}\right]\}} \end{aligned}$$

Nota: I es la tasa fiscal corporativa aplicable al ingreso de la empresa. El término $1/(1 - I)$ se incluye para ajustar el principal después de impuestos y los pagos de dividendos de acciones preferentes con un equivalente antes de impuestos que es congruente con los valores antes de impuestos de todos los demás términos (Ortiz, 2003).

Indicadores de Liquidez

El indicador de liquidez es una herramienta financiera que evalúa la capacidad que posee la empresa para generar efectivo, siendo un factor clave dentro de la administración, a la hora de asumir obligaciones con sus proveedores.

“Los indicadores de liquidez surgen de la necesidad de medir la capacidad que tienen las empresas para atender sus obligaciones y demás compromisos que impliquen desembolso de efectivo a corto plazo. Sirven además para establecer la facilidad o dificultad que tiene una empresa para generar efectivo que le permita pagar sus pasivos corrientes con el efectivo producido por sus activos corrientes” (Ortiz, 2003, pág. 218).

- Liquidez corriente

La liquidez corriente, una de las razones financieras citadas con mayor frecuencia, mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Se expresa de la manera siguiente:

$$\text{Liquidez Corriente} = \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

- Razón Rápida (Prueba Líquida)

La razón rápida (prueba ácida) es similar a la liquidez corriente, con la excepción de que ésta excluye el inventario, que es comúnmente el activo corriente menos líquido.

$$\text{Razón Rápida} = \frac{\text{Activos corrientes} - \text{Inventario}}{\text{Pasivos corrientes}}$$

Medida de liquidez que se calcula al dividir los activos corrientes de la empresa menos el inventario entre sus pasivos corrientes.

- Capital neto de trabajo

El capital de trabajo neto es el monto al que los activos corrientes de una empresa exceden a sus pasivos corrientes (Calderón, 2015).

$$\text{Capital de trabajo Neto} = \text{Activo circulante} - \text{Pasivo circulante}$$

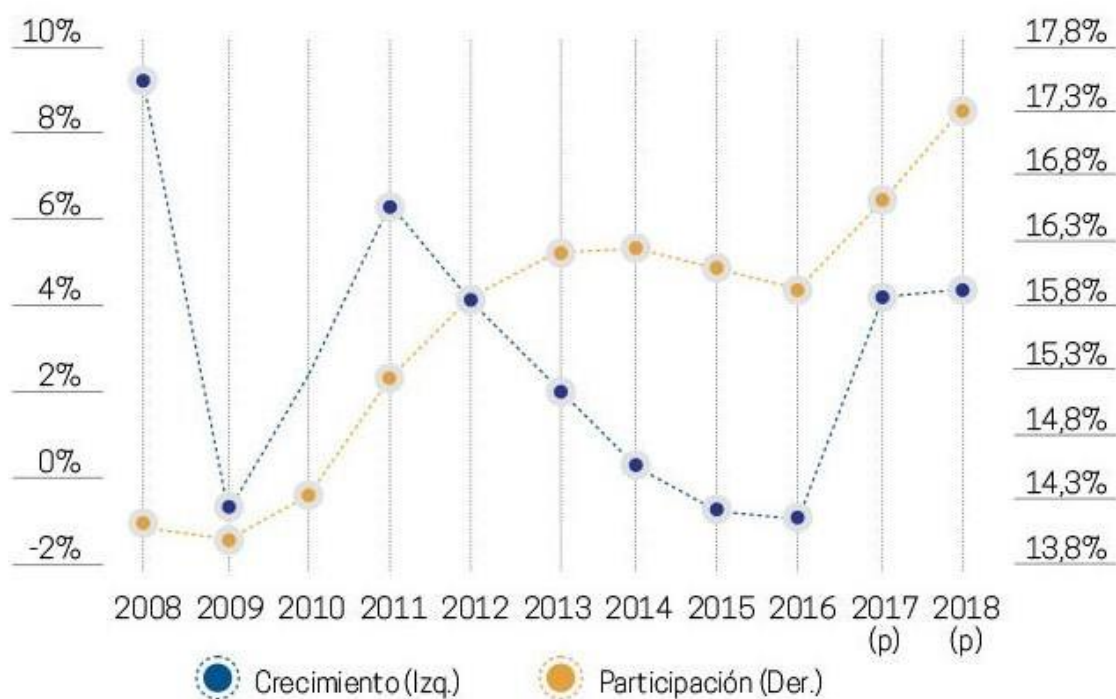
Esta razón nos indica el capital neto de trabajo mínimo que dispone la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo.

2.5 DESEMPEÑO DEL SECTOR MANUFACTURERO EN EL ECUADOR

La manufactura es uno de los sectores más importantes para un país, permite la elaboración de productos con un mayor nivel de valor agregado, en los cuales existe buena capacidad de diferenciación y, sobre todo, un menor nivel de volatilidad en los

precios. El desarrollo de este sector fortalece al país, ya que más allá de lo mencionado, también genera fuentes de empleo calificadas y formales. De acuerdo al INEC, a septiembre de 2017 esta actividad generó el 11% del empleo total del país (Instituto Nacional de Estadística y Censos, 2017).

Ilustración 5: Evolución y participación en el PIB de la industria manufacturera



Fuente: (Instituto Nacional de Estadística y Censos, 2017)

Análisis del gráfico:

Como se observa en el presente gráfico ha existido una evolución en el mercado interno, pero también se denota un impacto de las condiciones en el mercado externo, puesto que la gráfica denota un pico alto de crecimiento en el año 2011 producto de los tratados internacionales, liberación de mercaderías al exterior y comercialización del petróleo lo que catapultó el crecimiento del PIB hasta el 16,3%, siendo hasta ahora el mayor porcentaje de crecimiento.

De igual forma, este sector también depende del acceso a materias primas y bienes de capital, necesarios para su producción. Esto hizo que en los años en los que se aplicaron mayores restricciones a las importaciones (2009, 2015 y 2016), la tasa de crecimiento fue negativa (-0,8%, -0,8% y -1%, respectivamente). En el año 2017 se estimó una recuperación con una tasa de 4,2% que se incrementaría a 4,4% en 2018. En este

escenario, la participación del sector en la economía también se incrementó, es así como pasó de 14% en 2009 a 16% en 2016.

Ilustración 6: Comparación de la industria manufacturera en el Ecuador.



Fuente: (Instituto Nacional de Estadística y Censos, 2017).

Ecuador es un país cuya estructura productiva se asienta fundamentalmente en la producción primaria, destacando históricamente su riqueza petrolera y en algunos productos alimenticios (cacao, banano y camarón, entre otros). No obstante el sector industrial ecuatoriano ha tenido un buen desempeño durante la última década.

Así se procedió a clasificar las diferentes ramas de la industria manufacturera:

1. Intensivas en ingeniería
2. Intensivas en recursos naturales
3. Intensivas en mano de obra
4. Alimentos, bebidas y tabaco
5. Químicos y metales básicos

6. Automóviles

Relevancia de la industria manufacturera en Ecuador

Para el siguiente análisis se construye una variable de relevancia de la rama tomando como referencia la participación relativa de cada actividad económica con respecto al total de la industria manufacturera, tanto en ventas como en empleo registrado al año actual.

De este modo se crean 3 categorías de relevancia tanto para empleo como para ventas:

Relevancia alta, media y baja.

Para ventas, las categorías se definen así:

- **SECTORES DE RELEVANCIA ALTA:** son aquellos que concentran más del 1% de ventas del total de la manufactura, considerando que existen 133 diferentes ramas de actividad al nivel de apertura seleccionado
- **SECTORES DE RELEVANCIA BAJA:** son aquellos que en el total de ventas no superan USD 5'000.000.
- **SECTORES DE RELEVANCIA MEDIA:** son aquellos cuyas ventas anuales están entre los de alta y baja relevancia.

En el caso de empleo, las categorías son las siguientes:

- **SECTORES DE RELEVANCIA ALTA:** son aquellos que concentran más del 1% del empleo del total de la manufactura, considerando que existen 133 diferentes ramas de actividad al nivel de apertura
- **SECTORES DE RELEVANCIA BAJA:** son aquellos con menor de 200 empleados²⁵.
- **SECTORES DE RELEVANCIA MEDIA:** son aquellos no incluidos en las categorías anteriores y por tanto tienen una concentración menor al 1% pero tienen más de 200 empleados.

Ilustración 7: Cuadro resumen de la distribución de las diferentes ramas de la industria manufacturera en Ecuador con variables Ventas - Empleo

		Empleo			
		Relevancia baja	Relevancia media	Relevancia alta	Total
Ventas	Relevancia Baja	29	0	0	29
	Relevancia Media	11	58	7	76
	Relevancia Alta	0	4	24	28
	Total	40	62	31	133

Fuente: (Instituto Nacional de Estadística y Censos, 2017)

De las 24 ramas en el grupo de relevancia “alta-alta”, destacan los siguientes sectores:

1. Elaboración y conservación de carnes
2. Elaboración y conservación de pescados y crustáceos
3. Elaboración y conservación de frutas, legumbres y hortalizas, aceites, lácteos, productos de molienda, azúcar, alimentos para animales y otros alimentos
4. Fabricación de productos metálicos para uso estructural
5. Fabricación de otros productos de metal
6. Fabricación de cartón ondulado y envases de papel y cartón
7. Fabricación de otros artículos de papel y cartón
8. Elaboración de bebidas no alcohólicas
9. Prendas de vestir excepto de piel
10. Productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales, y productos botánicos para uso farmacéutico
11. Productos de plástico
12. Refinación de petróleo

De acuerdo a la información y estudios realizados en el Ecuador de acuerdo a la variable ventas – empleo se denota que las empresas dedicadas a la fabricación de productos en base a metales lideran las listas de los giros de negocio manufacturero más rentable en el Ecuador liderando dentro los primeros 24 puestos de 133 tipos de industrias por lo que su nivel de generación de empleo está en ascenso.

Ilustración 8: Brecha de productividad entre ramas de la industria manufacturera. Ventas deflactadas por empleado, año 201

CIIU (2Díg)	Descripción	Ventas por empleado (2013)	Crecim. Prom. (2010-2013)	Brecha de productividad respecto al total
C19	Fabricación de coque y de productos de la refinación del petróleo.	774.095	9,5%	837
C29	Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques.	197.945	-11,8%	214
C24	Fabricación de metales comunes.	186.626	0,8%	202
C17	Fabricación de papel y de productos de papel.	128.422	4,3%	139
C26	Fabricación de productos de informática, electrónica y óptica.	127.867	26,8%	138
C20	Fabricación de sustancias y productos químicos.	120.772	-1,2%	131
C12	Elaboración de productos de tabaco.	119.237	13,1%	129
C11	Elaboración de bebidas.	100.031	-2,2%	108
C23	Fabricación de otros productos minerales no metálicos.	96.562	-2,5%	103
C27	Fabricación de equipo eléctrico.	88.936	3,2%	96
C22	Fabricación de productos de caucho y plástico.	79.636	0,9%	86
C30	Fabricación de otros tipos de equipos de transporte.	79.598	8,3%	86
C21	Fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales y productos botánicos de uso farmacéutico.	79.256	6,2%	86
C10	Elaboración de productos alimenticios.	77.695	-1,5%	84
C25	Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo.	64.741	-1,1%	70

C28	Fabricación de maquinaria y equipo N.C.P.	60.106	7,3%	65
C16	Producción de madera y fabricación de productos de madera y corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de paja y de materiales trenzables.	54.445	5,1%	59
C13	Fabricación de productos textiles.	45.826	-1,7%	50
C32	Otras industrias manufactureras.	44.240	0,7%	48
C18	Impresión y reproducción de grabaciones.	43.223	-1,1%	47
C31	Fabricación de muebles.	37.527	-3,3%	41
C15	Fabricación de cueros y productos conexos.	35.178	-1,0%	38
C14	Fabricación de prendas de vestir.	24.643	-3,2%	27
Total		92.512	-0,6%	100

Fuente: (Instituto Nacional de Estadística y Censos, 2017).

Se ha considerado un análisis donde se clasifica el mayor margen global de ventas percibido por las industrias manufactureras en Ecuador donde se denota que las empresas con más ventas son aquellas en las que se trabajó con recursos explotables del país como petróleo, metales. El resto de los 14 rubros, en cambio, que figuran debajo de la línea doble en el cuadro precedente, muestran resultados de productividad por debajo del promedio de la industria manufacturera. Entre las ramas menos productivas se encuentran la fabricación de prendas de vestir; productos de cuero; muebles; impresión y grabaciones; reparación y producción de maquinaria y equipo; y fabricación de productos textiles (la mayoría intensivas en mano de obra). Todas ellas registran una productividad que es apenas entre 5% a 10% de la que presenta la rama de fabricación de productos derivados del petróleo, marcando una brecha de más del 90% entre las actividades más y menos productivas de la manufactura del Ecuador.

CAPÍTULO 3

DIAGNÓSTICO FINANCIERO DE LA EMPRESA ALUCON CIA. LTDA.

3.1. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

3.1.1. ANÁLISIS VERTICAL

El análisis vertical es una narración de los porcentajes de representación de cada una de las cuentas de los Estados Financieros a fin de determinar las decisiones tomadas por la gerencia. A lo largo de este análisis se plantearán de forma preliminar posibles soluciones a las situaciones encontradas, así como se detectarán puntos de profundización de análisis a fin de poder entregar un informe final con las soluciones detalladas.

(Baena Toro, 2010) establece que “Este análisis es más significativo en el estado de resultados que en el balance general, porque el estado de resultados determina el nivel de utilidad bruta operacional y neta (...) Finalmente, permite visualizar y calcular la participación de los accionistas en el ejercicio neto”. Por tanto, se presentará primero los resultados del Análisis Vertical.

3.1.1.1. ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS

Tabla 1: Análisis Vertical del Estado de Resultados 2014

AÑO 2014

ALUCON CIA. LTDA.		
ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS		
AÑO 2014		
CUENTA	2014	% REP.
	Valor	
Ventas	\$ 2.019.414,69	100,00%
Costo de Ventas	\$ 1.569.681,56	77,73%
UTILIDAD BRUTA	\$ 449.733,13	22,27%
Gastos de Operación	\$ 373.723,13	18,51%
Administrativos	\$ 299.734,24	14,84%
Ventas	\$ 63.586,75	3,15%
Financieros	\$ 10.402,14	0,52%
UTILIDAD OPERATIVA	\$ 76.010,00	3,76%
Menos: Part. Empleados (15%)	\$ 11.401,50	0,56%
UTILIDAD PREVIA IMPUESTOS	\$ 64.608,50	3,20%
Menos: Imp. Renta (22%)	\$ 14.213,87	0,70%
UTILIDAD LIQUIDA	\$ 50.394,63	2,50%
Menos: Reserva Legal (10%)	\$ 5.039,46	0,25%

UTILIDAD DISPONIBLE	\$	45.355,17	2,25%
----------------------------	-----------	------------------	--------------

DESTINO DE LAS VENTAS	
COSTO DE VENTAS	\$0,78
GASTO DE OPERACIÓN	\$0,19
PART. EMPLEADOS	\$0,01
IMP. RENTA	\$0,01
RESERVA LEGAL	\$0,00
UTILIDAD DISPONIBLE	\$0,02

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico 1 Destino de las Ventas año 2014



Fuente: Elaboración Propia

Durante el año 2014 ALUCON CIA. LTDA. experimentó un nivel de ventas de 2.019.414,69 USD; con un Costo de Ventas del 77,73%. El Análisis Vertical durante este año evidencia que por cada dólar que la empresa vendió durante el 2014: ganó 0,02 centavos; 0,78 ctvs. representaron los costos de fabricación o importación del producto; 0,19 centavos fueron destinados para financiar los Gastos Administrativos, de Ventas y Financieros; un centavo fue destinado para empleados y un centavo para impuesto a la renta; mientras que la reserva legal llegó a representar menos de un centavo. De los Gastos de Operación, la mayor cantidad de recursos es destinada a Gastos de Administración con un 14,84% de las Ventas.

Tabla 2: Análisis Vertical del Estado de Resultados 2015

AÑO 2015

ALUCON CIA. LTDA.		
ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS		
AÑO 2015		
CUENTA	2015	%
	Valor	
Ventas	\$ 2.369.068,72	100,00%
Costo de Ventas	\$ 1.860.089,15	78,52%
UTILIDAD BRUTA	\$ 508.979,57	21,48%
Gastos de Operación	\$ 403.977,96	17,05%
Administrativos	\$ 303.857,79	12,83%
Ventas	\$ 89.331,33	3,77%
Financieros	\$ 10.788,84	0,46%
UTILIDAD OPERATIVA	\$ 105.001,61	4,43%
Menos: Part. Empleados (15%)	\$ 15.750,24	0,66%
UTILIDAD PREVIA IMPUESTOS	\$ 89.251,37	3,77%
Menos: Imp. Renta (22%)	\$ 19.635,30	0,83%
UTILIDAD LIQUIDA	\$ 69.616,07	2,94%
Menos: Reserva Legal (10%)	\$ 6.961,61	0,29%
UTILIDAD DISPONIBLE	\$ 62.654,46	2,64%

DESTINO DE LAS VENTAS	
COSTO DE VENTAS	\$0,79
GASTO DE OPERACIÓN	\$0,17
PART. EMPLEADOS	\$0,01
IMP. RENTA	\$0,01
RESERVA LEGAL	\$0,00
UTILIDAD DISPONIBLE	\$0,02

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico 2 Destino de las Ventas 2015



Fuente: Elaboración Propia

Durante el año 2015 ALUCON CIA. LTDA. experimentó un nivel de ventas de 2.369.068,72USD; con un Costo de Ventas del 78,52%. El Análisis Vertical durante este año evidencia que por cada dólar que la empresa vendió durante el 2015: ganó 0,03 centavos; 0,79 ctvs. representaron los costos de fabricación o importación del producto; 0,17 centavos fueron destinados para financiar los Gastos Administrativos, de Ventas y Financieros; un centavo fue destinado para empleados y un centavo para impuesto a la renta; mientras que la reserva legal llegó a representar menos de un centavo. De los Gastos de Operación, la mayor cantidad de recursos es destinada a Gastos de Administración con un 12,83% de las Ventas. Para este año, la reducción de dos centavos por cada dólar en Gastos de Operación, permitió el incremento del Costo de Ventas en un centavo. El incremento de las Ventas, es ocasionado por la aplicación de estrategias de marketing que permitieron penetrar en los intereses de los clientes.

Tabla 3: Análisis Vertical del Estado de Resultados 2016

ALUCON CIA. LTDA.		
ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS		
AÑO 2016		
CUENTA	2016	%
	Valor	
Ventas	\$ 2.106.580,47	100,00%
Costo de Ventas	\$ 1.548.634,60	73,51%
UTILIDAD BRUTA	\$ 557.945,87	26,49%
Gastos de Operación	\$ 472.742,42	22,44%
Administrativos	\$ 370.854,15	17,60%
Ventas	\$ 91.295,92	4,33%
Financieros	\$ 10.592,35	0,50%
UTILIDAD OPERATIVA	\$ 85.203,45	4,04%
Menos: Part. Empleados (15%)	\$ 12.780,52	0,61%
UTILIDAD PREVIA IMPUESTOS	\$ 72.422,93	3,44%
Menos: Imp. Renta (22%)	\$ 15.933,05	0,76%
UTILIDAD LIQUIDA	\$ 56.489,89	2,68%
Menos: Reserva Legal (10%)	\$ 5.648,99	0,27%
UTILIDAD DISPONIBLE	\$ 50.840,90	2,41%

DESTINO DE LAS VENTAS	
COSTO DE VENTAS	\$0,74
GASTO DE OPERACIÓN	\$0,22
PART. EMPLEADOS	\$0,01
IMP. RENTA	\$0,01
RESERVA LEGAL	\$0,00
UTILIDAD DISPONIBLE	\$0,02

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico 3 Destino de las Ventas 2016



Fuente: Elaboración Propia

Durante el año 2016 ALUCON CIA. LTDA. experimentó un nivel de ventas de 2.106.580,47USD; con un Costo de Ventas del 73,51%. El Análisis Vertical durante este año evidencia que por cada dólar que la empresa vendió durante el 2016: ganó 0,02 centavos; 0,74 ctvs. representaron los costos de fabricación o importación del producto; 0,22 centavos fueron destinados para financiar los Gastos Administrativos, de Ventas y Financieros; un centavo fue destinado para empleados y un centavo para impuesto a la renta; mientras que la reserva legal llegó a representar menos de un centavo. De los Gastos de Operación, la mayor cantidad de recursos es destinada a Gastos de Administración con un 17,60% de las Ventas. Para este año, la reducción de cinco centavos por cada dólar vendido en los Costos, fue "compensada" por un incremento de cinco centavos en los "Gastos Operativos".

Tabla 4: Análisis Vertical del Estado de Resultados 2017

AÑO 2017		
ALUCON CIA. LTDA.		
ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS		
AÑO 2017		
CUENTA	2017	%
	Valor	
Ventas	\$ 2.310.914,61	100,00%
Costo de Ventas	1591288,49	68,86%
UTILIDAD BRUTA	719626,12	31,14%
Gastos de Operación	545906,5	23,62%
Administrativos	432302,01	18,71%
Ventas	94600,22	4,09%
Financieros	14798,31	0,64%
UTILIDAD OPERATIVA	173719,62	7,52%
Menos: Part. Empleados (15%)	26057,943	1,13%
UTILIDAD PREVIA IMPUESTOS	147661,677	6,39%
Menos: Imp. Renta (22%)	53860,76894	2,33%
UTILIDAD LIQUIDA	93800,90806	4,06%
Menos: Reserva Legal (10%)	9380,090806	0,41%
UTILIDAD DISPONIBLE	84420,81725	3,65%

DESTINO DE LAS VENTAS	
COSTO DE VENTAS	\$0,69
GASTO DE OPERACIÓN	\$0,24
PART. EMPLEADOS	\$0,01

IMP. RENTA	\$0,02
RESERVA LEGAL	\$0,00
UTILIDAD DISPONIBLE	\$0,04

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico 4 Destino de las Ventas año 2017



Fuente: Elaboración Propia

Durante el año 2017 ALUCON CIA. LTDA. experimentó un nivel de ventas de 2.310.914,61USD; con un Costo de Ventas del 68,86%. El Análisis Vertical durante este año evidencia que por cada dólar que la empresa vendió durante el 2017: ganó 0,04 centavos (cantidad más alta en el período de análisis); 0,69 ctvs. representaron los costos de fabricación o importación del producto; 0,24 centavos fueron destinados para financiar los Gastos Administrativos, de Ventas y Financieros; un centavo fue destinado para empleados y dos centavos para impuesto a la renta; mientras que la reserva legal llegó a representar menos de un centavo. De los Gastos de Operación, la mayor cantidad de recursos es destinada a Gastos de Administración con un 18,71% de las Ventas. Para el año 2017, existió una reducción de cinco centavos por cada dólar en el Costo de Ventas, con relación al año anterior. Esta reducción permitió un incremento de 0,02 ctvs. por cada dólar en la utilidad, dos centavos en el Gasto de Operación y un centavo en el Impuesto a la Renta. Es importante mencionar que el año 2017 no representa ventas mayores que el año 2015, sin embargo, en el año 2015 el Impuesto a la Renta pagado fue de 0,01 ctvs. por cada dólar vendido, mientras que en el 2017 se ha pagado

0,02 ctvs. Este incremento se debe a la presencia de Gastos no Deducibles en el Estado de Pérdidas y Ganancias.

Tabla 5: Análisis Vertical del Estado de Resultados 2018

AÑO 2018

ALUCON CIA. LTDA.		
ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS		
AÑO 2018		
CUENTA	2018	%
	Valor	
Ventas	\$ 2.164.075,78	100,00%
Costo de Ventas	\$ 1.379.880,86	63,76%
UTILIDAD BRUTA	\$ 784.194,92	36,24%
Gastos de Operación	\$ 619.691,88	28,64%
Administrativos	\$ 409.853,98	18,94%
Ventas	\$ 93.206,15	4,31%
Financieros	\$ 65.715,03	3,04%
UTILIDAD OPERATIVA	\$ 164.503,04	7,60%
Menos: Part. Empleados (15%)	\$ 24.675,46	1,14%
UTILIDAD PREVIA IMPUESTOS	\$ 139.827,58	6,46%
Menos: Imp. Renta (22%)	\$ 56.644,40	2,62%
UTILIDAD LIQUIDA	\$ 83.183,19	3,84%
Menos: Reserva Legal (10%)	\$ 8.318,32	0,38%
UTILIDAD DISPONIBLE	\$ 74.864,87	3,46%

DESTINO DE LAS VENTAS	
COSTO DE VENTAS	\$0,64
GASTO DE OPERACIÓN	\$0,29
PART. EMPLEADOS	\$0,01
IMP. RENTA	\$0,03
RESERVA LEGAL	\$0,00
UTILIDAD DISPONIBLE	\$0,03

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico 5 Destino de las Ventas 2018



Fuente: Elaboración Propia

Durante el año 2018 ALUCON CIA. LTDA. experimentó un nivel de ventas de 2.164.075,78USD; con un Costo de Ventas del 63,76%. El Análisis Vertical durante este año evidencia que por cada dólar que la empresa vendió durante el 2018: ganó 0,03 centavos; 0,64 ctvs. representaron los costos de fabricación o importación del producto; 0,29 centavos fueron destinados para financiar los Gastos Administrativos, de Ventas y Financieros; un centavo fue destinado para empleados y tres centavos para impuesto a la renta; mientras que la reserva legal llegó a representar menos de un centavo. De los Gastos de Operación, la mayor cantidad de recursos es destinada a Gastos de Administración con un 18,94% de las Ventas. Para el año 2017, existió una reducción de cinco centavos por cada dólar en el Costo de Ventas, con relación al año anterior; sin embargo, los Gastos Administrativos incrementaron 0,05 ctvs.; la presencia de mayor cantidad de Gastos no deducibles ocasionó un pago de Impuesto a la Renta de 0,03 centavos por cada dólar, cantidad que disminuyó en un centavo por cada dólar de la utilidad.

ANÁLISIS VERTICAL DE TENDENCIA GENERAL POR PROMEDIO SIMPLE

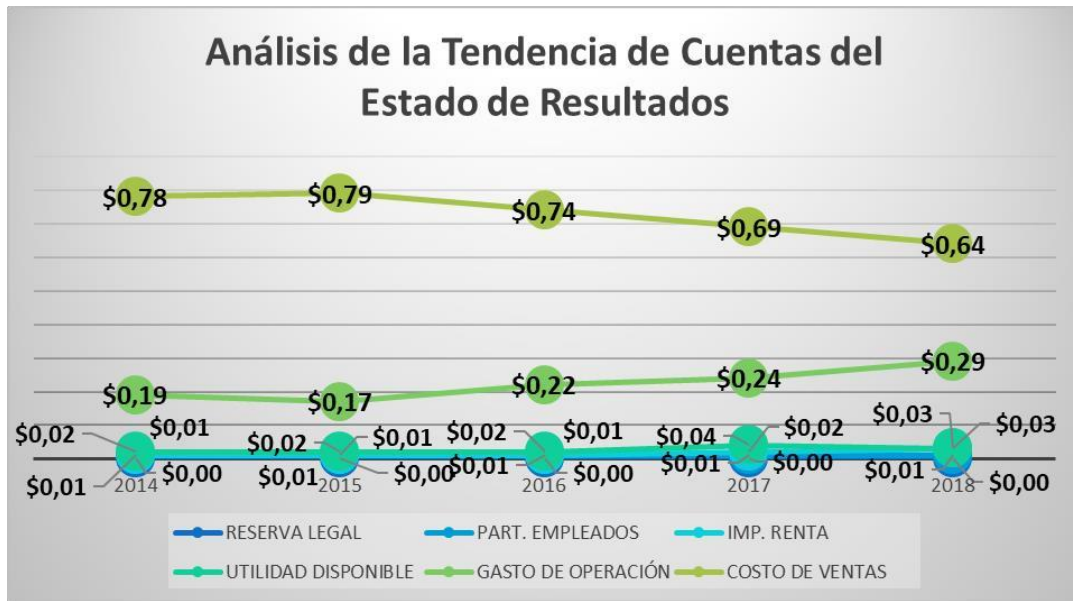
Gráfico 6 Análisis Vertical de Tendencia General por Promedio Simple

ELEMENTO	2014	2015	2016	2017	2018	PROMEDIO
VENTAS	\$ 2.019.414,69	\$ 2.369.068,72	\$ 2.106.580,47	\$ 2.310.914,61	\$ 2.164.075,78	\$ 2.194.010,85
COSTO DE VENTAS	\$0,78	\$0,79	\$0,74	\$0,69	\$0,64	\$ 0,72
GASTO DE OPERACIÓN	\$0,19	\$0,17	\$0,22	\$0,24	\$0,29	\$ 0,22
PART. EMPLEADOS	\$0,01	\$0,01	\$0,01	\$0,01	\$0,01	\$ 0,01
IMP. RENTA	\$0,01	\$0,01	\$0,01	\$0,02	\$0,03	\$ 0,01
RESERVA LEGAL	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$ 0,00
UTILIDAD DISPONIBLE	\$0,02	\$0,02	\$0,02	\$0,04	\$0,03	\$ 0,03

Fuente: Elaboración Propia

El Resultado Análisis Vertical de Tendencia General por promedio simple, demuestra que por cada dólar vendido: el promedio de utilidad disponible es de 0,03 ctvs. y los Costos de Ventas Representan 0,72 centavos. Aunque el Resultado de la tendencia presenta un valor de Impuesto a la Renta de 0,01 centavo por cada dólar ganado, dentro de los dos últimos años se evidenció la existencia de Gastos No Deducibles que llegaron a incrementar el Impuesto a la Renta convirtiéndolo en un aporte 0,03 centavos por cada dólar ganado. A demás, las fluctuaciones del Costo de ventas indican que este rubro tiende a disminuir existiendo una variación de 0,15 centavos entre su pico más alto en el año 2015 y su pico más bajo en el año 2018. No obstante, los gastos de operación han tendido a incrementar, existiendo una diferencia de 0,10 centavos por cada dólar vendido, entre el año más bajo (2014) y el año más alto (2018); La tendencia al incremento de gastos administrativos, establece pautas para un análisis más profundo de los Gastos de Operación a través de un Análisis Financiero.

Gráfico 7 Análisis de Tendencia de las Cuentas del Estado de Resultados



Fuente: Elaboración Propia

3.1.1.2. ANÁLISIS VERTICAL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

GLOSARIO DE COLORES

GLOSARIO DE COLORES	
	GRUPO
	SUBGRUPO
	CUENTA
	PORCENTAJE ACEPTABLE
	PORCENTAJE ALERTA

Tabla 6: Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera año 2014

AÑO 2014

ALUCON CIA. LTDA.		
ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		
AÑO 2014		
ACTIVO	2014	%
	Valor	
Activo Corriente	\$ 633.463,99	88,63%
Disponibile	\$ 89.718,64	12,55%
Caja	\$ 47.550,88	6,65%
Caja Chica	\$ 2.000,00	0,28%
Bancos	\$ 40.167,76	5,62%

Exigible	\$ 210.120,61	29,40%
Cuentas y Documentos Por Cobrar	\$ 185.401,35	25,94%
Prestamos	\$ 8.769,00	1,23%
Otras Cuentas y Documentos Por Cobrar	\$ -	0,00%
(-) Provisiones Incobrables y Otros	\$ -	0,00%
Crédito Tributario Retenciones	\$ 15.950,26	2,23%
Crédito Tributario ISD.	\$ -	0,00%
Realizable	\$ 333.624,74	46,68%
Inventarios	\$ 333.624,74	46,68%
Activo No Corriente	\$ 81.259,00	11,37%
Propiedad, Planta y Equipo	\$ 81.259,00	11,37%
Muebles De Oficina	\$ 4.953,00	0,69%
(-) Reserva Por Depreciación Muebles	\$ -1.709,61	
Equipos De Computación	\$ 6.430,00	0,90%
(-) Reserva Por Depreciación Eq. Computacion	\$ -2.219,42	
Maquinaria, Equipo, e Instalaciones	\$ 1.008,00	0,14%
(-) Reserva Por Depreciación Maquinaria	\$ -347,93	
Vehículos	\$ 110.700,00	15,49%
(-) Reserva Por Depreciación Vehículos	\$ -38.209,88	
Otras Propiedades, Planta y Equipo	\$ 1.000,00	0,14%
(-) Reserva Por Depreciación Otros	\$ -345,17	
TOTAL DEL ACTIVO	\$ 714.722,99	100,00%
PASIVO		
Pasivo Corriente	\$ 91.778,17	24,79%
Cuentas y Documentos Por Pagar	\$ 34.949,83	9,44%
Otras Cuentas y Documentos Por Pagar (Ad. Tributaria)	\$ 15.998,84	4,32%
Obligaciones Con Instituciones Financieras	\$ -	0,00%
Participación a Trabajadores Por Pagar	\$ 11.401,50	3,08%
Provisiones Corrientes	\$ 28.000,00	7,56%
Otros Pasivos Corrientes	\$ 1.428,00	0,39%
Pasivo No Corriente	\$ 278.437,91	75,2%
Cuentas Por Pagar a Socios	\$ 278.437,91	75,21%
Otros Pasivos No Corrientes (Del Exterior)	\$ -	0,00%
TOTAL DEL PASIVO	\$ 370.216,08	100,00%
PATRIMONIO		
Capital Social	\$ 1.000,00	0,29%
Reserva Legal	\$ 18.821,67	5,46%
Reserva Facultativa	\$ 260.076,74	75,49%
Pérdidas y Ganancias	\$ 64.608,50	18,75%
TOTAL DEL PATRIMONIO	\$ 344.506,91	100,00%
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		
	\$ 714.722,99	

Fuente: Elaboración Propia

Para el año 2014 el 88,63% de los recursos de ALUCON CIA. LTDA. se encontraron en Activos Corrientes y 11,37%, representaron el Activo No Corriente. La cuenta del Activo más significativa es la relacionada a Inventarios con un 46,68% de representación; la cuenta Inventarios, comprende los inventarios de materia prima para la producción y todos los productos disponibles para la venta, tanto por producción como importación. Al ser ALUCON una empresa que no vende productos perecibles y cuyo costo de mantenimiento de inventario no es elevado, se considera aceptable la proporción de la inversión en Inventario. El 12,55% de los Activos de la Empresa corresponden a Efectivo y Equivalentes del Efectivo y el 11,37% de los Activos se encuentran invertidos en Propiedad, Planta y Equipo; la relación en la proporción de inversiones es motivo de análisis de ciclo del efectivo, pues podría existir un caso de exceso de efectivo o efectivo ocioso que podría ser canalizado a inversiones temporales o compra de maquinaria que permita la reducción de costos de producción. Las cuentas por cobrar representan el 25,94% de los Activos lo que representa la cuarta parte de los mismos. Para poder determinar el riesgo de este porcentaje alto se debe utilizar ratios a fin de obtener un análisis más profundo del porcentaje de recuperación de cuentas por cobrar.

Respecto al Pasivo, la deuda en Pasivo corriente representa el 24,79% y la deuda en Pasivo no Corriente 75,21% del grupo. La cuenta con mayor representación en los Pasivos es Cuentas por pagar a Socios, lo cual demuestra una actitud paternalista por parte de los socios. Autores como (Baena Toro, 2010) manifiestan que “Las financiaciones de largo plazo se deben aplicar a las inversiones de largo plazo o fijas que son las mismas (propiedad, planta y equipo)”, en este caso el financiamiento a largo plazo que es el pago a socios está financiando la compra de inventarios, cuenta más representativa de los activos. En cuanto a la relación Activo Corriente – Pasivo Corriente, los pasivos corrientes son menores a los activos corrientes denotando el criterio resaltado anteriormente: Exceso de liquidez. La cuenta más representativa del Patrimonio es la Reserva Facultativa con un 75,49%, seguido de Resultados de años anteriores con un porcentaje de Representación de 18,75%, lo cual nos lleva a afirmar que de la proporción de los recursos de la empresa que son financiados con capital

propio, estos provienen de la Reserva Facultativa y de Utilidades no distribuidas. El gran porcentaje de representación de la Reserva Facultativa, la mayoría de financiamiento a largo plazo a través de cuentas por pagar a socios, así como el alto porcentaje de utilidades de años anteriores, demuestra que los socios presentan una actitud proteccionista hacia la empresa, priorizando la estabilidad y liquidez de la misma antes que la distribución de dividendos, sin embargo la empresa presenta brechas de liquidez muy altas, situación que motiva una posible tercera situación: Pago de dividendos a socios o incremento de capital social.

Es importante mencionar que durante este año se presentó un cálculo del 10% de la Reserva Legal, sin embargo, el Artículo 109 de la Ley de Compañías (Superintendencia de Compañías, 1999) establece que: “La compañía formará un fondo de reserva hasta que éste alcance por lo menos al veinte por ciento del capital social. En cada anualidad la compañía segregará, de las utilidades líquidas y realizadas, un cinco por ciento para este objeto.”

Se nota que durante todos los años de estudio la empresa no tiene una cuenta de Utilidades de Años anteriores y la diferencia de las utilidades no distribuidas envía a la reserva facultativa.

Tabla 7: Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera año 2015

AÑO 2015

ALUCON CIA. LTDA.		
ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		
AÑO 2015		
ACTIVO	2015 Valor	%
Activo Corriente	\$ 872.545,65	90,08%
Disponible	\$ 110.348,17	11,39%
Caja	\$ 50.923,64	5,26%
Caja Chica	\$ 2.000,00	0,21%
Bancos	\$ 57.424,53	5,93%
Exigible	\$ 343.191,76	35,43%
Cuentas y Documentos Por Cobrar	\$ -	0,00%
Prestamos	\$ 8.504,00	0,88%
Otras Cuentas y Documentos Por Cobrar	\$ 314.997,80	32,52%
(-) Provisiones Incobrables y Otros	\$ -	0,00%
Crédito Tributario Retenciones	\$ 19.689,96	2,03%

Crédito Tributario ISD.	\$ -	0,00%
Realizable	\$ 419.005,72	43,26%
Inventarios	\$ 419.005,72	43,26%
Activo No Corriente	\$ 96.126,00	9,92%
Propiedad, Planta y Equipo	\$ 96.126,00	9,92%
Muebles De Oficina	\$ 4.442,00	0,46%
(-) Reserva Por Depreciación Muebles	\$ -1.555,36	
Equipos De Computación	\$ 6.570,00	0,68%
(-) Reserva Por Depreciación Eq. Computación	\$ -2.300,48	
Maquinaria, Equipo, e Instalaciones	\$ 2.008,00	0,21%
(-) Reserva Por Depreciación Maquinaria	\$ -703,10	
Vehículos	\$ 134.900,00	13,93%
(-) Reserva Por Depreciación Vehículos	\$ -47.235,06	
Otras Propiedades, Planta y Equipo	\$ -	0,00%
(-) Reserva Por Depreciación Otros	\$ -	0,00%
TOTAL DEL ACTIVO	\$ 968.671,65	100,00%
PASIVO		
Pasivo Corriente	\$ 195.712,49	35,71%
Cuentas y Documentos Por Pagar	\$ 90.081,03	16,44%
Otras Cuentas y Documentos Por Pagar (Ad .Tributaria)	\$ 23.302,01	4,25%
Obligaciones Con Instituciones Financieras	\$ -	0,00%
Participación a Trabajadores Por Pagar	\$ 15.750,25	2,87%
Provisiones Corrientes	\$ 59.400,00	10,84%
Otros Pasivos Corrientes	\$ 7.179,20	1,31%
Pasivo No Corriente	\$ 352.278,50	64,29%
Cuentas Por Pagar a Socios	\$ 352.278,50	64,29%
Otros Pasivos No Corrientes (Del Exterior)	\$ -	0,00%
TOTAL DEL PASIVO	\$ 547.990,99	100,00%
PATRIMONIO		
Capital Social	\$ 2.000,00	0,48%
Reserva Legal	\$ 21.682,13	5,15%
Reserva Facultativa	\$ 307.747,13	73,15%
Pérdidas y Ganancias	\$ 89.251,40	21,22%
TOTAL DEL PATRIMONIO	\$ 420.680,66	100,00%
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		
	\$ 968.671,65	

Fuente: Elaboración Propia

Para el año 2015 el 90,08% de los recursos de ALUCON CIA. LTDA. se encontraron en Activos Corrientes y 9,92%, representaron el Activo No Corriente. La cuenta del Activo más significativa es la relacionada a Inventarios con un 43,26% de representación; la cuenta Inventarios, comprende los inventarios de materia prima para la producción y todos los productos disponibles para la venta, tanto por producción como importación. Al ser ALUCON una empresa que no vende productos perecibles y cuyo costo de mantenimiento de inventario no es elevado, se considera aceptable la proporción de la inversión en Inventario. El 11,39% de los Activos de la Empresa corresponden a Efectivo y Equivalentes del Efectivo y el 9,92% de los Activos se encuentran invertidos en Propiedad, Planta y Equipo; para este año la proporción sigue siendo mayor por tanto también se requiere un análisis del ciclo de efectivo, pues podría existir un caso de exceso de efectivo o efectivo ocioso que podría ser canalizado a inversiones temporales. Las cuentas por cobrar a clientes representaron un 0% de los Activos, equivalente a una disminución de la totalidad de estos derechos; sin embargo, surge una representación del 32,52% en Otras cuentas y documentos por cobrar.

Respecto al Pasivo, la deuda en Pasivo corriente representa el 35,71% y la deuda en Pasivo no corriente 64,29% del grupo. La cuenta con mayor representación en los Pasivos es Cuentas por pagar a Socios, lo cual demuestra una actitud paternalista por parte de los socios. Autores como (Baena Toro, 2010) manifiestan que “Las financiaciones de largo plazo se deben aplicar a las inversiones de largo plazo o fijas que son las mismas (propiedad, planta y equipo)”, en este caso las financiaciones a largo plazo que es la deuda a socios, está financiando la compra de inventarios, cuenta más representativa de los Activos. En cuanto a la relación Activo Corriente – Pasivo Corriente, los pasivos corrientes son menores a los activos corrientes denotando el criterio resaltado anteriormente: Exceso de liquidez. La cuenta más representativa del Patrimonio es la Reserva Facultativa con un 73,15%, seguido de Resultados de años anteriores con un porcentaje de Representación de 21,22%, lo cual nos lleva a afirmar que de la proporción de los recursos de la empresa que son financiados con capital propio, estos provienen de la Reserva Facultativa y de Utilidades no distribuidas.

El gran porcentaje de representación de la Reserva Facultativa, la mayoría de financiamiento a largo plazo a través de cuentas por pagar a socios, así como el alto porcentaje de utilidades de años anteriores, demuestra que durante el año 2015 los socios mantuvieron una actitud proteccionista hacia la empresa, priorizando la

estabilidad y liquidez de la misma antes que la distribución de dividendos, sin embargo la empresa presenta brechas de liquidez muy altas, situación que motiva una posible tercera situación: Pago de dividendos a socios o incremento de capital social.

Es importante mencionar que Durante este año se presentó un cálculo del 10% de la Reserva Legal, sin embargo, el Artículo 109 de la Ley de Compañías (Superintendencia de Compañías, 1999) establece que: “La compañía formará un fondo de reserva hasta que éste alcance por lo menos al veinte por ciento del capital social. En cada anualidad la compañía segregará, de las utilidades líquidas y realizadas, un cinco por ciento para este objeto.”

Tabla 8: Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera año 2016

AÑO 2016

ALUCON CIA. LTDA.		
ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		
AÑO 2016		
ACTIVO	2016	%
	Valor	
Activo Corriente	\$ 931.022,70	94,41%
Disponible	\$ 173.713,22	17,61%
Caja	\$ 91.008,01	9,23%
Caja Chica	\$ 2.000,00	0,20%
Bancos	\$ 80.705,21	8,18%
Exigible	\$ 170.643,34	17,30%
Cuentas y Documentos Por Cobrar	\$ -	0,00%
Prestamos	\$ 7.367,00	0,75%
Otras Cuentas y Documentos Por Cobrar	\$ 145.852,32	14,79%
(-) Provisiones Incobrables y Otros	\$ -	0,00%
Crédito Tributario Retenciones	\$ 17.424,02	1,77%
Crédito Tributario ISD.	\$ -	0,00%
Realizable	\$ 586.666,14	59,49%
Inventarios	\$ 586.666,14	59,49%
Activo No Corriente	\$ 55.159,00	5,59%
Propiedad, Planta y Equipo	\$ 55.159,00	5,59%
Muebles De Oficina	\$ 5.092,00	0,52%
(-) Reserva Por Depreciación Muebles	\$ -3.170,28	
Equipos De Computación	\$ 4.155,00	0,42%
(-) Reserva Por Depreciación Eq. Computación	\$ -2.586,90	
Maquinaria, Equipo, e Instalaciones	\$ 2.008,00	0,20%

(-) Reserva Por Depreciación Maquinaria	\$ -1.250,18	
Vehículos	\$ 134.900,00	13,68%
(-) Reserva Por Depreciación Vehículos	\$ -83.988,64	
Otras Propiedades, Planta y Equipo	\$ -	0,00%
(-) Reserva Por Depreciación Otros	\$ -	0,00%
TOTAL DEL ACTIVO	\$ 986.181,70	100,00%
PASIVO		
Pasivo Corriente	\$ 202.589,54	39,10%
Cuentas y Documentos Por Pagar	\$ -	0,00%
Otras Cuentas y Documentos Por Pagar (Ad .Tributaria)	\$ 20.141,22	3,89%
Obligaciones Con Instituciones Financieras	\$ 77.267,79	14,91%
Participación a Trabajadores Por Pagar	\$ 12.780,53	2,47%
Provisiones Corrientes	\$ 92.400,00	17,83%
Otros Pasivos Corrientes	\$ -	0,00%
Pasivo No Corriente	\$ 315.560,49	60,90%
Cuentas Por Pagar a Socios	\$ 315.469,29	60,88%
Otros Pasivos No Corrientes (Del Exterior)	\$ 91,20	0,02%
TOTAL DEL PASIVO	\$ 518.150,03	100,00%
PATRIMONIO		
Capital Social	\$ 2.000,00	0,43%
Reserva Legal	\$ 26.144,70	5,59%
Reserva Facultativa	\$ 367.463,95	78,51%
Pérdidas y Ganancias	\$ 72.423,02	15,47%
TOTAL DEL PATRIMONIO	\$ 468.031,67	100,00%
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 986.181,70	

Fuente: Elaboración Propia

Para el año 2016 el 94,41% de los recursos de ALUCON CIA. LTDA. se encontraron en Activos Corrientes y 5,59%, representaron el Activo No Corriente. La cuenta del Activo más significativa es la relacionada a Inventarios con un 59,49% de representación; la cuenta Inventarios, comprende los inventarios de materia prima para la producción y todos los productos disponibles para la venta, tanto por producción como importación. Al ser ALUCON una empresa que no vende productos perecibles y cuyo costo de mantenimiento de inventario no es elevado, se considera aceptable la proporción de la inversión en Inventario. El 17,61% de los Activos de la Empresa corresponden a Efectivo y Equivalentes del Efectivo y el 5,59% de los Activos se

encuentran invertidos en Propiedad, Planta y Equipo; para este año la proporción incrementa con lo que evidencia la necesidad de un análisis del ciclo de efectivo, pues podría existir un caso de exceso de efectivo o efectivo ocioso que podría ser canalizado a inversiones temporales. Las Cuentas por Cobrar para este año presentan una reducción del 50%, lo que evidencia gestiones de cobro por parte de la empresa.

Respecto al Pasivo, la deuda en Pasivo corriente representa el 39,10% y la deuda en Pasivo no Corriente 60,90% del grupo. La cuenta con mayor representación en los Pasivos es Cuentas por pagar a Socios, lo cual demuestra una actitud paternalista por parte de los socios. Autores como (Baena Toro, 2010) manifiestan que “Las financiaciones de largo plazo se deben aplicar a las inversiones de largo plazo o fijas que son las mismas (propiedad, planta y equipo)”, en este caso las financiaciones a largo plazo que es la deuda a socios, está financiando la compra de inventarios, cuenta más representativa de los Activos. En cuanto a la relación Activo Corriente – Pasivo Corriente, los pasivos corrientes son menores a los activos corrientes denotando el criterio resaltado anteriormente: Exceso de liquidez. La cuenta más representativa del Patrimonio es la Reserva Facultativa con un 78,51%, seguido de Resultados de años anteriores con un porcentaje de Representación de 15,47%, lo cual nos lleva a afirmar que de la proporción de los recursos de la empresa que son financiados con capital propio, estos provienen de la Reserva Facultativa y de Utilidades no distribuidas.

El gran porcentaje de representación de la Reserva Facultativa, la mayoría de financiamiento a largo plazo a través de cuentas por pagar a socios, así como el alto porcentaje de utilidades de años anteriores, demuestra que durante el año 2016 los socios mantuvieron una actitud proteccionista hacia la empresa, priorizando la estabilidad y liquidez de la misma antes que la distribución de dividendos, sin embargo para este año la empresa continúa presentando brechas de liquidez muy altas, situación que motiva una posible tercera situación: Pago de dividendos a socios o incremento de capital social.

Es importante mencionar que Durante este año se presentó un cálculo del 10% de la Reserva Legal, sin embargo, el Artículo 109 de la Ley de Compañías (Superintendencia de Compañías, 1999) establece que: “La compañía formará un fondo de reserva hasta que éste alcance por lo menos al veinte por ciento del capital social. En cada anualidad

la compañía segregará, de las utilidades líquidas y realizadas, un cinco por ciento para este objeto.”

Tabla 9: Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera año 2017

AÑO 2017

ALUCON CIA. LTDA.		
ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		
AÑO 2017		
ACTIVO	2017	%
	Valor	
Activo Corriente	\$ 1.090.034,81	99,36%
Disponible	\$ 184.072,02	16,78%
Caja	\$ 85.932,21	7,83%
Caja Chica	\$ 2.000,00	0,18%
Bancos	\$ 96.139,81	8,76%
Exigible	\$ 287.427,79	26,20%
Cuentas y Documentos Por Cobrar	\$ -	0,00%
Prestamos	\$ 3.958,00	0,36%
Otras Cuentas y Documentos Por Cobrar	\$ 208.098,56	18,97%
(-) Provisiones Incobrables y Otros	\$ -2.017,00	-0,18%
Crédito Tributario Retenciones	\$ 18.302,12	1,67%
Crédito Tributario ISD.	\$ 59.086,11	5,39%
Realizable	\$ 618.535,00	56,38%
Inventarios	\$ 618.535,00	56,38%
Activo No Corriente	\$ 7.031,80	0,64%
Propiedad, Planta y Equipo	\$ 7.031,80	0,64%
Muebles De Oficina	\$ 3.196,00	0,29%
(-) Reserva Por Depreciación Muebles	\$ -1.064,00	
Equipos De Computación	\$ 2.502,80	0,23%
(-) Reserva Por Depreciación Eq. Computación	\$ -1.611,00	
Maquinaria, Equipo, e Instalaciones	\$ 2.008,00	0,18%
(-) Reserva Por Depreciación Maquinaria	\$ -	
Vehículos	\$ 72.400,00	6,60%
(-) Reserva Por Depreciación Vehículos	\$ -70.400,00	
Otras Propiedades, Planta y Equipo	\$ -	0,00%
(-) Reserva Por Depreciación Otros	\$ -	0,00%
TOTAL DEL ACTIVO	\$ 1.097.066,61	100,00%
PASIVO		
Pasivo Corriente	\$ 141.631,79	28,60%
Cuentas y Documentos Por Pagar	\$ -	0,00%
Otras Cuentas y Documentos Por Pagar (Ad .Tributaria)	\$ 16.996,79	3,43%

Obligaciones Con Instituciones Financieras	\$ 20.546,16	4,15%
Participación a Trabajadores Por Pagar	\$ 26.688,84	5,39%
Provisiones Corrientes	\$ 77.400,00	15,63%
Otros Pasivos Corrientes	\$ -	0,00%
Pasivo No Corriente	\$ 353.579,61	71,40%
Cuentas Por Pagar a Socios	\$ 353.579,61	71,40%
Otros Pasivos No Corrientes (Del Exterior)	\$ -	0,00%
TOTAL DEL PASIVO	\$ 495.211,40	100,00%
PATRIMONIO		
Capital Social	\$ 2.000,00	0,33%
Reserva Legal	\$ 29.765,85	4,95%
Reserva Facultativa	\$ 418.852,62	69,59%
Pérdidas y Ganancias	\$ 151.236,74	25,13%
TOTAL DEL PATRIMONIO	\$ 601.855,21	100,00%
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		
	\$ 1.097.066,61	

Fuente: Elaboración Propia

Para el año 2017 el 99,36% de los recursos de ALUCON CIA. LTDA. se encontraron en Activos Corrientes y 0,64%, representaron el Activo No Corriente. La cuenta del Activo más significativa es la relacionada a Inventarios con un 56,38% de representación; la cuenta Inventarios, comprende los inventarios de materia prima para la producción y todos los productos disponibles para la venta, tanto por producción como importación. Al ser ALUCON una empresa que no vende productos perecibles y cuyo costo de mantenimiento de inventario no es elevado, se considera aceptable la proporción de la inversión en Inventario. El 16,68% de los Activos de la Empresa corresponden a Efectivo y Equivalentes del Efectivo y el 0,64% de los Activos se encuentran invertidos en Propiedad, Planta y Equipo; a pesar de que para este año el porcentaje de representación de efectivo y equivalentes en los Activos disminuyó; la brecha entre la relación Efectivo y Equivalentes – Propiedad Planta y Equipo creció aún más por lo que también se considera importante un análisis del ciclo de efectivo, por un posible caso de exceso de efectivo o efectivo ocioso que podría ser canalizado a inversiones temporales o compra de maquinaria para la disminución de costos. El exigible de este año representa 26,20% del Total de Activos, sin embargo el 5% se encuentra en crédito Tributario por el Impuesto a la Salida de Divisas, por lo tanto no se

encuentra un incremento crítico en cuentas por cobrar debido a la gestión de cobro de la empresa.

Respecto al Pasivo, la deuda en Pasivo corriente representa el 28,60% y la deuda en Pasivo no corriente 71,40% del grupo. La cuenta con mayor representación en los Pasivos es Cuentas por pagar a Socios, lo cual demuestra una actitud paternalista por parte de los socios. Autores como (Baena Toro, 2010) manifiestan que “Las financiaciones de largo plazo se deben aplicar a las inversiones de largo plazo o fijas que son las mismas (propiedad, planta y equipo)”, en este caso las financiaciones a largo plazo que es la deuda a socios, está financiando la compra de inventarios, cuenta más representativa de los Activos. En cuanto a la relación Activo Corriente – Pasivo Corriente, los pasivos corrientes son menores a los activos corrientes denotando el criterio resaltado anteriormente: Exceso de liquidez. La cuenta más representativa del Patrimonio es la Reserva Facultativa con un 69,59% seguido de Resultados de años anteriores con un porcentaje de Representación de 25,13%, a pesar de la disminución en la proporción de Reserva Facultativa, podemos afirmar que de los recursos de la empresa que son financiados con capital propio, estos provienen de la Reserva Facultativa y de Utilidades no distribuidas.

El gran porcentaje de representación de la Reserva Facultativa, la mayoría de financiamiento a largo plazo a través de cuentas por pagar a socios, así como el alto porcentaje de utilidades de años anteriores, demuestra que durante el año 2017 los socios mantuvieron una actitud proteccionista hacia la empresa, priorizando la estabilidad y liquidez de la misma antes que la distribución de dividendos, sin embargo para este año la empresa continúa presentando brechas de liquidez muy altas, situación que motiva una posible tercera situación: Pago de dividendos a socios o incremento de capital social.

Es importante mencionar que Durante este año se presentó un cálculo del 10% de la Reserva Legal, sin embargo, el Artículo 109 de la Ley de Compañías (Superintendencia de Compañías, 1999) establece que: “La compañía formará un fondo de reserva hasta que éste alcance por lo menos al veinte por ciento del capital social. En cada anualidad la compañía segregará, de las utilidades líquidas y realizadas, un cinco por ciento para este objeto.”

Tabla 10: Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera año 2018

ALUCON CIA. LTDA.		
ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		
AÑO 2018		
ACTIVO	2018	%
	Valor	
Activo Corriente	\$ 1.221.050,85	94,53%
Disponibles	\$ 126.059,96	9,76%
Caja	\$ 84.304,34	6,53%
Caja Chica	\$ 2.000,00	0,15%
Bancos	\$ 39.755,62	3,08%
Exigible	\$ 382.072,69	29,58%
Cuentas y Documentos Por Cobrar	\$ -	0,00%
Prestamos	\$ 6.731,21	0,52%
Otras Cuentas y Documentos Por Cobrar	\$ 286.182,70	22,16%
(-) Provisiones Incobrables y Otros	\$ -2.017,00	-0,16%
Crédito Tributario Retenciones	\$ 17.357,16	1,34%
Crédito Tributario ISD.	\$ 73.818,62	5,71%
Realizable	\$ 712.918,20	55,19%
Inventarios	\$ 712.918,20	55,19%
Activo No Corriente	\$ 70.632,00	5,47%
Propiedad, Planta y Equipo	\$ 70.632,00	5,47%
Muebles De Oficina	\$ 3.666,00	0,28%
(-) Reserva Por Depreciación Muebles	\$ -648,00	
Equipos De Computación	\$ 2.070,00	0,16%
(-) Reserva Por Depreciación Eq. Computación	\$ -594,00	
Maquinaria, Equipo, e Instalaciones	\$ 2.008,00	0,16%
(-) Reserva Por Depreciación Maquinaria	\$ -	
Vehículos	\$ 79.660,71	6,17%
(-) Reserva Por Depreciación Vehículos	\$ -15.530,71	
Otras Propiedades, Planta y Equipo	\$ -	0,00%
(-) Reserva Por Depreciación Otros	\$ -	0,00%
TOTAL DEL ACTIVO	\$ 1.291.682,85	100,00%
PASIVO		
Pasivo Corriente	\$ 109.712,96	21,65%
Cuentas y Documentos Por Pagar	\$ -	0,00%
Otras Cuentas y Documentos Por Pagar (Ad. Tributaria)	\$ -	0,00%
Obligaciones Con Instituciones Financieras	\$ -	0,00%
Participación a Trabajadores Por Pagar	\$ 32.312,96	6,38%
Provisiones Corrientes	\$ 77.400,00	15,27%

Otros Pasivos Corrientes	\$ -	0,00%
Pasivo No Corriente	\$ 397.007,88	78,35%
Cuentas Por Pagar a Socios	\$ 397.007,88	78,35%
Otros Pasivos No Corrientes (Del Exterior)	\$ -	0,00%
TOTAL DEL PASIVO	\$ 506.720,84	100,00%
PATRIMONIO		
Capital Social	\$ 2.000,00	0,25%
Reserva Legal	\$ 44.889,52	5,72%
Reserva Facultativa	\$ 554.965,69	70,70%
Pérdidas y Ganancias	\$ 183.106,80	23,33%
TOTAL DEL PATRIMONIO	\$ 784.962,01	100,00%
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		
	\$ 1.291.682,85	

Fuente: Elaboración Propia

Para el año 2018 el 94,53% de los recursos de ALUCON CIA. LTDA. se encontraron en Activos Corrientes y 5,47%, representaron el Activo No Corriente. La cuenta del Activo más significativa es la relacionada a Inventarios con un 55,19% de representación; la cuenta Inventarios, comprende los inventarios de materia prima para la producción y todos los productos disponibles para la venta, tanto por producción como importación. Al ser ALUCON una empresa que no vende productos perecibles y cuyo costo de mantenimiento de inventario no es elevado, se considera aceptable la proporción de la inversión en Inventario. El 9,76% de los Activos de la Empresa corresponden a Efectivo y Equivalentes del Efectivo y el 5,47% de los Activos se encuentran invertidos en Propiedad, Planta y Equipo; este año representa una disminución del porcentaje de representación de Disponibilidades y un incremento en el porcentaje de representación en la compra de Propiedad, planta y equipo, por la brecha existente entre estos dos recursos presenta una merma, pero continuando existente por tanto se considera importante un análisis del ciclo de efectivo también para este año, ante un posible caso de exceso de efectivo o efectivo ocioso que podría ser canalizado a inversiones temporales o compra de maquinaria para la disminución de costos. Las Otras cuentas por cobrar de este año presentan un incremento que supera la quinta parte de la representación de Activos.

Respecto al Pasivo, la deuda en Pasivo corriente representa el 21,65% y la deuda en Pasivo no corriente 78,35% del grupo. La cuenta con mayor representación en los Pasivos es Cuentas por pagar a Socios, lo cual demuestra una actitud paternalista por

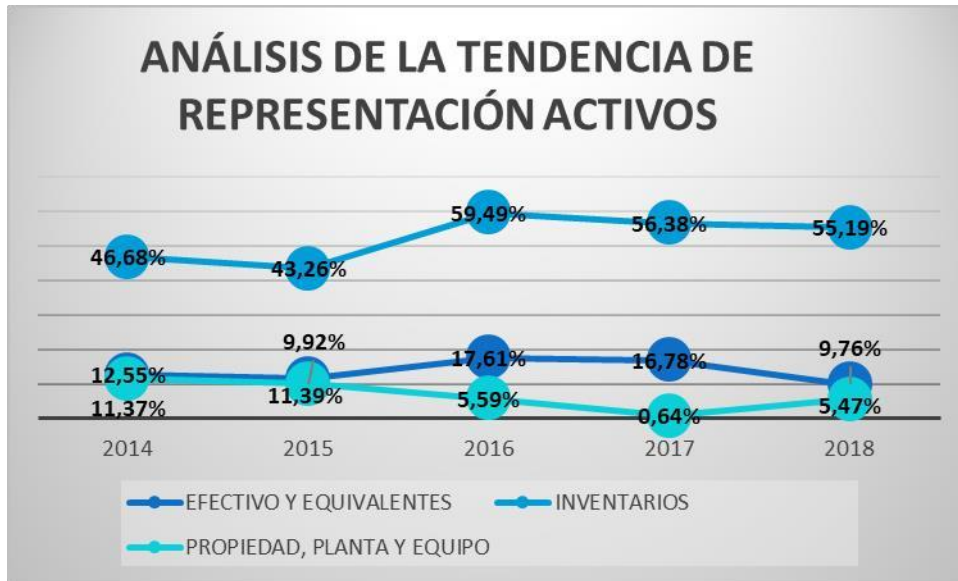
parte de los socios. Autores como (Baena Toro, 2010) manifiestan que “Las financiaciones de largo plazo se deben aplicar a las inversiones de largo plazo o fijas que son las mismas (propiedad, planta y equipo)”, en este caso las financiaciones a largo plazo que es la deuda a socios, está financiando la compra de inventarios, cuenta más representativa de los Activos. En cuanto a la relación Activo Corriente – Pasivo Corriente, los pasivos corrientes son menores a los activos corrientes denotando el criterio resaltado anteriormente: Exceso de liquidez también para el año 2018. La cuenta más representativa del Patrimonio es la Reserva Facultativa con un 70,70% seguido de Resultados de años anteriores con un porcentaje de Representación de 23,33%, en este último año de análisis, podemos afirmar que de los recursos de la empresa que son financiados con capital propio, estos provienen de la Reserva Facultativa y de Utilidades no distribuidas.

El gran porcentaje de representación de la Reserva Facultativa, la mayoría de financiamiento a largo plazo a través de cuentas por pagar a socios, así como el alto porcentaje de utilidades de años anteriores, demuestra que durante el año 2018 los socios mantuvieron una actitud proteccionista hacia la empresa, priorizando la estabilidad y liquidez de la misma antes que la distribución de dividendos, sin embargo para este año la empresa continúa presentando brechas de liquidez muy altas, situación que motiva una posible tercera situación: Pago de dividendos a socios o incremento de capital social.

Es importante mencionar que Durante este año se presentó un cálculo del 10% de la Reserva Legal, sin embargo el Artículo 109 de la Ley de Compañías (Superintendencia de Compañías, 1999) establece que : “La compañía formará un fondo de reserva hasta que éste alcance por lo menos al veinte por ciento del capital social. En cada anualidad la compañía segregará, de las utilidades líquidas y realizadas, un cinco por ciento para este objeto.”

ANÁLISIS DE TENDENCIA DE REPRESENTACIÓN DE ACTIVOS

Gráfico 8 Tendencia de Subgrupos del Activo



Fuente: Elaboración Propia

Efectivo y equivalentes llegaron a representar hasta el 16,78% del total de Activos en el año 2017, mientras que Propiedad, planta y equipo llegó a representar el 0,64% de los Activos en este año, en donde existe una brecha más alta, el exceso de efectivo y equivalentes y la falta de propiedad, planta y equipo presenta una opción preliminar para la inversión del excedente de efectivo: La compra de maquinaria que permita la disminución de costos de producción; La opción número dos sería el depósito del dinero excedente en inversiones temporales. Un detalle adicional es que la mayor representación de Propiedad, Planta y Equipo es por Vehículos en lugar de maquinaria, a pesar que ALUCON es una empresa productora.

Los inventarios presentan una tendencia de representación entre el 46,68% y el 55,19% de los Activos, porcentajes que se consideran aceptables por la naturaleza de los productos comercializados y el bajo costo de mantenimiento de inventario.

ANÁLISIS DE TENDENCIAS DE REPRESENTACIÓN DE PASIVO PASIVO CORRIENTE

Gráfico 9 Tendencia de Representación del Pasivo Corriente



Fuente: Elaboración Propia

El año con mayor representación del Pasivo Corriente fue el 2016, sin embargo, no existe gran variación entre el año 2014 y 2018 de la cantidad de Obligaciones con vencimiento en el corto plazo que la empresa mantuvo.

PATRIMONIO

El porcentaje de Utilidades Acumuladas presenta una variación del 10% entre el año 2014 y el año 2018, siendo el año en que menos representación mantuvo el 2016, por tanto, se puede asumir que en el año 2016 se repartieron utilidades a socios, financiando la compra de recursos con deuda a corto plazo (Pasivo Corriente).

La brecha entre el porcentaje de representación de la Reserva Facultativa en base al Patrimonio es del 5% entre el año 2014 y el año 2018, demostrando la tendencia paternalista de los socios ante la distribución de dividendos.

Gráfico 10 Análisis de la Tendencia del Patrimonio



Fuente: Elaboración Propia

3.1.2. ANÁLISIS HORIZONTAL

El análisis horizontal describe las decisiones de priorización de recursos, los cambios en las fuentes de financiamiento, así como las variaciones en ventas y gastos de una empresa determinada. No existe un estado financiero que requiere más importancia en el análisis horizontal, razón por la cual se presenta primero el análisis horizontal del Estado de Situación Financiera y luego el análisis del Estado de Resultados.

3.1.2.1 ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AÑO 2014

Tabla 11: Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera año 2014

ALUCON CIA. LTDA.				
ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA				
VARIACIONES DEL AÑO 2014				
ACTIVO	2013	2014	VAR. MON.	VAR %
	Valor	Valor		
Activo Corriente	\$ 643.398,30	\$ 633.463,99	\$ -9.934,31	-1,54%
Disponibles	\$ 83.953,19	\$ 89.718,64	\$ 5.765,45	6,87%
Caja	\$ 49.171,91	\$ 47.550,88	\$ -1.621,03	-3,30%
Caja Chica	\$ 2.000,00	\$ 2.000,00	\$ -	0,00%
Bancos	\$ 32.781,28	\$ 40.167,76	\$ 7.386,48	22,53%
Exigible	\$ 258.940,12	\$ 210.120,61	\$ -48.819,51	-18,85%
Cuentas y Documentos Por	\$ 12.129,00	\$ 185.401,35	\$ 173.272,35	1428,58%

Cobrar				%
Prestamos	\$ 228.645,30	\$ 8.769,00	\$ -219.876,30	-96,16%
Otras Cuentas y Documentos Por Cobrar	\$ 18.165,82	\$ -	\$ -18.165,82	-
(-) Provisiones Incobrables y Otros	\$ -	\$ -	\$ -	100,00%
Crédito Tributario Retenciones	\$ -	\$ 15.950,26	\$ 15.950,26	0,00%
Crédito Tributario ISD.	\$ -	\$ -	\$ -	100,00%
Realizable	\$ 300.504,99	\$ 333.624,74	\$ 33.119,75	0,00%
Inventarios	\$ 300.504,99	\$ 333.624,74	\$ 33.119,75	11,02%
Activo No Corriente	\$ 48.702,00	\$ 81.259,00	\$ 32.557,00	11,02%
Propiedad, Planta y Equipo	\$ 48.702,00	\$ 81.259,00	\$ 32.557,00	66,85%
Muebles De Oficina	\$ 5.567,00	\$ 4.953,00	\$ -614,00	-11,03%
(-) Reserva Por Depreciación Muebles	\$ -2.610,52	\$ -1.709,61	\$ 900,91	-34,51%
Equipos De Computación	\$ 1.592,00	\$ 6.430,00	\$ 4.838,00	303,89%
(-) Reserva Por Depreciación Eq. Computación	\$ -746,53	\$ -2.219,42	\$ -1.472,89	197,30%
Maquinaria, Equipo, e Instalaciones	\$ 2.546,00	\$ 1.008,00	\$ -1.538,00	-60,41%
(-) Reserva Por Depreciación Maquinaria	\$ -1.193,89	\$ -347,93	\$ 845,96	-70,86%
Vehículos	\$ 82.000,00	\$ 110.700,00	\$ 28.700,00	35,00%
(-) Reserva Por Depreciación Vehículos	\$ -38.452,06	\$ -38.209,88	\$ 242,18	-0,63%
Otras Propiedades, Planta y Equipo	\$ -	\$ 1.000,00	\$ 1.000,00	100,00%
(-) Reserva Por Depreciación Otros	\$ -	\$ -345,17	\$ -345,17	100,00%
TOTAL DEL ACTIVO	\$ 692.100,30	\$ 714.722,99	\$ 22.622,69	3,27%
PASIVO				
Pasivo Corriente	\$ 152.485,66	\$ 91.778,17	\$ -60.707,49	-39,81%
Cuentas y Documentos Por Pagar	\$ 82.005,59	\$ 34.949,83	\$ -47.055,76	-57,38%
Otras Cuentas y Documentos Por Pagar (Ad .Tributaria)	\$ 15.101,26	\$ 15.998,84	\$ 897,58	5,94%
Obligaciones Con Instituciones Financieras	\$ 24.847,20	\$ -	\$ -24.847,20	-
Participación a Trabajadores Por Pagar	\$ 11.531,61	\$ 11.401,50	\$ -130,11	-1,13%
Provisiones Corrientes	\$ 10.000,00	\$ 28.000,00	\$ 18.000,00	180,00%
Otros Pasivos Corrientes	\$ 9.000,00	\$ 1.428,00	\$ -7.572,00	-84,13%
Pasivo No Corriente	\$ 236.635,16	\$ 278.437,91	\$ 41.802,75	17,67%
Cuentas Por Pagar a Socios	\$ 221.635,16	\$ 278.437,91	\$ 56.802,75	25,63%
Otros Pasivos No Corrientes (Del Exterior)	\$ 15.000,00	\$ -	\$ -15.000,00	-
TOTAL DEL PASIVO	\$ 389.120,82	\$ 370.216,08	\$ -18.904,74	-4,86%
PATRIMONIO				

Capital Social	\$ 1.000,00	\$ 1.000,00	\$ -	0,00%
Reserva Legal	\$ 15.554,38	\$ 18.821,67	\$ 3.267,29	21,01%
Reserva Facultativa	\$ 221.079,31	\$ 260.076,74	\$ 38.997,43	17,64%
Pérdidas y Ganancias	\$ 65.345,79	\$ 64.608,50	\$ -737,29	-1,13%
TOTAL DEL PATRIMONIO	\$ 302.979,48	\$ 344.506,91	\$ 41.527,43	13,71%
			\$ -	
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 692.100,30	\$ 714.722,99	\$ 22.622,69	3,27%

Fuente: Elaboración Propia

Para el año 2014 ALUCON presentó un incremento del 3,27% en sus Activos, representados por un incremento del 66,85% del Activo No Corriente y un decremento del -1,54% de Activos no Corrientes. El incremento en Activos No corrientes se debió a la adquisición de Propiedad Planta y Equipo: Equipos de computación, vehículos y otras propiedades, planta y equipo. Es importante mencionar que la compra de vehículos representó una erogación de dinero por 28.700 USD, dejando un total de inversión de vehículos de 110.700 USD, mientras que la inversión total en maquinaria para el año 2014 fue de 1.008 USD. En relación a los Activos Corrientes, a pesar que su totalidad disminuye, los montos mantenidos en Disponibilidades aumentaron en 6,87% terminando el año 2014 con un efectivo y equivalentes igual a 89.718,64 USD. El incremento en Disponibilidades es del 6,87% y el incremento en Propiedad, planta y equipo es del 66,68%, dejando un saldo en disponibilidades de 89.718,64 USD y un saldo en propiedad planta y equipo de 81.259 USD, es decir para el año 2014 la inversión en disponibilidades era similar a la inversión en Propiedad, planta y equipo. Para este año la empresa presentó una disminución del 100% en Otras cuentas y Documentos por cobrar, pero un incremento del 1428,58% en Cuentas y Documentos por Cobrar. El incremento en Inventarios fue del 11,02%, porcentaje considerado aceptable por análisis plasmados anteriormente.

En cuanto a los Pasivos, la empresa presentó una disminución del -4,87% y un incremento del patrimonio del 3,27%. Los pasivos Corrientes presentaron un decremento del -39,81% y los No corrientes incrementaron en 17,67%. En cuanto al incremento de los no corrientes, las Cuentas por pagar a Socios representaron un incremento del 25,63% a fines del año 2014 la empresa presentó una deuda a sus socios valorada en 278.437,91. El Pago a proveedores representó una disminución en Cuentas y Documentos por pagar del -57,38%, también la empresa liquidó su préstamo con el

Banco. En cuanto al Patrimonio, la empresa experimentó una disminución de las Utilidades acumuladas de -1,13% y un incremento de la Reserva Facultativa de 17,64%, reflejando la actitud paternalista de los socios.

AÑO 2015

Tabla 12: Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera año 2015

ALUCON CIA. LTDA.				
ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA				
VARIACIONES DEL AÑO 2015				
ACTIVO	2014	2015	VAR. MON	VAR. %
	Valor	Valor		
Activo Corriente	\$ 633.463,99	\$ 872.545,65	\$ 239.081,66	38%
Disponibles	\$ 89.718,64	\$ 110.348,17	\$ 20.629,53	23%
Caja	\$ 47.550,88	\$ 50.923,64	\$ 3.372,76	7%
Caja Chica	\$ 2.000,00	\$ 2.000,00	\$ -	0%
Bancos	\$ 40.167,76	\$ 57.424,53	\$ 17.256,77	43%
Exigible	\$ 210.120,61	\$ 343.191,76	\$ 133.071,15	63%
Cuentas y Documentos Por Cobrar	\$ 185.401,35	\$ -	\$ -185.401,35	-100%
Prestamos	\$ 8.769,00	\$ 8.504,00	\$ -265,00	-3%
Otras Cuentas y Documentos Por Cobrar	\$ -	\$ 314.997,80	\$ 314.997,80	100%
(-) Provisiones Incobrables y Otros	\$ -	\$ -	\$ -	0%
Crédito Tributario Retenciones	\$ 15.950,26	\$ 19.689,96	\$ 3.739,70	23%
Crédito Tributario ISD.	\$ -	\$ -	\$ -	0%
Realizable	\$ 333.624,74	\$ 419.005,72	\$ 85.380,98	26%
Inventarios	\$ 333.624,74	\$ 419.005,72	\$ 85.380,98	26%
Activo No Corriente	\$ 81.259,00	\$ 96.126,00	\$ 14.867,00	18%
Propiedad, Planta y Equipo	\$ 81.259,00	\$ 96.126,00	\$ 14.867,00	18%
Muebles De Oficina	\$ 4.953,00	\$ 4.442,00	\$ -511,00	-10%
(-) Reserva Por Depreciación Muebles	\$ -1.709,61	\$ -1.555,36	\$ 154,25	-9%
Equipos De Computación	\$ 6.430,00	\$ 6.570,00	\$ 140,00	2%
(-) Reserva Por Depreciación Eq. Computación	\$ -2.219,42	\$ -2.300,48	\$ -81,06	4%
Maquinaria, Equipo, e Instalaciones	\$ 1.008,00	\$ 2.008,00	\$ 1.000,00	99%
(-) Reserva Por Depreciación Maquinaria	\$ -347,93	\$ -703,10	\$ -355,17	102%
Vehículos	\$ 110.700,00	\$ 134.900,00	\$ 24.200,00	22%
(-) Reserva Por Depreciación Vehículos	\$ -38.209,88	\$ -47.235,06	\$ 9.025,18	24%
Otras Propiedades, Planta y Equipo	\$ 1.000,00	\$ -	\$ -1.000,00	-100%

(-) Reserva Por Depreciación Otros	\$ -345,17	\$ -	\$ 345,17	-100%
TOTAL DEL ACTIVO	\$ 714.722,99	\$ 968.671,65	\$ 253.948,66	36%
PASIVO				
Pasivo Corriente	\$ 91.778,17	\$ 195.712,49	\$ 103.934,32	113%
Cuentas y Documentos Por Pagar	\$ 34.949,83	\$ 90.081,03	\$ 55.131,20	158%
Otras Cuentas y Documentos Por Pagar (Ad .Tributaria)	\$ 15.998,84	\$ 23.302,01	\$ 7.303,17	46%
Obligaciones Con Instituciones Financieras	\$ -	\$ -	\$ -	0%
Participación a Trabajadores Por Pagar	\$ 11.401,50	\$ 15.750,25	\$ 4.348,75	38%
Provisiones Corrientes	\$ 28.000,00	\$ 59.400,00	\$ 31.400,00	112%
Otros Pasivos Corrientes	\$ 1.428,00	\$ 7.179,20	\$ 5.751,20	403%
Pasivo No Corriente	\$ 278.437,91	\$ 352.278,50	\$ 73.840,59	27%
Cuentas Por Pagar a Socios	\$ 278.437,91	\$ 352.278,50	\$ 73.840,59	27%
Otros Pasivos No Corrientes (Del Exterior)	\$ -	\$ -	\$ -	0%
TOTAL DEL PASIVO	\$ 370.216,08	\$ 547.990,99	\$ 177.774,91	48%
PATRIMONIO				
			\$ -	
			\$ -	
Capital Social	\$ 1.000,00	\$ 2.000,00	\$ 1.000,00	100%
Reserva Legal	\$ 18.821,67	\$ 21.682,13	\$ 2.860,46	15%
Reserva Facultativa	\$ 260.076,74	\$ 307.747,13	\$ 47.670,39	18%
Pérdidas y Ganancias	\$ 64.608,50	\$ 89.251,40	\$ 24.642,90	38%
TOTAL DEL PATRIMONIO	\$ 344.506,91	\$ 420.680,66	\$ 76.173,75	22%
			\$ -	
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 714.722,99	\$ 968.671,65	\$ 253.948,66	36%

Fuente: Elaboración Propia

Para el año 2015 ALUCON presentó un incremento del 36% de sus Activos con relación al año anterior, representados por un incremento del 38% de sus Activos Corrientes y un incremento del 18% en su Propiedad, Planta y Equipo. El activo de Propiedad, planta y equipo con un incremento más significativo fue Maquinaria y Equipo, con una adquisición del 1.000 USD, sin embargo durante el año 2015 también se dio una compra de vehículos por 24.200 USD, es imprescindible recalcar que la naturaleza de la empresa es la producción, importación y comercialización de artículos de ferretería y gran parte de la inversión del año 2015 estuvo direccionada a la adquisición de vehículos. La gestión del cobro de cuentas a clientes representó un éxito durante este año, logrando una reducción de este rubro en 100%, ocasionado por la

implementación de estrategias de cobro y la creación de un reglamento de Cuentas por Cobrar. Respecto a Efectivo y Equivalentes al Efectivo el valor presentó un incremento del 23%, finalizando el año con Disponibilidades de 11.348,17 USD, valor que ya supera la inversión en Propiedad, Planta y Equipo que finaliza el año con una inversión de 96.126, si ALUCON fuese una empresa totalmente comercial la recomendación directa del destino de efectivo sería la inversión en rendimientos temporales, sin embargo la empresa es productora y presenta una inversión en maquinaria a finales de 2015 de 2.008 USD y una inversión en vehículos de 134.900 USD.

En cuanto a los Pasivos, la empresa presentó un incremento del 48% y un incremento del patrimonio del 36%. Los pasivos Corrientes presentaron un incremento del 113% y los No corrientes incrementaron en 27%. El monto más llamativo de los Pasivos es el representado por la obligación con los Socios que durante el 2015 incrementaron un 27%, presentando un total de la obligación de 352.278,50 USD. En cuanto a los Pasivos Corrientes, las obligaciones con proveedores incrementaron un 158%, dejando un total de cuentas y documentos por pagar valorados en 90.081,03 USD. En lo que respecta al Patrimonio, la empresa experimentó un incremento del 38% de las Utilidades retenidas y un incremento del 18% en la Reserva Facultativa.

AÑO 2016

Tabla 13: Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera año 2016

ALUCON CIA. LTDA.				
ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA				
VARIACIONES DEL AÑO 2016				
ACTIVO	2015	2016	VAR. MON	VAR. %
	Valor	Valor		
Activo Corriente	\$ 872.545,65	\$ 931.022,70	\$ 58.477,05	7%
Disponible	\$ 110.348,17	\$ 173.713,22	\$ 63.365,05	57%
Caja	\$ 50.923,64	\$ 91.008,01	\$ 40.084,37	79%
Caja Chica	\$ 2.000,00	\$ 2.000,00	\$ -	0%
Bancos	\$ 57.424,53	\$ 80.705,21	\$ 23.280,68	41%
Exigible	\$ 343.191,76	\$ 170.643,34	\$ -172.548,42	-50%
Cuentas y Documentos Por Cobrar	\$ -	\$ -	\$ -	0%
Prestamos	\$ 8.504,00	\$ 7.367,00	\$ -1.137,00	-13%
Otras Cuentas y Documentos Por Cobrar	\$ 314.997,80	\$ 145.852,32	\$ -169.145,48	-54%

(-) Provisiones Incobrables y Otros	\$ -	\$ -	\$ -	0%
Crédito Tributario Retenciones	\$ 19.689,96	\$ 17.424,02	\$ -2.265,94	-12%
Crédito Tributario ISD.	\$ -	\$ -	\$ -	0%
Realizable	\$ 419.005,72	\$ 586.666,14	\$ 167.660,42	40%
Inventarios	\$ 419.005,72	\$ 586.666,14	\$ 167.660,42	40%
Activo No Corriente	\$ 96.126,00	\$ 55.159,00	\$ -40.967,00	-43%
Propiedad, Planta y Equipo	\$ 96.126,00	\$ 55.159,00	\$ -40.967,00	-43%
Muebles De Oficina	\$ 4.442,00	\$ 5.092,00	\$ 650,00	15%
(-) Reserva Por Depreciación Muebles	\$ -1.555,36	\$ -3.170,28	\$ -1.614,91	104%
Equipos De Computación	\$ 6.570,00	\$ 4.155,00	\$ -2.415,00	-37%
(-) Reserva Por Depreciación Eq. Computación	\$ -2.300,48	\$ -2.586,90	\$ -286,42	12%
Maquinaria, Equipo, e Instalaciones	\$ 2.008,00	\$ 2.008,00	\$ -	0%
(-) Reserva Por Depreciación Maquinaria	\$ -703,10	\$ -1.250,18	\$ -547,08	78%
Vehículos	\$ 134.900,00	\$ 134.900,00	\$ -	0%
(-) Reserva Por Depreciación Vehículos	\$ -47.235,06	\$ -83.988,64	\$ -36.753,58	78%
Otras Propiedades, Planta y Equipo	\$ -	\$ -	\$ -	0%
(-) Reserva Por Depreciación Otros	\$ -	\$ -	\$ -	0%
TOTAL DEL ACTIVO	\$ 968.671,65	\$ 986.181,70	\$ 17.510,05	2%
PASIVO				
Pasivo Corriente	\$ 195.712,49	\$ 202.589,54	\$ 6.877,05	4%
Cuentas y Documentos Por Pagar	\$ 90.081,03	\$ -	\$ -90.081,03	-100%
Otras Cuentas y Documentos Por Pagar (Ad .Tributaria)	\$ 23.302,01	\$ 20.141,22	\$ -3.160,79	-14%
Obligaciones Con Instituciones Financieras	\$ -	\$ 77.267,79	\$ 77.267,79	100%
Participación a Trabajadores Por Pagar	\$ 15.750,25	\$ 12.780,53	\$ -2.969,72	-19%
Provisiones Corrientes	\$ 59.400,00	\$ 92.400,00	\$ 33.000,00	56%
Otros Pasivos Corrientes	\$ 7.179,20	\$ -	\$ -7.179,20	-100%
Pasivo No Corriente	\$ 352.278,50	\$ 315.560,49	\$ -36.718,01	-10%
Cuentas Por Pagar a Socios	\$ 352.278,50	\$ 315.469,29	\$ -36.809,21	-10%
Otros Pasivos No Corrientes (Del Exterior)	\$ -	\$ 91,20	\$ 91,20	100%
TOTAL DEL PASIVO	\$ 547.990,99	\$ 518.150,03	\$ -29.840,96	-5%
PATRIMONIO			\$ -	
			\$ -	
Capital Social	\$ 2.000,00	\$ 2.000,00	\$ -	0%

Reserva Legal	\$ 21.682,13	\$ 26.144,70	\$ 4.462,57	21%
Reserva Facultativa	\$ 307.747,13	\$ 367.463,95	\$ 59.716,82	19%
Pérdidas y Ganancias	\$ 89.251,40	\$ 72.423,02	\$ -16.828,38	-19%
TOTAL DEL PATRIMONIO	\$ 420.680,66	\$ 468.031,67	\$ 47.351,01	11%
			\$ -	
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 968.671,65	\$ 986.181,70	\$ 17.510,05	2%

Fuente: Elaboración Propia

Para el año 2016 ALUCON presentó un incremento menos acelerado de sus Activos con un porcentaje del 2% de los mismos. El incremento en Activos Corrientes fue del 7%, mientras que los Activos No Corrientes experimentaron un decremento de -43%. El decremento en la Propiedad, planta y equipo se debe a la depreciación generada durante el año, además se presentó un incremento del 15% en sus inversiones en Muebles de Oficina. La gestión en el cobro de Otras Cuentas y Documentos por Cobrar ocasionó una disminución del 54% de los derechos. Efectivo y Equivalentes al efectivo presentó un incremento del 57%, finalizando el año con 173.713,22 USD, mientras que el valor de la inversión de Propiedad, planta y equipo disminuyó a 55.159 USD (la disminución se debió al efecto de las depreciaciones).

Durante este año existió un importante incremento de inventarios con un porcentaje del 40% con relación al año anterior, finalizando el año con un stock de 586.666,14 USD. A pesar que el Costo de mantenimiento de inventarios es relativamente bajo y que el inventario que mantiene la empresa no es perecible, el incremento de un 44% de inventarios es una inversión arriesgada, por tanto se considera saludable hacer énfasis en los índices de rotación de inventarios para el año 2016 y posteriores, para evaluar la eficiencia de esta decisión.

En cuanto a los Pasivos, la empresa presentó decremento del -5% y un incremento del patrimonio del 2%. Los pasivos Corrientes presentaron un incremento del 4% y los No corrientes una reducción del -10%. El monto más llamativo de los Pasivos es el representado por la obligación con los Socios, a pesar que durante el año 2016 se realizó una disminución del -10% de la deuda, las obligaciones con los socios representaron 315.469,29 USD. Durante el año 2019 se realizó un pago a proveedores del 100% un crédito bancario por 77.267,79. Respecto al Patrimonio, las utilidades retenidas fueron asignadas y disminuyeron en -19%.

AÑO 2017

Tabla 14: Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera año 2017

ALUCON CIA. LTDA.				
ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA				
VARIACIONES DEL AÑO 2017				
ACTIVO	2016	2017	VAR. MON	VAR. %
	Valor	Valor		
Activo Corriente	\$ 931.022,70	\$ 1.090.034,81	\$ 159.012,11	17%
Disponible	\$ 173.713,22	\$ 184.072,02	\$ 10.358,80	6%
Caja	\$ 91.008,01	\$ 85.932,21	\$ -5.075,80	-6%
Caja Chica	\$ 2.000,00	\$ 2.000,00	\$ -	0%
Bancos	\$ 80.705,21	\$ 96.139,81	\$ 15.434,60	19%
Exigible	\$ 170.643,34	\$ 287.427,79	\$ 116.784,45	68%
Cuentas y Documentos Por Cobrar	\$ -	\$ -	\$ -	0%
Prestamos	\$ 7.367,00	\$ 3.958,00	\$ -3.409,00	-46%
Otras Cuentas y Documentos Por Cobrar	\$ 145.852,32	\$ 208.098,56	\$ 62.246,24	100%
(-) Provisiones Incobrables y Otros	\$ -	\$ -2.017,00	\$ -2.017,00	-100%
Crédito Tributario Retenciones	\$ 17.424,02	\$ 18.302,12	\$ 878,10	5%
Crédito Tributario ISD.	\$ -	\$ 59.086,11	\$ 59.086,11	100%
Realizable	\$ 586.666,14	\$ 618.535,00	\$ 31.868,86	5%
Inventarios	\$ 586.666,14	\$ 618.535,00	\$ 31.868,86	5%
Activo No Corriente	\$ 55.159,00	\$ 7.031,80	\$ -48.127,20	-87%
Propiedad, Planta y Equipo	\$ 55.159,00	\$ 7.031,80	\$ -48.127,20	-87%
Muebles De Oficina	\$ 5.092,00	\$ 3.196,00	\$ -1.896,00	-37%
(-) Reserva Por Depreciación Muebles	\$ -3.170,28	\$ -1.064,00	\$ 2.106,28	-66%
Equipos De Computación	\$ 4.155,00	\$ 2.502,80	\$ -1.652,20	-40%
(-) Reserva Por Depreciación Eq. Computación	\$ -2.586,90	\$ -1.611,00	\$ 975,90	-38%
Maquinaria, Equipo, e Instalaciones	\$ 2.008,00	\$ 2.008,00	\$ -	0%
(-) Reserva Por Depreciación Maquinaria	\$ -1.250,18	\$ -	\$ 1.250,18	-100%
Vehículos	\$ 134.900,00	\$ 72.400,00	\$ -62.500,00	-46%
(-) Reserva Por Depreciación Vehículos	\$ -83.988,64	\$ -70.400,00	\$ 13.588,64	-16%
Otras Propiedades, Planta y Equipo	\$ -	\$ -	\$ -	0%
(-) Reserva Por Depreciación Otros	\$ -	\$ -	\$ -	0%
TOTAL DEL ACTIVO	\$ 986.181,70	\$ 1.097.066,61	\$ 110.884,91	11%
PASIVO				

Pasivo Corriente	\$ 202.589,54	\$ 141.631,79	\$ -60.957,75	-30%
Cuentas y Documentos Por Pagar	\$ -	\$ -	\$ -	0%
Otras Cuentas y Documentos Por Pagar (Ad .Tributaria)	\$ 20.141,22	\$ 16.996,79	\$ -3.144,43	-16%
Obligaciones Con Instituciones Financieras	\$ 77.267,79	\$ 20.546,16	\$ -56.721,63	-73%
Participación a Trabajadores Por Pagar	\$ 12.780,53	\$ 26.688,84	\$ 13.908,31	109%
Provisiones Corrientes	\$ 92.400,00	\$ 77.400,00	\$ -15.000,00	-16%
Otros Pasivos Corrientes	\$ -	\$ -	\$ -	0%
Pasivo No Corriente	\$ 315.560,49	\$ 353.579,61	\$ 38.019,12	12%
Cuentas Por Pagar a Socios	\$ 315.469,29	\$ 353.579,61	\$ 38.110,32	12%
Otros Pasivos No Corrientes (Del Exterior)	\$ 91,20	\$ -	\$ -91,20	-100%
TOTAL DEL PASIVO	\$ 518.150,03	\$ 495.211,40	\$ -22.938,63	-4%
PATRIMONIO			\$ -	
			\$ -	
Capital Social	\$ 2.000,00	\$ 2.000,00	\$ -	0%
Reserva Legal	\$ 26.144,70	\$ 29.765,85	\$ 3.621,15	14%
Reserva Facultativa	\$ 367.463,95	\$ 418.852,62	\$ 51.388,67	14%
Pérdidas y Ganancias	\$ 72.423,02	\$ 151.236,74	\$ 78.813,72	109%
TOTAL DEL PATRIMONIO	\$ 468.031,67	\$ 601.855,21	\$ 133.823,54	29%
			\$ -	
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 986.181,70	\$ 1.097.066,61	\$ 110.884,91	11%

Fuente: Elaboración Propia

Para el año 2017 ALUCON presentó un incremento del 11% de sus Activos; con un decremento del -87% en sus Activos no corrientes y un incremento del 17% en sus Activos Corrientes. La Disminución en Activos Corrientes se debe a la baja contable de un vehículo por haber llegado al tiempo máximo de vida útil. Los Estados Financieros de este año presentan una eliminación de la depreciación de Maquinaria, equipo e instalaciones, pero no una baja de esta inversión, lo cual representaría un indicio de una equivocación en el registro contable. La disminución de maquinaria y su depreciación, son indicios contables del fin de la vida útil de estos activos. Este año presentó una disminución del 46% de las Cuentas por cobrar, pero un incremento del 100% en Otras Cuentas por Cobrar, a finales del 2017 la empresa terminó con derechos por créditos a clientes por 3.958 USD y derechos por otros préstamos por 208.098,56 USD. Disponibilidades continuó incrementando en 6%, terminando el año con 184.072,02 USD. Durante este año se experimentó un crédito tributario por el impuesto a la Salida de Divisas por 59.086,11.

Aunque la variación porcentual arroja un incremento de inventarios del 5%, el stock que se mantuvo para finales del 2017 fue de 618.535USD, por lo que se enfatiza en un análisis de rotación de inventarios para este año.

En cuanto a los Pasivos, la empresa presentó decremento del -4% y un incremento del patrimonio del 11%. Los pasivos Corrientes presentaron un decremento de -30% y los No un incremento del 12%. El monto más llamativo de los Pasivos es el representado por la obligación con los Socios, que a finalizar el año 2017 representó una deuda de 353.579,61 USD. Las cuentas por pagar disminuyeron en -16% y hubo una importante reducción de la deuda bancaria en -73%. La participación a trabajadores sufrió un incremento en 109%. Respecto al Patrimonio, las utilidades retenidas incrementaron un 109% ascendiendo su valor a 151.236,74 USD.

AÑO 2018

Tabla 15: Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera año 2018

ALUCON CIA. LTDA.				
ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA				
VARIACIONES DEL AÑO 2018				
ACTIVO	2017	2018	VAR. MON.	VAR. %
	Valor	Valor		
Activo Corriente	\$ 1.090.034,81	\$ 1.221.050,85	\$ 131.016,04	12%
Disponible	\$ 184.072,02	\$ 126.059,96	\$ -58.012,06	-32%
Caja	\$ 85.932,21	\$ 84.304,34	\$ -1.627,87	-2%
Caja Chica	\$ 2.000,00	\$ 2.000,00	\$ -	0%
Bancos	\$ 96.139,81	\$ 39.755,62	\$ -56.384,19	-59%
Exigible	\$ 287.427,79	\$ 382.072,69	\$ 94.644,90	33%
Cuentas y Documentos Por Cobrar	\$ -	\$ -	\$ -	0%
Prestamos	\$ 3.958,00	\$ 6.731,21	\$ 2.773,21	70%
Otras Cuentas y Documentos Por Cobrar	\$ 208.098,56	\$ 286.182,70	\$ 78.084,14	38%
(-) Provisiones Incobrables y Otros	\$ -2.017,00	\$ -2.017,00	\$ -	0%
Crédito Tributario Retenciones	\$ 18.302,12	\$ 17.357,16	\$ -944,96	-5%
Crédito Tributario ISD.	\$ 59.086,11	\$ 73.818,62	\$ 14.732,51	25%

Realizable	\$ 618.535,00	\$ 712.918,20	\$ 94.383,20	15%
Inventarios	\$ 618.535,00	\$ 712.918,20	\$ 94.383,20	15%
Activo No Corriente	\$ 7.031,80	\$ 70.632,00	\$ 63.600,20	904%
Propiedad, Planta y Equipo	\$ 7.031,80	\$ 70.632,00	\$ 63.600,20	904%
Muebles De Oficina	\$ 3.196,00	\$ 3.666,00	\$ 470,00	15%
(-) Reserva Por Depreciación Muebles	\$ -1.064,00	\$ -648,00	\$ 416,00	-39%
Equipos De Computación	\$ 2.502,80	\$ 2.070,00	\$ -432,80	-17%
(-) Reserva Por Depreciación Eq. Computación	\$ -1.611,00	\$ -594,00	\$ 1.017,00	-63%
Maquinaria, Equipo, e Instalaciones	\$ 2.008,00	\$ 2.008,00	\$ -	0%
(-) Reserva Por Depreciación Maquinaria	\$ -	\$ -	\$ -	0%
Vehículos	\$ 72.400,00	\$ 79.660,71	\$ 7.260,71	10%
(-) Reserva Por Depreciación Vehículos	\$ -70.400,00	\$ -15.530,71	\$ 54.869,29	-78%
Otras Propiedades, Planta y Equipo	\$ -	\$ -	\$ -	0%
(-) Reserva Por Depreciación Otros	\$ -	\$ -	\$ -	0%
TOTAL DEL ACTIVO	\$ 1.097.066,61	\$ 1.291.682,85	\$ 194.616,24	18%
PASIVO				
Pasivo Corriente	\$ 141.631,79	\$ 109.712,96	\$ -31.918,83	-23%
Cuentas y Documentos Por Pagar	\$ -	\$ -	\$ -	0%
Otras Cuentas y Documentos Por Pagar (Ad .Tributaria)	\$ 16.996,79	\$ -	\$ -16.996,79	-100%
Obligaciones Con Instituciones Financieras	\$ 20.546,16	\$ -	\$ -20.546,16	-100%
Participación a Trabajadores Por Pagar	\$ 26.688,84	\$ 32.312,96	\$ 5.624,12	21%
Provisiones Corrientes	\$ 77.400,00	\$ 77.400,00	\$ -	0%
Otros Pasivos Corrientes	\$ -	\$ -	\$ -	0%
Pasivo No Corriente	\$ 353.579,61	\$ 397.007,88	\$ 43.428,27	12%
Cuentas Por Pagar a Socios	\$ 353.579,61	\$ 397.007,88	\$ 43.428,27	12%
Otros Pasivos No Corrientes (Del Exterior)	\$ -	\$ -	\$ -	0%
TOTAL DEL PASIVO	\$ 495.211,40	\$ 506.720,84	\$ 11.509,44	2%
PATRIMONIO			\$ -	
			\$ -	

Capital Social	\$ 2.000,00	\$ 2.000,00	\$ -	0%
Reserva Legal	\$ 29.765,85	\$ 44.889,52	\$ 15.123,67	51%
Reserva Facultativa	\$ 418.852,62	\$ 554.965,69	\$ 136.113,07	32%
Pérdidas y Ganancias	\$ 151.236,74	\$ 183.106,80	\$ 31.870,06	21%
TOTAL DEL PATRIMONIO	\$ 601.855,21	\$ 784.962,01	\$ 183.106,80	30%
			\$ -	
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 1.097.066,61	\$ 1.291.682,85	\$ 194.616,24	18%

Fuente: Elaboración Propia

El incremento del nivel de Activos para el año 2018 fue de 18%.; con un incremento del 904% en el Activo No Corriente y un incremento del 12% en su Activo Corriente. El incremento en los Activos no corrientes se debe a la venta de un vehículo y la compra de otro. En cuanto a los Activos Corrientes, Disponibilidades presentó una disminución del 32% respecto a años anteriores, esto representa inversión de los excedentes en efectivo, sin embargo la empresa finalizó en 2018 con un excedente en caja de 126.059,96 USD. Otras cuentas y documentos por cobrar representaron un incremento de 38% estableciendo los derechos de cobro en 286.182,70 USD. Inventarios presentó un incremento del 15% con relación al año anterior, ocasionando que la empresa termine el 2017 con un stock valorado en 712.918,20 USD. El crédito tributario por Impuesto a la Salida de Divisas presentó un incremento del 25% ascendiendo a 73.818,62 USD.

En cuanto a los Pasivos, la empresa presentó incremento del 2% y un incremento del patrimonio del 30%. Los pasivos Corrientes presentaron un decremento de -23% y los No corrientes un incremento del 12%. El monto más llamativo de los Pasivos es el representado por la obligación con los Socios, que a finalizar el año 2017 representó una deuda de 397.007,88 USD con un incremento del 12%. Las Obligaciones con instituciones Financieras y con proveedores fueron liquidadas, así como la deuda con Trabajadores disminuyó en 21%. Las Utilidades Acumuladas incrementaron en 21%, finalizando en 2018 con un valor de 183.106,8 USD.

3.1.2.2 ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS

AÑO 2014

Tabla 16: Análisis Horizontal del Estado de Resultados año 2014

ALUCON CIA. LTDA.				
ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS				
VARIACIONES DEL AÑO 2014				
	2013	2014	VAR. MON.	VAR. %
	Valor	Valor		
Ventas	\$ 2.027.131,49	\$ 2.019.414,69	\$ -7.716,80	-0,38%
Costo de Ventas	\$ 1.647.516,96	\$ 1.569.681,56	\$ -77.835,40	-4,72%
UTILIDAD BRUTA	\$ 379.614,53	\$ 449.733,13	\$ 70.118,60	18,47%
Gastos de Operación	\$ 302.737,13	\$ 373.723,13	\$ 70.986,00	23,45%
Administrativos	\$ 192.239,83	\$ 299.734,24	\$ 107.494,41	55,92%
Ventas	\$ 106.720,27	\$ 63.586,75	\$ -43.133,52	-40,42%
Financieros	\$ 3.777,03	\$ 10.402,14	\$ 6.625,11	175,41%
UTILIDAD OPERATIVA	\$ 76.877,40	\$ 76.010,00	\$ -867,40	-1,13%
Menos: Part. Empleados (15%)	\$ 11.531,61	\$ 11.401,50	\$ -130,11	-1,13%
UTILIDAD PREVIA IMPUESTOS	\$ 65.345,79	\$ 64.608,50	\$ -737,29	-1,13%
Menos: Imp. Renta (22%)	\$ 14.376,07	\$ 14.213,87	\$ -162,20	-1,13%
UTILIDAD LIQUIDA	\$ 50.969,72	\$ 50.394,63	\$ -575,09	-1,13%
Menos: Reserva Legal (10%)	\$ 5.096,97	\$ 5.039,46	\$ -57,51	-1,13%
UTILIDAD DISPONIBLE	\$ 45.872,74	\$ 45.355,17	\$ -517,58	-1,13%

Fuente: Elaboración Propia

En el 2014 ALUCON experimentó un decremento de las Ventas del -0,38%. El Costo de Ventas presentó un Decremento del -4,72%. A pesar que las ventas presentaron decremento, los Gastos Administrativos presentaron un incremento de 55,92%, mientras que los Gastos de Ventas se redujeron en -40,42%. Los Gastos Financieros crecieron en 175,41%. Como consecuencia de un decremento de la Utilidad Operativa del -1,13%, el Impuesto a la Renta, La Participación de Trabajadores, La Reserva Legal y la Utilidad Disponible experimentaron disminuciones del -1,13%

AÑO 2015

Tabla 17: Análisis Horizontal del Estado de Resultados año 2015

ALUCON CIA. LTDA.				
ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS				
VARIACIONES DEL AÑO 2015				
	2014	2015	VAR. MON.	VAR. %
	Valor	Valor		
Ventas	\$ 2.019.414,69	\$ 2.369.068,72	\$ 349.654,03	17,31%
Costo de Ventas	\$ 1.569.681,56	\$ 1.860.089,15	\$ 290.407,59	18,50%
UTILIDAD BRUTA	\$ 449.733,13	\$ 508.979,57	\$ 59.246,44	13,17%
Gastos de Operación	\$ 373.723,13	\$ 403.977,96	\$ 30.254,83	8,10%
Administrativos	\$ 299.734,24	\$ 303.857,79	\$ 4.123,55	1,38%
Ventas	\$ 63.586,75	\$ 89.331,33	\$ 25.744,58	40,49%
Financieros	\$ 10.402,14	\$ 10.788,84	\$ 386,70	3,72%
UTILIDAD OPERATIVA	\$ 76.010,00	\$ 105.001,61	\$ 28.991,61	38,14%
Menos: Part. Empleados (15%)	\$ 11.401,50	\$ 15.750,24	\$ 4.348,74	38,14%
UTILIDAD PREVIA IMPUESTOS	\$ 64.608,50	\$ 89.251,37	\$ 24.642,87	38,14%
Menos: Imp. Renta (22%)	\$ 14.213,87	\$ 19.635,30	\$ 5.421,43	38,14%
UTILIDAD LIQUIDA	\$ 50.394,63	\$ 69.616,07	\$ 19.221,44	38,14%
Menos: Reserva Legal (10%)	\$ 5.039,46	\$ 6.961,61	\$ 1.922,14	38,14%
UTILIDAD DISPONIBLE	\$ 45.355,17	\$ 62.654,46	\$ 17.299,29	38,14%

Fuente: Elaboración Propia

El incremento en las Ventas durante el año 2014 representó un valor de 17,31%. El Costo de Ventas presentó un incremento del 18,50%. A pesar que las Ventas representaron un incremento monetario de 349.654,03 USD, los gastos en ventas representaron erogaciones monetarias adicionales 40,40% mayores con desembolsos adicionales de 25.744,58 USD. Como consecuencia de un incremento de la Utilidad Operativa del 38,14%, el Impuesto a la Renta, La Participación de Trabajadores, La Reserva Legal y la Utilidad Disponible experimentaron crecimientos del 38,14%.

AÑO 2016

Tabla 18: Análisis Horizontal del Estado de Resultados año 2016

ALUCON CIA. LTDA.				
ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS				
VARIACIONES DEL AÑO 2016				
	2015	2016	VAR. MON.	VAR. %
	Valor	Valor		
Ventas	\$ 2.369.068,72	\$ 2.106.580,47	\$ -262.488,25	-11,08%
Costo de Ventas	\$ 1.860.089,15	\$ 1.548.634,60	\$ -311.454,55	-16,74%

UTILIDAD BRUTA	\$ 508.979,57	\$ 557.945,87	\$ 48.966,30	9,62%
Gastos de Operación	\$ 403.977,96	\$ 472.742,42	\$ 68.764,46	17,02%
Administrativos	\$ 303.857,79	\$ 370.854,15	\$ 66.996,36	22,05%
Ventas	\$ 89.331,33	\$ 91.295,92	\$ 1.964,59	2,20%
Financieros	\$ 10.788,84	\$ 10.592,35	\$ -196,49	-1,82%
UTILIDAD OPERATIVA	\$ 105.001,61	\$ 85.203,45	\$ -19.798,16	-18,86%
Menos: Part. Empleados (15%)	\$ 15.750,24	\$ 12.780,52	\$ -2.969,72	-18,86%
UTILIDAD PREVIA IMPUESTOS	\$ 89.251,37	\$ 72.422,93	\$ -16.828,44	-18,86%
Menos: Imp. Renta (22%)	\$ 19.635,30	\$ 15.933,05	\$ -3.702,26	-18,86%
UTILIDAD LIQUIDA	\$ 69.616,07	\$ 56.489,89	\$ -13.126,18	-18,86%
Menos: Reserva Legal (10%)	\$ 6.961,61	\$ 5.648,99	\$ -1.312,62	-18,86%
UTILIDAD DISPONIBLE	\$ 62.654,46	\$ 50.840,90	\$ -11.813,56	-18,86%

Fuente: Elaboración Propia

El año 2016 representó una disminución en las ventas del -11,08%. El Costo de Ventas presentó un decremento de -16,74%, A pesar de la reducción de las Ventas los Gastos Administrativos incrementaron en 22,05%. La utilidad Operativa disminuyó en -18,86%. Como consecuencia de un decremento en la Utilidad Operativa, el Impuesto a la Renta, La Participación de Trabajadores, La Reserva Legal y la Utilidad Disponible experimentaron una disminución del -18,86%. A pesar de la disminución en las ventas, la empresa presentó un incremento en la compra de inventario del 40%, decisión arriesgada que representa una razón más para un análisis profundo de la rotación de inventarios.

AÑO 2017

Tabla 19: Análisis Horizontal del Estado de Resultados año 2017

ALUCON CIA. LTDA.				
ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS				
VARIACIONES DEL AÑO 2017				
	2016	2017	VAR. MON.	VAR. %
	Valor	Valor		
Ventas	\$ 2.106.580,47	\$ 2.310.914,61	\$ 204.334,14	9,70%
Costo de Ventas	\$ 1.548.634,60	1591288,49	\$ 42.653,89	2,75%
UTILIDAD BRUTA	\$ 557.945,87	719626,12	\$ 161.680,25	28,98%
Gastos de Operación	\$ 472.742,42	545906,5	\$ 73.164,08	15,48%
Administrativos	\$ 370.854,15	432302,01	\$ 61.447,86	16,57%
Ventas	\$ 91.295,92	94600,22	\$ 3.304,30	3,62%
Financieros	\$ 10.592,35	14798,31	\$ 4.205,96	39,71%

UTILIDAD OPERATIVA	\$ 85.203,45	173719,62	\$ 88.516,17	103,89%
Menos: Part. Empleados (15%)	\$ 12.780,52	26057,943	\$ 13.277,43	103,89%
UTILIDAD PREVIA IMPUESTOS	\$ 72.422,93	147661,677	\$ 75.238,74	103,89%
Menos: Imp. Renta (22%)	\$ 15.933,05	53860,76894	\$ 37.927,72	238,04%
UTILIDAD LIQUIDA	\$ 56.489,89	93800,90806	\$ 37.311,02	66,05%
Menos: Reserva Legal (10%)	\$ 5.648,99	9380,090806	\$ 3.731,10	66,05%
UTILIDAD DISPONIBLE	\$ 50.840,90	84420,81725	\$ 33.579,92	66,05%

Fuente: Elaboración Propia

El año 2015 presentó un incremento de las ventas del 9,70%, valoradas en 2.310.914,61 USD; sin llegar a alcanzar las ventas del 2015 valoradas en 2.369.068,72 USD. A pesar de no haber alcanzado las ventas del año 2015, la empresa decidió incrementar su stock en 5%. El incremento en las ventas llevó al incremento en el Costo de Ventas del 2,75%. Los Gastos Administrativos Presentaron un Incremento del 16,57% y los financieros del 39,71%. La utilidad Operativa presentó un incremento del 103,89%, que se vio reflejada en la Participación a Trabajadores. Sin embargo, la presencia de Gastos No Deducibles ocasionó un incremento del 238,04% en el Pago de Impuesto a la Renta, disminuyendo el porcentaje de Utilidad Disponible, que presentó un incremento de solo el 66,05%.

AÑO 2018

Tabla 20: Análisis Horizontal del Estado de Resultados año 2018

ALUCON CIA. LTDA.				
ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS				
VARIACIONES DEL AÑO 2018				
	2017	2018		VAR.
	Valor	Valor	VAR. MON.	%
Ventas	\$ 2.310.914,61	\$ 2.164.075,78	\$ -146.838,83	-6,35%
Costo de Ventas	\$ 1.591.288,49	\$ 1.379.880,86	\$ -211.407,63	-13,29%
UTILIDAD BRUTA	\$ 719.626,12	\$ 784.194,92	\$ 64.568,80	8,97%
Gastos de Operación	\$ 545.906,50	\$ 619.691,88	\$ 73.785,38	13,52%
Administrativos	\$ 432.302,01	\$ 409.853,98	\$ -22.448,03	-5,19%
Ventas	\$ 94.600,22	\$ 93.206,15	\$ -1.394,07	-1,47%
Financieros	\$ 14.798,31	\$ 65.715,03	\$ 50.916,72	344,07%
UTILIDAD OPERATIVA	\$ 173.719,62	\$ 164.503,04	\$ -9.216,58	-5,31%
Menos: Part. Empleados (15%)	\$ 26.057,94	\$ 24.675,46	\$ -1.382,49	-5,31%
UTILIDAD PREVIA IMPUESTOS	\$ 147.661,68	\$ 139.827,58	\$ -7.834,09	-5,31%
Menos: Imp. Renta (22%)	\$ 53.860,77	\$ 56.644,40	\$ 2.783,63	5,17%

UTILIDAD LIQUIDA	\$ 93.800,91	\$ 83.183,19	\$ -10.617,72	-11,32%
Menos: Reserva Legal (10%)	\$ 9.380,09	\$ 8.318,32	\$ -1.061,77	-11,32%
UTILIDAD DISPONIBLE	\$ 84.420,82	\$ 74.864,87	\$ -9.555,95	-11,32%

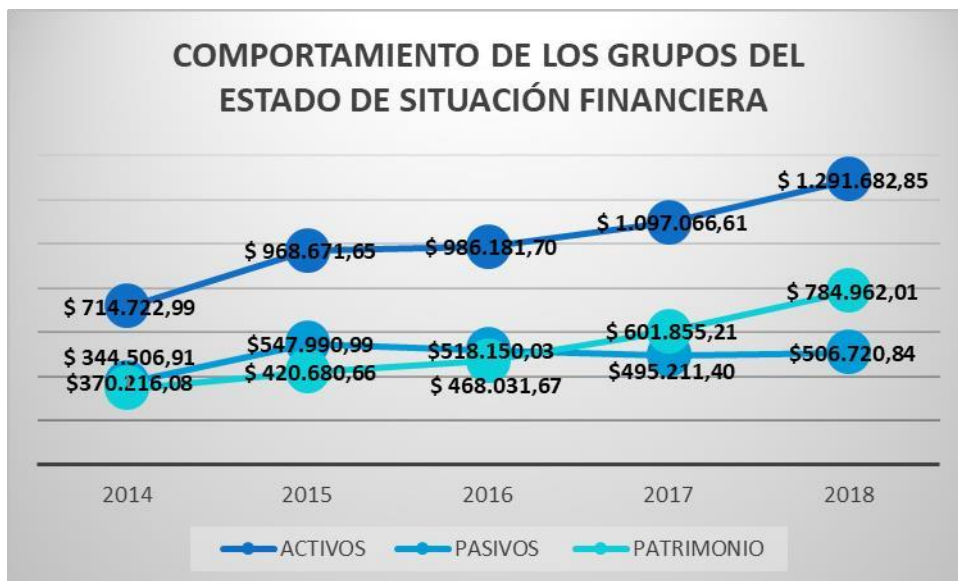
Fuente: Elaboración Propia

El año 2018 presentó un decremento de las ventas del -6,35%. El Costo de las Ventas disminuyó -13,29%; a diferencia del año 2016 los Gastos Administrativos disminuyeron en -5,19%. A pesar de la disminución en ventas la empresa continuó comprando inventario. La liquidación de la deuda con la entidad financiera, incurrió en un incremento de los Gastos financieros del 344,07%. La presencia de gastos no deducibles ocasionó un incremento del 5,17% de Impuesto a la Renta que contribuyó a la reducción de la Utilidad Operativa en -11,32%.

ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO DE LOS GRUPOS A TRAVÉS DE LOS AÑOS

COMPORTAMIENTO DE LOS GRUPOS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Gráfico 11 Comportamiento de los Grupos del Estado de Situación Financiera



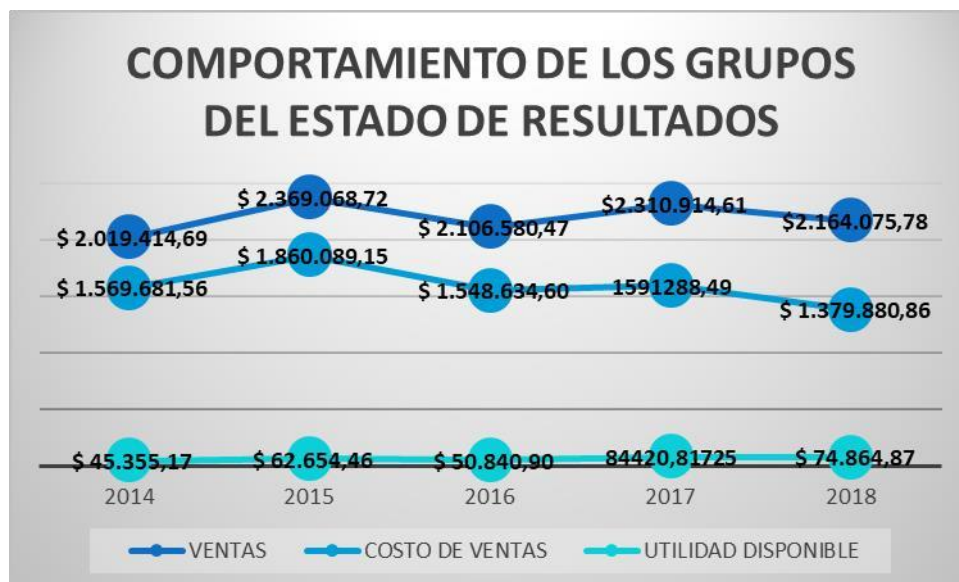
Fuente: Elaboración Propia

A lo largo de los cinco años de estudio, los Activos presentan un crecimiento entre el año 2014 y el año 2018; los Pasivos presentan una tendencia horizontal, existió un incremento de financiamiento para el año 2015 y que se ha mantenido sin mayor variación hasta el año 2018. Es importante mencionar que el financiamiento a largo

plazo está ocasionado por una deuda a socios. El patrimonio presenta una tendencia de crecimiento más uniforme que los Activos.

COMPORTAMIENTO DE LOS GRUPOS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Gráfico 12 Comportamiento de los Grupos del Estado de Resultados



Fuente: Elaboración Propia

Durante el período de estudio las Ventas Fluctúan con un año de crecimiento y uno de disminución, siendo el 2015 el año con mayor cantidad de ventas. De los cinco años de estudio, se presentan dos picos de crecimiento y tres picos de decrecimiento. La disminución del año 2018 presenta un nivel de ventas superior a las ventas del año 2016. Tras una entrevista con la gerencia de la empresa, se determinó que, durante el año 2018, la baja en ventas se ocasionó por incremento de la competencia y por la pérdida de potenciales clientes y negocios. El comportamiento de los costos y la utilidad es similar al comportamiento de las ventas a través de los años con fluctuaciones menos aceleradas. Sin embargo, parte de la baja de costos, se debió a la implementación de un plan de reducción de Costos. La desaceleración en la fluctuación de los costos se debe a que la empresa implementa planes de mejora en las capacidades productivas de la mano de obra, así como planes de compra de materia prima a fin de reducir estos valores sin disminuir la cantidad del producto.

Finalmente, el comportamiento de los Gastos Administrativos durante el período presenta un crecimiento no relacionado al incremento o baja de ventas. Durante el año

2018, tras una entrevista con la gerencia, se determinó que el incremento de estos gastos administrativos se debió a la erogación de recursos en viáticos relacionados con viajes del personal para la búsqueda de nuevos productos para la importación.

3.1.3 ANÁLISIS DE FUENTES Y USOS

Para la elaboración del Análisis de Fuentes y Usos se debe tener en cuenta las siguientes premisas:

1. Las cifras correspondientes a los rubros de depreciaciones y provisiones, no representan salida de dinero en efectivo, por tanto, han sido redireccionadas, representando sus valores en el Análisis de Fuentes y Usos de Fondos como Gastos Operacionales.
2. La empresa no utiliza una cuenta para el registro de las “Utilidades Acumuladas” es por ello que los valores no distribuidos son enviados a la Reserva Facultativa.
3. La Reserva Legal y la Reserva Facultativa tampoco representan salida de efectivo, pero son producto de la reclasificación de la utilidad del ejercicio anterior es por ello que su incremento no representa una fuente de dinero, solo una reclasificación, de ese modo su cambio ha sido pintado con azul en el análisis de fuentes y usos de fondos.
4. El Valor de la Utilidad de cada ejercicio equivale al Estado de Resultados una vez asignada la participación a trabajadores.

De este modo los Gastos Operacionales Netos (que implican erogaciones monetarias), se obtuvieron de la siguiente forma:

Tabla 21: Obtención de los Gastos Operacionales Netos

CUENTA	2014	2015	2016	2017	2018
GASTOS DE OPERACIÓN	373.723,13	403.977,96	472.742,42	545.906,50	619.691,88
(-) GASTOS DE PROVISIÓN				2.017,00	2.017,00
(-) GASTOS DE DEPRECIACIÓN	24.534,05	29.814,78	29.074,86	15.834,58	17.189,47
(=) GASTOS DE OPERACIÓN NETOS	349.189,08	374.163,18	443.667,56	528.054,92	600.485,41

Fuente: Elaboración propia

Tabla 22: Análisis de Fuentes y Usos Años: 2014 - 2018

**ANÁLISIS DE FUENTES Y USOS
VALORES EXPRESADOS EN USD**

ACTIVO	2014		2015		2016		2017		2018	
	FUENTES	USOS	FUENTES	USOS	FUENTES	USOS	FUENTES	USOS	FUENTES	USOS
Caja	1.621,03			3.372,76		40.084,37	5.075,80		1.627,87	
Caja Chica										
Bancos		7.386,48		17.256,77		23.280,68		15.434,60	56.384,19	
Cuentas y Documentos Por Cobrar		173.272,35	185.401,35							
Prestamos	219.876,30		265,00		1.137,00		3.409,00			2.773,21
Otras Cuentas y Documentos Por Cobrar	18.165,82			314.997,80	169.145,48			62.246,24		78.084,14
Crédito Tributario Retenciones		15.950,26		3.739,70	2.265,94			878,10	944,96	
Crédito Tributario ISD.								59.086,11		14.732,51
Inventarios		33.119,75		85.380,98		167.660,42		31.868,86		94.383,20
Muebles De Oficina	614,00		511,00			650,00	1.896,00			470,00
Equipos De Computación		4.838,00		140,00	2.415,00		1.652,20		432,80	
Maquinaria, Equipo, e Instalaciones	1.538,00			1.000,00						
Vehículos		28.700,00		24.200,00			62.500,00			7.260,71
Otras Propiedades, Planta y Equipo		1.000,00	1.000,00							
Cuentas y Documentos Por Pagar		47.055,76	55.131,20			90.081,03				
Otras Cuentas y Documentos Por Pagar (Ad. Tributaria)	897,58		7.303,17			3.160,79		3.144,43		16.996,79
Obligaciones Con Instituciones Financieras		24.847,20			77.267,79			56.721,63		20.546,16
Participación a Trabajadores Por Pagar		130,11	4.348,75			2.969,72	13.908,31		5.624,12	

Provisiones Corrientes	18.000,00		31.400,00		33.000,00			15.000,00		
Otros Pasivos Corrientes		7.572,00	5.751,20			7.179,20				
Cuentas Por Pagar a Socios	56.802,75		73.840,59			36.809,21	38.110,32		43.428,27	
Otros Pasivos No Corrientes (Del Exterior)		15.000,00				91,20		91,20		
Capital Social			1.000,00							
Reserva Legal	3.267,29		2.860,46		4.462,57		3.621,15		15.123,67	
Reserva Facultativa	38.997,43		47.670,39		59.716,82		51.388,67		136.113,07	
Ventas	2.019.414,69		2.369.068,72		2.106.580,47		2.310.914,61		2.164.075,78	
Costo de Ventas		1.569.681,56		1.860.089,15		1.548.634,60		1.591.288,49		1.379.880,86
Gastos de Operación Netos		349.189,08		374.163,18		443.667,56		528.054,92		600.485,41
Part. Empleados		11.401,50		15.750,24		12.780,52		26.057,94		24.675,46

Fuente: Elaboración Propia

Durante todos los años, la principal fuente de ingreso de ALUCON CIA. LTDA. fue las ventas de mercadería tanto importada como producida por ALUCON CIA. LTD; así como el principal destino de sus fondos fue los Gastos de Operación y las erogaciones por costo de Ventas.

Durante el año 2014, además de las ventas, la principal fuente de fondos fue un crédito bancario por 219.876,30 USD, seguido por las cuentas por pagar a socios valoradas que durante el año ascendieron en 56.802,75 USD. A pesar que la principal fuente de fondos haya sido el ingreso por ventas, durante este año la empresa concedió créditos para el siguiente valorados en 173.272,35 USD. Otro uso de los fondos obtenidos fue la compra de inventario por 33.119,75 USD y el pago de deudas por 47.055,76 USD.

Para el año 2015, la principal fuente de fondos, excluyendo ventas fue el Cobro de los créditos concedidos durante el año 2014 por un valor de 185.401,35 USD. Otra fuente de financiamiento fue la deuda a socios por un valor de 73.840,59 USD. Finalmente, se obtuvo crédito por parte de los proveedores para ser cancelado el siguiente año por un valor de 55,131,20 USD. Durante este año, se concedieron créditos a los clientes por un valor de 314.997,80 USD y se adquirió inventarios por un valor de 85.380,98 USD. Durante este año, se utilizó fondos en la adquisición de vehículos con una valoración de 24.200 USD.

En el año 2016 se cobró los créditos concedidos a clientes por un monto de 169.145,48 USD. A demás se obtuvo un financiamiento bancario valorado en 77.267,79 USD. Uno de los mayores destinos de los fondos fue la compra de inventarios valorado en 167.660,42 USD, seguido por el pago de deuda a proveedores por 90.081,03 USD.

Para el año 2017 no se cancela todos los valores por utilidades a trabajadores, obteniendo un financiamiento de 13.908,31 USD (este tipo de financiamiento no es recomendable, pues es una falta reglamentaria). Durante este año se obtiene también financiamiento por la venta de vehículos, valorado en 62.500 USD; de la misma forma las cuentas por pagar a socios incrementaron en 38.110,32. El principal uso de fondos en este año es la concesión de créditos a clientes por 62.246,24 USD y el crédito tributario por salida de divisas de 59.086,11 USD.

Durante el año 2018 se evidencia que la principal fuente de financiamiento es la deuda a socios valorada en 43.428,27 USD y el principal uso de fondos es el crédito concedido a

clientes por un valor de 78.084,14, así como la compra de inventarios valorada en 94.383,20 USD.

Del análisis de fuentes y usos de fondos, se confirma que una de las principales fuentes de financiamiento de la empresa además de sus ventas, es la deuda con los socios. Mientras que los principales usos de los fondos son para la compra de inventario y en el caso del año 2018 para la compra de vehículos.

3.2. ANÁLISIS DE LOS INDICADORES FINANCIEROS

Los indicadores financieros son operaciones matemáticas que buscan establecer una relación entre dos o más elementos de los Estados Financieros a fin de determinar si las decisiones tomadas durante un período de tiempo, se ajustan a las necesidades de la empresa, basada en su rentabilidad.

3.2.1. INDICADORES DE LIQUIDEZ

3.2.1.1 LIQUIDEZ CORRIENTE

Tabla 23: Razón de Liquidez Corriente

AÑO	FÓRMULA	VALORES	RAZÓN	UNIDAD DE MEDIDA
2014	<u>Activo Corriente</u>	<u>633.463,99</u>	6,90	VECES
	Pasivos Corrientes	<u>91.778,17</u>		
2015	<u>Activo Corriente</u>	<u>872.545,65</u>	4,46	VECES
	Pasivos Corrientes	<u>195.712,49</u>		
2016	<u>Activo Corriente</u>	<u>931.022,70</u>	4,60	VECES
	Pasivos Corrientes	<u>202.589,54</u>		
2017	<u>Activo Corriente</u>	<u>1.090.034,81</u>	7,70	VECES
	Pasivos Corrientes	<u>141.631,79</u>		
2018	<u>Activo Corriente</u>	<u>1.221.050,85</u>	11,13	VECES
	Pasivos Corrientes	<u>109.712,96</u>		

Fuente: Elaboración Propia

Como se había mencionado durante los Análisis Horizontal y Vertical, la empresa presenta un exceso de liquidez durante todos los años de análisis. En su punto más bajo de liquidez que es el año 2015, por cada dólar que la empresa debía en el corto plazo, tuvo 4,46 dólares para respaldar la obligación. (Baena Toro, 2010) manifiesta “Si la razón corriente es mayor que 2.0, se puede decir que la empresa posee activos

circulantes ociosos. En otras palabras, nos indica la pérdida de rentabilidad a corto plazo”. En los análisis posteriores ya se había denota exceso de liquidez en la empresa y se había mencionado algunas soluciones de inversión del efectivo y equivalentes; a través del uso de ratios se puede cuantificar cuál es el exceso y se resalta que el último año de estudio, la empresa llegó a tener el pico más alto de liquidez, por cada dólar que la empresa debía en el corto plazo, tuvo 11,13 dólares para respaldar la obligación.

3.2.1.2 RAZÓN RÁPIDA (PRUEBA ÁCIDA)

Tabla 24: Prueba Ácida

AÑO	FÓRMULA	VALORES	RAZÓN	UNIDAD DE MEDIDA
2014	<u>Activo Corriente – Inventario</u>	<u>299.839,25</u>	3,27	VECES
	Pasivo Corriente	91.778,17		
2015	<u>Activo Corriente – Inventario</u>	<u>453.539,93</u>	2,32	VECES
	Pasivo Corriente	195.712,49		
2016	<u>Activo Corriente - Inventario</u>	<u>344.356,56</u>	1,70	VECES
	Pasivo Corriente	202.589,54		
2017	<u>Activo Corriente - Inventario</u>	<u>471.499,81</u>	3,33	VECES
	Pasivo Corriente	141.631,79		
2018	<u>Activo Corriente - Inventario</u>	<u>508.132,65</u>	4,63	VECES
	Pasivo Corriente	109.712,96		

Fuente: Elaboración Propia

Para (Baena Toro, 2010) “Es una prueba o test mucho más estricto, el cual pretende verificar la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, sin depender de la venta de inventario”. El estudio de la prueba ácida nos permite comprobar el exceso de liquidez de la empresa. En el año más bajo (2016) por cada dólar de deuda a corto plazo la empresa tuvo 1,70 dólares para cubrir sus deudas sin el uso de inventarios. Durante este año las Otras cuentas por cobrar representaron el 14,79% de los Activos, mientras las Disponibilidades 17,61%; además se presentó un incremento del 40% de Inventario a pesar de la disminución en ventas. El año más alto de liquidez representó el año 2018 en donde por cada dólar de deuda a corto plazo, la empresa tuvo 4,63 dólares para cubrir las obligaciones, sin recurrir a los inventarios. Durante este año, las disponibilidades representaron el 9,76% de los Activos y las Otras

cuentas por cobrar el 22,16%. A pesar de que la empresa tiene excedentes altos para solventar la deuda a corto plazo, durante estos años también mantuvo un nivel elevado de Cuentas por Cobrar. Respecto a la relación óptima de las variables en la prueba ácida (Baena Toro, 2010) recomienda “Se considera una buena razón 1:1; ósea que por cada \$1 de deuda (corto plazo), la empresa puede disponer como mínimo de \$1 para cubrirla, sin recurrir a la venta de sus inventarios”.

3.2.1.3. CAPITAL NETO DE TRABAJO

Tabla 25: Capital Neto de Trabajo

AÑO	FÓRMULA	VALORES	RAZÓN	UNIDAD DE MEDIDA
2014	Act.Corrente - Pas. Corriente	633.463,99 - 91.778,17	541.685,82	USD
2015	Act.Corrente - Pas. Corriente	872.545,65 - 195.712,49	676.833,16	USD
2016	Act.Corrente - Pas. Corriente	931.022,70 - 202.589,54	728.433,16	USD
2017	Act.Corrente - Pas. Corriente	1.090.034,81 - 141.631,79	948.403,02	USD
2018	Act.Corrente - Pas. Corriente	1.221.050,85 - 109.712,96	1.111.337,89	USD

Fuente: Elaboración Propia

Según (Baena Toro, 2010) “Este tipo de razón o indicador sirve para medir la capacidad de una empresa en cuanto al pago oportuno de las deudas en un período no mayor al ejercicio fiscal (un año)”. Para (Baena Toro, 2010) los valores positivos en el resultado son adecuados, pues indica que la empresa financió sus actividades de corto plazo con créditos de largo plazo, sin embargo, el financiamiento a largo plazo llama la atención, pues estas obligaciones se deben a deudas con socios. El año con mayor cantidad de Capital de Trabajo fue 2018, es decir en este año la empresa contó con 1.111.337,89 USD para desarrollar sus actividades, una vez canceladas sus deudas.

3.2.2 INDICADORES DE ACTIVIDAD

3.2.2.1. ROTACIÓN DE INVENTARIOS

Tabla 26: Rotación de Inventarios

AÑO	FÓRMULA	VALORES	RAZÓN	UNIDAD DE MEDIDA
2014	<u>Costo de Ventas</u>	<u>1.569.681,56</u>	4,70	Veces
	Inventario	333.624,74		
2015	<u>Costo de Ventas</u>	1.860.089,15	4,44	Veces
	Inventario	419.005,72		
2016	<u>Costo de Ventas</u>	1.548.634,60	2,64	Veces
	Inventario	586.666,14		
2017	<u>Costo de Ventas</u>	1.591.288,49	2,57	Veces
	Inventario	618.535,00		
2018	<u>Costo de Ventas</u>	1.379.880,86	1,94	Veces
	Inventario	712.918,20		

Fuente: Elaboración Propia

La razón aplicada indica una baja rotación de inventarios. El punto más bajo que experimentó la empresa fue durante el año 2018 con una rotación de 1,94 veces, es decir que sus inventarios se convirtieron en efectivo 1,94 veces al año. Durante el período de análisis la empresa presenta una disminución en la rotación de su inventario, a pesar de la ya disminución de rotación en el 2015, en el 2016 decidió comprar más inventario. Para (Baena Toro, 2010) “La rotación de inventarios será más adecuada entre más se aleje de uno (1). Lo ideal sería lograr lo que se conoce como inventarios cero, donde en bodega sólo se tiene lo necesario para cubrir los pedidos de los clientes; de esta forma no se tienen recursos ociosos, representados en inventarios que no rotan o lo hacen muy lentamente”.

3.2.2.2. EDAD PROMEDIO DE INVENTARIOS

Tabla 27: Edad Promedio de Inventarios

AÑO	FÓRMULA	VALORES	RAZÓN	UNIDAD DE MEDIDA
2014	<u>365 días</u>	<u>365</u>	77,58	Días
	Rotación de Inventarios	4,70		
2015	<u>365 días</u>	<u>365</u>	82,22	Días
	Rotación de Inventarios	4,44		
2016	<u>365 días</u>	<u>365</u>	138,27	Días
	Rotación de Inventarios	2,64		

2017	<u>365 días</u>	<u>365</u>	141,88	Días
	Rotación de Inventarios	2,57		
2018	<u>365 días</u>	<u>365</u>	188,58	Días
	Rotación de Inventarios	1,94		

Fuente: Elaboración Propia

Como resultado de la baja rotación de inventarios experimentada durante el año 2018 ALUCON CIA. LTDA. Presentó un período de sus inventarios totales de 188,58 días, esto es, que sus inventarios se convirtieron en efectivo cada 188 días en el año, con una rotación de aproximadamente dos veces en el año. (Baena Toro, 2010) manifiesta que “Una empresa que venda sus inventarios en un mes, requerirá más recursos que una empresa que venda sus inventarios en una semana”. Ante la inversión en el stock de inventarios presentado por la empresa para el año 2018 se analiza la posibilidad de recomendar una reestructuración de las estrategias de compra de mercadería y el período de compra.

3.2.2.3. PROMEDIO DE VENTAS DIARIAS

Tabla 28: Promedio de Ventas Diarias

AÑO	FÓRMULA	VALORES	RAZÓN	UNIDAD DE MEDIDA
2014	<u>Ventas Anuales</u>	<u>2.019.414,69</u>	5.532,64	USD
	365 días	365		
2015	<u>Ventas Anuales</u>	<u>2.369.068,72</u>	6.490,60	USD
	365 días	365		
2016	<u>Ventas Anuales</u>	<u>2.106.580,47</u>	5.771,45	USD
	365 días	365		
2017	<u>Ventas Anuales</u>	<u>2.310.914,61</u>	6.331,27	USD
	365 días	365		
2018	<u>Ventas Anuales</u>	<u>2.164.075,78</u>	5.928,97	USD
	365 días	365		

Fuente: Elaboración Propia

El índice financiero presenta un promedio de ventas al día que fluctuó entre los 5.532,64 USD y los 6.490,60 USD durante el período de estudio. El análisis de este indicador para la compañía demuestra que el promedio de ventas diario más alto se alcanzó en el año 2015, sin embargo, existen factores de mercado que pueden incidir en la cantidad de ventas diarias, para ello es importante comparar este índice con el índice presentado por empresas similares a ALUCON, situación que se profundizará más adelante.

3.2.2.4. PERÍODO PROMEDIO DE COBRO

Tabla 29: Período Promedio de Cobro

AÑO	FÓRMULA	VALORES	RAZÓN	UNIDAD DE MEDIDA
2014	<u>Cuentas por Cobrar</u>	<u>185.401,35</u>	33,51	DÍAS
	Promedio de Ventas Diarias	5.532,64		
2015	<u>Cuentas por Cobrar</u>	<u>314.997,80</u>	48,53	DÍAS
	Promedio de Ventas Diarias	6.490,60		
2016	<u>Cuentas por Cobrar</u>	<u>145.852,32</u>	25,27	DÍAS
	Promedio de Ventas Diarias	5.771,45		
2017	<u>Cuentas por Cobrar</u>	<u>208.098,56</u>	32,87	DÍAS
	Promedio de Ventas Diarias	6.331,27		
2018	<u>Cuentas por Cobrar</u>	<u>286.182,70</u>	48,27	DÍAS
	Promedio de Ventas Diarias	5.928,97		

Fuente: Elaboración Propia

El período promedio de cobro permite visualizar la gestión de la administración por la recuperación de la cartera. En base a este razonamiento podemos decir que la mejor gestión de cobro de cartera se realizó durante el año 2016 lográndose recuperar los créditos cada 25 días; mientras que durante los años 2015 y 2018 existió una mala gestión de cobro de créditos, llegándose a cobrar hasta cada 48 días.

3.2.2.5. PERÍODO DE COMPRAS DIARIAS

Tabla 30: Período de Compras Diarias

AÑO	FÓRMULA	VALORES	RAZÓN	UNIDAD DE MEDIDA
2014	<u>Compras Anuales</u>	<u>1.536.561,81</u>	4.209,76	USD
	356 días	365,00		
2015	<u>Compras Anuales</u>	<u>1.774.708,17</u>	4.862,21	USD
	356 días	365,00		
2016	<u>Compras Anuales</u>	<u>1.380.974,18</u>	3.783,49	USD
	356 días	365,00		
2017	<u>Compras Anuales</u>	<u>1.559.419,63</u>	4.272,38	USD
	356 días	365,00		
2018	<u>Compras Anuales</u>	<u>1.285.497,66</u>	3.521,91	USD
	356 días	365,00		

Fuente: Elaboración Propia

El período de Compras diarias demuestra una disminución en las compras para el año 2018. Tras una comparación con las ventas diarias, se demuestra que se compra menos de lo que se vende durante todos los años.

3.2.2.6. PERÍODO PROMEDIO DE PAGO

Tabla 31: Período Promedio de Pago

AÑO	FÓRMULA	VALORES	RAZÓN	UNIDAD DE MEDIDA
2014	<u>Cuentas por pagar</u>	<u>34.949,83</u>	8,30	DÍAS
	Promedio de Compras Diarias	4.209,76		
2015	<u>Cuentas por pagar</u>	<u>90.081,03</u>	18,53	DÍAS
	Promedio de Compras Diarias	4.862,21		
2016	<u>Cuentas por pagar</u>	<u>0,00</u>	0,00	DÍAS
	Promedio de Compras Diarias	3.783,49		
2017	<u>Cuentas por pagar</u>	<u>0,00</u>	0,00	DÍAS
	Promedio de Compras Diarias	4.272,38		
2018	<u>Cuentas por pagar</u>	<u>0,00</u>	0,00	DÍAS
	Promedio de Compras Diarias	3.521,91		

Fuente: Elaboración Propia

La tendencia de los años, muestra que la empresa no recibe crédito de sus proveedores. El período promedio de pago más largo se consiguió durante el año 2018 fue de 18 días, mientras que se logró recuperar durante este año a los 48 días. En una empresa más capitalista y menos paternalista esta situación generaría serios problemas de liquidez, sin embargo, por la alta cantidad de efectivo y equivalentes que la empresa mantiene no ha representado un problema notable. Por otra parte, si bien existe una gran cantidad de efectivo y equivalentes, el financiamiento a largo plazo de la deuda es a través de obligaciones acumuladas con socios.

3.2.2.7 ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES

Tabla 32: Rotación de Activos Totales

AÑO	FÓRMULA	VALORES	RAZÓN	UNIDAD DE MEDIDA
2014	<u>Ventas Anuales</u>	<u>2.019.414,69</u>	2,83	Veces
	Activos Totales	714.722,99		
2015	<u>Ventas Anuales</u>	<u>2.369.068,72</u>	2,45	Veces
	Activos Totales	968.671,65		

2016	<u>Ventas Anuales</u>	<u>2.106.580,47</u>	2,14	Veces
	Activos Totales	986.181,70		
2017	<u>Ventas Anuales</u>	<u>2.310.914,61</u>	2,11	Veces
	Activos Totales	1.097.066,61		
2018	<u>Ventas Anuales</u>	<u>2.164.075,78</u>	1,68	Veces
	Activos Totales	1.291.682,85		

Fuente: Elaboración Propia

Las razones obtenidas de la aplicación del indicador demuestran una eficiencia en la utilización de los activos. Durante el año más alto de rendimiento (2014) ALUCON presenta una rotación de 2,83 veces, es decir por cada dólar invertido en activos, se generaron ventas de 2,83 USD. Incluso el año de menor eficiencia demuestra que por cada dólar invertido en Activos la empresa genera 1,68 USD en ventas: El ingreso por las ventas es superior a la inversión en Activos.

3.2.3. INDICADORES DE RENTABILIDAD

3.2.3.1. MARGEN DE UTILIDAD BRUTA

Tabla 33: Margen de Utilidad Bruta

AÑO	FÓRMULA	VALORES	RAZÓN
2014	<u>Utilidad Bruta</u> *100	<u>449.733,13</u>	22%
	Ventas Netas	2.019.414,69	
2015	<u>Utilidad Bruta</u> *100	<u>508.979,57</u>	21%
	Ventas Netas	2.369.068,72	
2016	<u>Utilidad Bruta</u> *100	<u>557.945,87</u>	26%
	Ventas Netas	2.106.580,47	
2017	<u>Utilidad Bruta</u> *100	<u>719.626,12</u>	31%
	Ventas Netas	2.310.914,61	
2018	<u>Utilidad Bruta</u> *100	<u>784.194,92</u>	36%
	Ventas Netas	2.164.075,78	

Fuente: Elaboración Propia

El Margen de Utilidad Bruta más alto es el correspondiente al año 2018, a pesar que la empresa experimentó una disminución de las ventas para el año 2018. La reducción en el Costo de Ventas permitió un margen de utilidad mayor, permitiendo por cada dólar vendido obtener una utilidad bruta de 0,36 ctvs., para enfrentar los gastos operacionales. El año más bajo de margen de utilidad bruta es el 2015 con un 15% menos al año 2018.

3.2.3.2. MARGEN DE UTILIDAD OPERATIVA

Tabla 34: Margen de Utilidad Operativa

AÑO	FÓRMULA	VALORES	RAZÓN
2014	$\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas Netas}} * 100$	<u>76.010,00</u>	4%
		2.019.414,69	
2015	$\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas Netas}} * 100$	<u>105.001,61</u>	4%
		2.369.068,72	
2016	$\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas Netas}} * 100$	<u>85.203,45</u>	4%
		2.106.580,47	
2017	$\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas Netas}} * 100$	<u>173.719,62</u>	8%
		2.310.914,61	
2018	$\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas Netas}} * 100$	<u>164.503,04</u>	8%
		2.164.075,78	

Fuente: Elaboración Propia

A pesar de los Gastos no Deducibles que incidieron en incrementos en los Gastos Operativos, el año 2018 presenta el margen más alto de ganancia con un margen de utilidad del 8% en relación a las ventas, es decir, que, por cada dólar vendido, la utilidad operativa generó 0,08 centavos. Sin embargo, los Gastos Operacionales continúan siendo altos, sin gastos operacionales la empresa gana 0,32 centavos por cada dólar vendido, con los gastos operacionales la empresa gana 0,08 centavos. Eso indica que durante el año 2018 los gastos operacionales representaron 0,24 centavos por cada dólar vendido.

3.2.3.3. MARGEN DE UTILIDAD NETA

Tabla 35: Margen de Utilidad Neta

AÑO	FÓRMULA	VALORES	RAZÓN
2014	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} * 100$	<u>45.355,17</u>	2%
		2.019.414,69	
2015	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} * 100$	<u>62.654,46</u>	3%
		2.369.068,72	
2016	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} * 100$	<u>50.840,90</u>	2%
		2.106.580,47	
2017	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} * 100$	<u>84.420,82</u>	4%
		2.310.914,61	

2018	<u>Utilidad Neta</u> *100	<u>74.864,87</u>	3%
	Ventas Netas	2.164.075,78	

Fuente: Elaboración Propia

La reserva legal, el impuesto a la renta y la reserva facultativa presentan un margen de utilidad del 0,03centavos por cada dólar vendido para el año 2018; si bien durante el año 2015 el Margen de utilidad bruta era el más bajo, el margen de utilidad operacional llegó a ser del 3%, igualando al año 2018 quien le superó por 15 puntos, esto se debe a un incremento en el pago del Impuesto a la Renta por la presencia de Gastos no Deducibles.

3.2.3.4. GANANCIAS POR ACCIÓN

Tabla 36: Ganancias por acción

AÑO	FÓRMULA	VALORES	RAZÓN
2014	<u>Utilidad Neta</u>	<u>45.355,17</u>	\$ 22,68
	N° Participaciones	2.000,00	
2015	<u>Utilidad Neta</u>	<u>62.654,46</u>	\$ 31,33
	N° Participaciones	2.000,00	
2016	<u>Utilidad Neta</u>	<u>50.840,90</u>	\$ 25,42
	N° Participaciones	2.000,00	
2017	<u>Utilidad Neta</u>	<u>84.420,82</u>	\$ 42,21
	N° Participaciones	2.000,00	
2018	<u>Utilidad Neta</u>	<u>74.864,87</u>	\$ 37,43
	N° Participaciones	2.000,00	

Fuente: Elaboración Propia

El valor más alto de ganancia por acción se presentó durante el año 2017 generando una utilidad para los socios de 41,21 USD por acción; sin embargo, las cuentas por pagar a accionistas para ese año incrementaron en 71,40%, por tanto, se los valores ganados no fueron materializados.

3.2.3.5. RENTABILIDAD DEL ACTIVO TOTAL (ROA)

Tabla 37: Rentabilidad del Activo Total

AÑO	FÓRMULA	VALORES	RAZÓN
2014	$\frac{\text{Utilidad Neta} * 100}{\text{Activo Total}}$	<u>45.355,17</u>	6%
		714.722,99	
2015	$\frac{\text{Utilidad Neta} * 100}{\text{Activo Total}}$	<u>62.654,46</u>	6%
		968.671,65	
2016	$\frac{\text{Utilidad Neta} * 100}{\text{Activo Total}}$	<u>50.840,90</u>	5%
		986.181,70	
2017	$\frac{\text{Utilidad Neta} * 100}{\text{Activo Total}}$	<u>84.420,82</u>	8%
		1.097.066,61	
2018	$\frac{\text{Utilidad Neta} * 100}{\text{Activo Total}}$	<u>74.864,87</u>	6%
		1.291.682,85	

Fuente: Elaboración Propia

El año con mayor rentabilidad sobre la inversión en activos fue el año 2017, en donde por cada dólar invertido en el Activo se obtuvo una utilidad para distribuir a sus socios de 0,06 centavos. Para el último año de período se obtuvo una utilidad de 0,06 centavos por cada dólar invertido en el Activo.

3.2.3.6. RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO (ROE)

Tabla 38: Rentabilidad del Patrimonio

AÑO	FÓRMULA	VALORES	RAZÓN
2014	$\frac{\text{Utilidad Neta} * 100}{\text{Patrimonio}}$	<u>45.355,17</u>	13%
		344.506,91	
2015	$\frac{\text{Utilidad Neta} * 100}{\text{Patrimonio}}$	<u>62.654,46</u>	15%
		420.680,66	
2016	$\frac{\text{Utilidad Neta} * 100}{\text{Patrimonio}}$	<u>50.840,90</u>	11%
		468.031,67	
2017	$\frac{\text{Utilidad Neta} * 100}{\text{Patrimonio}}$	<u>84.420,82</u>	14%
		601.855,21	
2018	$\frac{\text{Utilidad Neta} * 100}{\text{Patrimonio}}$	<u>74.864,87</u>	10%
		784.962,01	

Fuente: Elaboración Propia

El mayor año para rentabilidad del Patrimonio fue el 2015, lográndose obtener una utilidad neta de 0,15 centavos por cada dólar invertido en el patrimonio. El año más bajo de rentabilidad sobre el Patrimonio fue el 2018, lográndose tener 0,10 centavos de utilidad por cada dólar invertido.

3.3.4. INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

3.3.4.1. NIVEL DE ENDEUDAMIENTO

ÍNDICE DE DEUDA TOTAL

Tabla 39: Índice de Deuda Total

AÑO	FÓRMULA	VALORES	RAZÓN	UNIDAD DE MEDIDA
2014	<u>Pasivos Totales</u>	<u>370.216,08</u>	0,52	USD
	Activos Totales	714.722,99		
2015	<u>Pasivos Totales</u>	<u>547.990,99</u>	0,57	USD
	Activos Totales	<u>968.671,65</u>		
2016	<u>Pasivos Totales</u>	<u>518.150,03</u>	0,53	USD
	Activos Totales	<u>986.181,70</u>		
2017	<u>Pasivos Totales</u>	<u>495.211,40</u>	0,45	USD
	Activos Totales	<u>1.097.066,61</u>		
2018	<u>Pasivos Totales</u>	<u>506.720,84</u>	0,39	USD
	Activos Totales	<u>1.291.682,85</u>		

Fuente: Elaboración Propia

Cada dólar invertido en Activos, fue financiado con una deuda de 0,52 centavos en el año 2014. El año de mayor financiamiento mediante deuda fue el 2015 en donde se financió con 0,57 centavos cada dólar de inversión; mientras que el año de menor inversión con deuda fue 2018, financiándose con 0,39 centavos cada dólar de inversión.

Al respecto, (Baena Toro, 2010) establece que un nivel óptimo de endeudamiento sería contemplado por los rangos de $0,40 < \text{razón de endeudamiento} < 0,60$. Porque, si la razón de endeudamiento es mayor que 0,60, la empresa pierde autonomía financiera frente a terceros que facilitan el nivel de financiación. Mientras tanto, si dicho nivel de endeudamiento es menor a 0,40 puede que la empresa tenga un exceso de capital propio, lo cual indica que a la empresa no está recurriendo o no requiere de endeudamiento externo. (Baena Toro, 2010) recomienda tener una cierta porción de deudas debido a

que los recursos propios son más costosos por el costo de oportunidad del inversionista que los externos, o básicamente los tomados del sector financiero.

Ahora bien, si analizamos el comportamiento del financiamiento mediante deuda de ALUCON durante el período de estudio, aparentemente podríamos decir que desde el año 2014 al año 2017 la empresa se mantuvo en los rangos establecidos por Baena Toro, sin embargo, la mayor parte de deuda a largo plazo con que la empresa ha financiado sus Activos, corresponden a cuentas por pagar a socios. Es decir, los Activos están siendo financiados por socios mediante dos formas: a través de Recursos Propios (Capital) y a través de Deudas (Cuentas por pagar socios). Es por ello que se ha considerado importante obtener el índice de endeudamiento con terceros (excluyendo socios) y el índice de la deuda con socios.

ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO CON TERCEROS

Tabla 40: Índice de endeudamiento con Terceros

AÑO	FÓRMULA	VALORES	RAZÓN	UNIDAD DE MEDIDA
2014	$\frac{\text{Pasivos Totales - Deudas con Socios}}{\text{Activos Totales}}$	<u>91.778,17</u>	\$ 0,13	USD
		714.722,99		
2015	$\frac{\text{Pasivos Totales - Deudas con Socios}}{\text{Activos Totales}}$	<u>195.712,49</u>	\$ 0,20	USD
		968.671,65		
2016	$\frac{\text{Pasivos Totales - Deudas con Socios}}{\text{Activos Totales}}$	<u>202.680,74</u>	\$ 0,21	USD
		986.181,70		
2017	$\frac{\text{Pasivos Totales - Deudas con Socios}}{\text{Activos Totales}}$	<u>141.631,79</u>	\$ 0,13	USD
		1.097.066,61		
2018	$\frac{\text{Pasivos Totales - Deudas con Socios}}{\text{Activos Totales}}$	<u>109.712,96</u>	\$ 0,08	USD
		1.291.682,85		

Fuente: Elaboración Propia

El índice de la deuda con terceros muestra valores inferiores al 0,40 recomendado por Baena Toro, siendo el año más bajo el 2018. Durante este año por cada dólar invertido en Activos 0,08 centavos fueron financiados con deuda con terceras personas. El año de mayor valor fue 2016 en dónde por cada dólar invertido, 0,21 centavos fueron financiados por deuda con terceras personas.

ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO CON SOCIOS

Tabla 41: Índice de Endeudamiento con los Socios

AÑO	FÓRMULA	VALORES	RAZÓN	TOTAL FINANCIADO POR SOCIOS
2014	<u>Deuda con Socios</u>	<u>278.437,91</u>	\$ 0,39	\$ 0,87
	Activos Totales	714.722,99		
2015	<u>Deuda con Socios</u>	<u>352.278,50</u>	\$ 0,36	\$ 0,80
	Activos Totales	968.671,65		
2016	<u>Deuda con Socios</u>	<u>315.469,29</u>	\$ 0,32	\$ 0,79
	Activos Totales	986.181,70		
2017	<u>Deuda con Socios</u>	<u>353.579,61</u>	\$ 0,32	\$ 0,87
	Activos Totales	1.097.066,61		
2018	<u>Deuda con Socios</u>	<u>397.007,88</u>	\$ 0,31	\$ 0,92
	Activos Totales	1.291.682,85		

Fuente: Elaboración Propia

Durante el año 2018, por cada dólar que vendió ALUCÓN 0,31 centavos fueron financiados por deuda a accionistas, si a este valor le sumamos en financiamiento propio (Capital) 0,92 centavos fueron financiados con recursos de accionistas, tanto en forma de inversión como en forma de deuda. Durante el año 2014 0,39 centavos fueron financiados con deuda a socios, si a este valor le agregamos el financiamiento con capital, por cada dólar invertido en Activos, 0,87 centavos fueron financiados por recursos de socios. El año que menos recursos de los socios fueron utilizados para financiar los Activos fue durante el año 2016, siendo financiado con 0,79 centavos por cada dólar invertido. Baena Toro recomienda que hasta el 60% de los Activos pueden ser financiados por recursos de los socios, para el año de menor financiamiento el 79% de los recursos fueron cancelados mediante valores del socio. En conclusión, durante todos los períodos de estudio se utilizó más recursos de los socios que recursos de terceros, sin tomar en cuenta el costo de oportunidad del inversionista.

3.2.4.2. ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

Tabla 42: Endeudamiento Financiero

AÑO	FÓRMULA	VALORES	RAZÓN	UNIDAD DE MEDIDA
2014	<u>Obligaciones Instituciones Financieras</u>	<u>0,00</u>	0,00	USD
	Ventas Anuales	2.019.414,69		
2015	<u>Obligaciones Instituciones Financieras</u>	<u>0,00</u>	0,00	USD
	Ventas Anuales	<u>2.369.068,72</u>		
2016	<u>Obligaciones Instituciones Financieras</u>	<u>77.267,79</u>	0,04	USD
	Ventas Anuales	<u>2.106.580,47</u>		
2017	<u>Obligaciones Instituciones Financieras</u>	<u>20.546,16</u>	0,01	USD
	Ventas Anuales	<u>2.310.914,61</u>		
2018	<u>Obligaciones Instituciones Financieras</u>	<u>0,00</u>	0,00	USD
	Ventas Anuales	<u>2.164.075,78</u>		

Fuente: Elaboración Propia

La aplicación de razones de endeudamiento financiero durante el período de estudio denota poco compromiso de las ventas para el pago de obligaciones financieras. Durante el año 2016 (Año en que ALUCON utilizó menos recursos de inversionistas para financiar sus recursos) existió la mayor cantidad de compromiso; comprometiéndose para financiar la deuda 0,04 centavos por cada dólar producido en ventas.

3.2.4.3. IMPACTO A LA CARGA FINANCIERA

Tabla 43: Impacto en la carga Financiera

AÑO	FÓRMULA	VALORES	RAZÓN	UNIDAD DE MEDIDA
2014	<u>Gastos Financieros</u>	<u>10.402,14</u>	0,01	VECES
	Ventas Anuales	2.019.414,69		
2015	<u>Gastos Financieros</u>	<u>10.788,84</u>	0,00	VECES
	Ventas Anuales	<u>2.369.068,72</u>		
2016	<u>Gastos Financieros</u>	<u>10.592,35</u>	0,01	VECES
	Ventas Anuales	<u>2.106.580,47</u>		

2017	<u>Gastos Financieros</u>	<u>14.798,31</u>	0,01	VECES
	Ventas Anuales	<u>2.310.914,61</u>		
2018	<u>Gastos Financieros</u>	<u>65.715,03</u>	0,03	VECES
	Ventas Anuales	<u>2.164.075,78</u>		

Fuente: Elaboración Propia

El año 2018 fue el año en que mayor valor de Gastos Financieros se canceló; por cada dólar producido por la empresa se tuvo que destinar 0,03 centavos para el pago de Gastos Financieros, esto se debe al incremento del uso de tarjetas de crédito por parte de los clientes, situación que incrementa los Gastos Financieros, pero que facilita las ventas a clientes sin la necesidad de ofrecer crédito por parte de la empresa, disminuyendo los costos de gestión de cobro.

3.3 ANÁLISIS DE LA TASA MÍNIMA ESPERADA POR EL INVERSIONISTA

3.3.1. DETERMINACIÓN DE LA TMAR POR AÑOS:

Para la determinación de la Tasa Mínima Esperada por el Inversionista (TMAR) se aplicó la siguiente fórmula:

$$TMAR = i + f + i*f$$

En donde:

f = tasa de inflación

i = premio al riesgo

Para el financiamiento de los recursos (Activos), existieron 3 fuentes: los socios de ALUCON CIA. LTDA, los proveedores y los Bancos.

Tabla 44: Fuentes de Financiamiento de ALUCON CIA. LTDA.

AÑO	ACTIVO	FINANCIAMIENTO PROVEEDORES	FINANCIAMIENTO BANCO	PATRIMONIO (SOCIOS)
2014	714.722,99	91.778,17	0,00	622.944,82
2015	968.671,65	195.712,49	0,00	772.959,16
2016	986.181,70	125.321,75	77.267,79	783.592,16
2017				

	1.097.066,61	121.085,63	20.546,16	955.434,82
2018	1.291.682,85	109.712,96	0,00	1.181.969,89

Fuente: Elaboración Propia

De esta forma, el porcentaje de representación según cada fuente de financiamiento se presenta en la tabla 44.

Tabla 45: Porcentaje de representación por fuente de financiamiento

AÑO	FINANCIAMIENTO PROVEEDORES	FINANCIAMIENTO BANCO	SOCIOS
2014	13%	0%	87%
2015	20%	0%	80%
2016	13%	8%	79%
2017	11%	2%	87%
2018	8%	0%	92%

Fuente: Elaboración Propia

Además, el premio al riesgo de socios y proveedores (i) es la Tasa Pasiva Referencial emitida por el Banco Central, que representa el interés que una institución financiera cancelaría al socio o al proveedor de no haber invertido en ALUCON. El premio al riesgo del banco (i) está constituido por la Tasa Activa Referencial emitida por el Banco Central, que es lo que la institución financiera cobraría a otro cliente.

Para la variable “f” se consideró el nivel de inflación presentada por el Banco Central del Ecuador para cada año

Tabla 46: Tasa de inflación y premio al riesgo por año

AÑO	TASA DE INFLACIÓN	Tasa Pasiva Cancelada por los Bancos	Tasa Activa esperada por los Bancos
	F	I	i
2014	3,67%	5,18%	La empresa no recibe financiamiento bancario
2015	3,38%	5,14%	La empresa no recibe financiamiento bancario
2016	0,16%	5,12%	10,21%
2017	0,18%	4,95%	7,83%

2018	0,10%	5,98%	La empresa no recibe financiamiento bancario
------	-------	-------	--

Fuente: Elaboración Propia

Para el cálculo de la TMAR por cada fuente de financiamiento se utilizó los valores presentados en la Tabla 45. Para la valoración del premio al riesgo (i) de Proveedores y Socios, se utilizó la Tasa Pasiva Cancelada por los Bancos. Mientras que, para la valoración del premio al riesgo (i) de los bancos, se utilizó la Tasa Activa esperada por los Bancos. La valoración y el resultado de la aplicación de la fórmula de la Tasa Mínima Esperada (TMAR) por Fuente de Financiamiento se presenta en la tabla 46.

Tabla 47: Tasa Mínima Esperada por Fuente de Financiamiento

AÑO	SOCIO	PROVEEDOR	BANCO
2014	9,04%	9,04%	-
2015	8,69%	8,69%	-
2016	5,29%	5,29%	10,39%
2017	5,14%	5,14%	8,02%
2018	6,09%	6,09%	-

Fuente: Elaboración Propia

Al presentar la empresa, varias fuentes de financiamiento, se debe obtener un TMAR ponderada. Los valores del porcentaje de aportación fueron tomados de la tabla 44, mientras que la TMAR por fuente de financiamiento fue tomado de la tabla 46. Siendo al TMAR ponderada de cada año igual a la suma de todos los productos de multiplicar el porcentaje de aportación de cada fuente de financiamiento por la TMAR individual. Los valores de la Tasa Mínima Esperada por el inversionista por año se presentan a continuación:

Tabla 48: Tasa Mínima Esperada ponderada años 2014 - 2018

AÑO 2014

FINANCIAMIENTO	% APORT.	TMAR	TMAR PONDERADA
SOCIO	13%	9,04%	1%
PROVEEDOR	0%	9,04%	0%
BANCO	87%	0%	0%
TMAR TOTAL			1%

AÑO 2015

FINANCIAMIENTO	% APORT.	TMAR	TMAR PONDERADA
SOCIO	20%	8,69%	2%
PROVEEDOR	0%	8,69%	0%
BANCO	80%	0%	0%
TMAR TOTAL			2%

AÑO 2016

FINANCIAMIENTO	% APORT.	TMAR	TMAR PONDERADA
SOCIO	13%	5,29%	1%
PROVEEDOR	8%	5,29%	0%
BANCO	79%	10,39%	8%
TMAR TOTAL			9%

AÑO 2017

FINANCIAMIENTO	% APORT.	TMAR	TMAR PONDERADA
SOCIO	11%	5,14%	1%
PROVEEDOR	2%	5,14%	0%
BANCO	87%	8,02%	7%
TMAR TOTAL			8%

AÑO 2018

FINANCIAMIENTO	% APORT.	TMAR	TMAR PONDERADA
SOCIO	8%	6,09%	1%
PROVEEDOR	0%	6,09%	0%
BANCO	92%	0%	0%
TMAR TOTAL			1%

Fuente: Elaboración Propia

Para el año 2014 al no tener préstamos bancarios ni proveedores, la empresa debió haber tenido un rendimiento mínimo equivalente al 1% de los Activos, para cumplir con el rendimiento esperado por los socios.

Para el año 2015 al no tener préstamos bancarios ni proveedores, la empresa debió haber tenido un rendimiento mínimo equivalente al 2% de los Activos, para cumplir con el rendimiento esperado por los socios.

Para el año 2016 ALUCON CIA. LTDA. Debió haber tenido como rendimiento 1% de los Activos para cumplir con las expectativas de los socios y 8% para cumplir con la inversión del Banco.

Durante el año 2017 ALUCON CIA. LTDA. Debió haber tenido como rendimiento 1% de los Activos para cumplir con las expectativas de los socios y 7% para cumplir con la inversión del Banco.

Para el año 2018 al no tener préstamos bancarios ni proveedores, la empresa debió haber tenido un rendimiento mínimo equivalente al 1% de los Activos, para cumplir con el rendimiento esperado por los socios.

3.3.1. ANÁLISIS DE LA TMAR Y COMPARACIÓN CON EL RENDIMIENTO OBTENIDO POR LA EMPRESA

Tabla 49: Análisis de la Tasa Mínima de Rendimiento Esperada

AÑO	INVERSIÓN (ACTIVOS)	TMAR	RENDIMIENTO REQUERIDO	UTILIDAD	ESTADO
2014	\$ 714.722,99	1%	\$ 8.296,84	\$ 45.355,17	UTILIDAD > TMAR
2015	\$ 968.671,65	2%	\$ 17.014,72	\$ 62.654,46	UTILIDAD > TMAR
2016	\$ 986.181,70	9%	\$ 92.099,84	\$ 50.840,90	UTILIDAD < TMAR
2017	\$ 1.097.066,61	8%	\$ 83.943,32	\$ 84.420,82	UTILIDAD > TMAR
2018	\$ 1.291.682,85	1%	\$ 6.677,11	\$ 74.864,87	UTILIDAD > TMAR

Fuente: Elaboración Propia

Durante cuatro de los cinco años analizados el rendimiento del período fue mayor al rendimiento esperado, con excepción del año 2016. Esta situación demuestra que el negocio cumple con las expectativas de quien lo financia. El principal problema denotado en el transcurso del análisis es el exceso de liquidez y la falta de pago de utilidades a los socios, es por ello que en la siguiente parte se analizará una proyección de Flujos de Efectivo a fin de determinar la cantidad de Efectivo y Equivalente que la empresa puede llegar a generar.

3.4 FLUJO DE CAJA LIBRE AÑO 2018 Y PROYECCIONES AÑOS (2019 – 2023) VALORES EXPRESADOS EN USD.

Tabla 50: Análisis del Flujo de Caja Libre Proyectado

	AÑO 2018	AÑO 2019	AÑO 2020	AÑO 2021	AÑO 2022	AÑO 2023
Saldo Inicial en Efectivo y Equivalentes	184.072,02	126.059,96	197.863,71	99.337,32	1.245,35	-96.414,80
Ventas	2.164.075,78	2.263.361,28	2.286.478,08	2.309.594,89	2.332.711,70	2.355.828,50
(-) Cuentas por cobrar	80.857,35	67.900,84	68.594,34	69.287,85	69.981,35	70.674,86
(+) Cobro de Cuentas años anteriores	0,00	80.857,35	67.900,84	68.594,34	69.287,85	69.981,35
TOTAL RECAUDADO	2.083.218,43	2.195.460,44	2.217.883,74	2.240.307,04	2.262.730,35	2.285.153,65
Compras Nacionales e Importaciones	1.216.827,60	1.629.620,12	1.646.264,22	1.662.908,32	1.679.552,42	1.696.196,52
(-) Cuentas por Pagar	0,00	179.258,21	181.089,06	182.919,92	184.750,77	186.581,62
(+) Pago de cuentas años anteriores	37.542,95	0,00	179.258,21	181.089,06	182.919,92	184.750,77
TOTAL, CANCELADO A PROVEEDORES	1.254.370,55	1.450.361,91	1.644.433,37	1.661.077,47	1.677.721,57	1.694.365,67
MANO DE OBRA DIRECTA E INDIRECTA	151.229,96	151.229,96	151.229,96	151.229,96	151.229,96	151.229,96
FLUJO DE EFECTIVO BRUTO	677.617,92	593.868,57	422.220,41	427.999,61	433.778,82	439.558,02
Administración	409.853,98	384.771,42	388.701,27	392.631,13	396.560,99	400.490,85
Ventas	93.206,15	90.534,45	91.459,12	92.383,80	93.308,47	94.233,14
Financieros	65.715,03	22.633,61	22.864,78	23.095,95	23.327,12	23.558,29
(-) Depreciaciones	-8.187,61	-8.187,61	-8.187,61	-8.187,61	-8.187,61	-8.187,61
TOTAL, CANCELADO G. OPERACIONALES	560.587,55	489.751,87	494.837,57	499.923,27	505.008,96	510.094,66
Compra de Vehículo	79.282,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Pago de préstamos	20.546,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Préstamos otorgados por la compañía	56.163,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DESEMBOLSO POR INV. Y FINANC.	155.991,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PART. TRABAJADORES AÑO ANTERIOR	\$ 19.051,34	\$ 32.312,96	\$ 25.909,23	\$ 26.168,32	\$ 26.430,00	26.694,30
FLUJO DE CAJA	126.059,96	197.863,71	99.337,32	1.245,35	-96.414,80	-193.645,75

Fuente: Elaboración Propia

La proyección del Flujo de Caja para el período 2019 – 2023 determina que la empresa será capaz de asumir sus obligaciones durante los próximos tres años, dejando rédito para los inversionistas (socios). Sin embargo, a partir del cuarto año de proyección la empresa tendrá utilidad bruta, pero esta no alcanzará para financiar todos los gastos operacionales, por tanto, se considera imprescindible una reestructuración para la optimización de los gastos operacionales.

Para la determinación del Flujo de Caja Libre del año 2018 se tomaron los valores del Flujo de Efectivo correspondiente al año 2018 presentado por ALUCON a la Superintendencia de Compañías. En base a los montos, se realizó una reclasificación por Ventas, Compras, pago de Mano de Obra para la producción y Pago de Gastos, considerando que durante el 2018 no se compraron productos a crédito y también se restaron las depreciaciones que no representan erogaciones monetarias. Durante el año 2018 la empresa compró un Vehículo valorado en 79.282 USD, pagó un préstamo por 20.546 USD y registró préstamos por 42.901,47 USD. Durante el año 2018 no se canceló la totalidad de participación a trabajadores del año 2017, solo se canceló 19.051,34.

La proyección de los Flujos de Efectivo de los años 2019 – 2013 se realizó de la siguiente manera:

PROYECCIÓN DE LAS VENTAS:

El comportamiento de las ventas durante los años de estudio presentó tendencias dispares, con un año de crecimiento y otro de decrecimiento, por tanto, un promedio de crecimientos de la empresa no reflejaría la realidad de la empresa. Es por ello que la determinación de ventas se realizó por medio de mínimos cuadrados en los que se proyectaron un crecimiento de ventas lineal.

Tabla 51: Proyección de las Ventas 2019-2023

ESTADO	AÑO	VENTAS
REAL	2014	\$ 2.019.414,69
REAL	2015	\$ 2.369.068,72
REAL	2016	\$ 2.106.580,47
REAL	2017	\$ 2.310.914,61
REAL	2018	\$ 2.164.075,78
PRONOSTICO	2019	\$ 2.263.361,28

PRONOSTICO	2020	\$ 2.286.478,08
PRONOSTICO	2021	\$ 2.309.594,89
PRONOSTICO	2022	\$ 2.332.711,70
PRONOSTICO	2023	\$ 2.355.828,50

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico 13 Proyección de las Ventas 2019 - 2023



Fuente: Elaboración Propia

PROYECCIÓN DE LAS COMPRAS

Las compras dentro de ALUCON CIA. LTDA. Están estrechamente vinculadas con las ventas, es por ello que el método de mínimos cuadrados, no representó el comportamiento real de las compras.

Para la determinación de las compras se analizó el porcentaje de representación de las compras respecto a las ventas durante el período 2014 – 2018, obteniéndose un promedio de representación del 8%, valor que fue aplicado en la proyección.

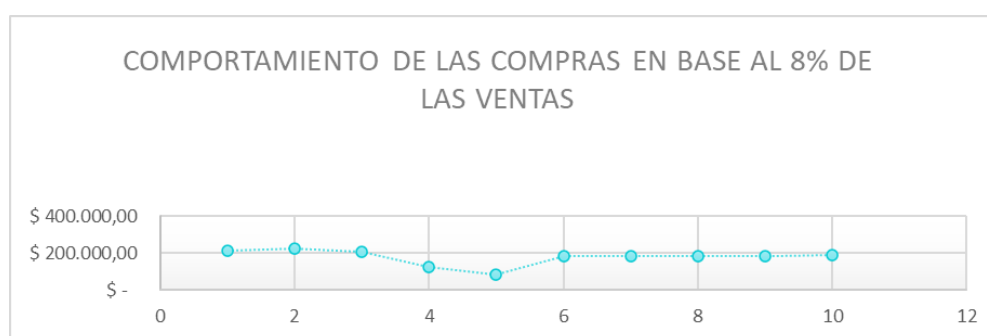
Tabla 52: Proyección de las Compras

AÑO	ESTADO	VALORES DE VENTAS	VALORES COMPRAS	PORCENTAJE DE REPRESENTACIÓN	PROMEDIO PORCENTAJE DE REPRESENTACIÓN
2014	REAL	2.019.414,69	1.520.386,98	75%	72%
2015	REAL	2.369.068,72	1.967.361,67	83%	
2016	REAL	2.106.580,47	1.622.667,19	77%	
2017	REAL	2.310.914,61	1.569.910,68	68%	

2018	REAL	2.164.075,78	1.216.827,60	56%	
2019	PRONOSTICO	2.263.361,28	1.629.620,12	72%	La proyección de los años pronosticados se obtiene en base al promedio del porcentaje de representación de los años reales
2020	PRONOSTICO	2.286.478,08	1.646.264,22	72%	
2021	PRONOSTICO	2.309.594,89	1.662.908,32	72%	
2022	PRONOSTICO	2.332.711,70	1.679.552,42	72%	
2023	PRONOSTICO	2.355.828,50	1.696.196,52	72%	

Fuente: Elaborado por el Autor

Gráfico 14 Proyección de las Compras



Fuente: Elaboración Propia

PROYECCIÓN DE LAS CUENTAS POR COBRAR Y LAS CUENTAS POR PAGAR:

Para la determinación de estos valores, se estudió el comportamiento de Cuentas por Pagar y Cuentas por Cobrar en relación de las Ventas y Compras respectivamente, se obtuvo un promedio a lo largo de los años de estudio y se aplicó a las proyecciones de ventas y compras. El promedio de cuentas que no se han cobrado durante el año fue de 3%, mientras que el promedio de las cuentas que no se pagan en el año es fue del 11%.

PROYECCIÓN DE LOS COBROS Y PAGOS DE CUENTAS GENERADOS EN AÑOS ANTERIORES:

Para la determinación del pago de deudas de los años anteriores, se asumió que durante el año X+1 se cancela todas las deudas generadas en el año X; por otra parte, para el cobro, se estimó una recaudación del 95% de los créditos.

DETERMINACIÓN DE LA MANO DE OBRA DIRECTA E INDIRECTA:

Al ser este rubro un Costo Fijo, se estimó el mismo valor para todos los años de proyección, asumiendo que el sueldo básico no incrementará abruptamente dentro de los próximos cinco años.

DETERMINACIÓN DE LOS GASTOS OPERACIONALES:

Para la determinación de estos gastos, se analizó el comportamiento de cada gasto según las ventas y se obtuvo un promedio de comportamiento, aplicándose de esta forma asignándose cada año de las ventas: 17% para Gastos de Administración, 4% para Gastos de Ventas; y 1% para Gastos Financieros.

DESEMBOLSO POR INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO:

Durante el año 2018 se compró un vehículo y se canceló el préstamo financiero, así como se concedieron algunos préstamos. Se considera que estas situaciones no volverán a ocurrir en los próximos cinco años.

PARICIPACIÓN A TRABAJADORES:

Durante el año 2017 la participación a trabajadores fue de 26.057,94 USD, de los cuales se cancelaron 19.051,96 USD durante el año 2018. Para la participación a trabajadores se consideró un incremento en relación al comportamiento de las ventas que es cancelado en el año inmediato posterior; sin embargo, se asume que la diferencia que no se canceló durante el año 2017, se cancelará en su totalidad durante el año 2019, por eso presenta un valor mayor que los años posteriores.

3.5. COMPARACIÓN CON EL SECTOR

Para la comparación de ALUCON CIA. LTDA. con el sector se analizó las Ventas y el Costo de Ventas de los dos principales competidores de la compañía: VICEVA S.A. y MARMOI S.A.

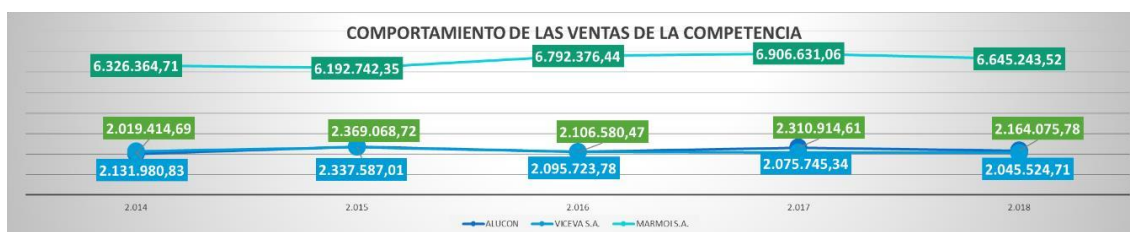
3.5.1. COMPORTAMIENTO DE LAS VENTAS

Tabla 53: Comportamiento del Sector: Ventas

AÑO	ALUCON	VICEVA S.A.	MARMOI S.A.
2014	2.019.414,69	2.131.980,83	6.326.364,71
2015	2.369.068,72	2.337.587,01	6.192.742,35
2016	2.106.580,47	2.095.723,78	6.792.376,44
2017	2.310.914,61	2.075.745,34	6.906.631,06
2018	2.164.075,78	2.045.524,71	6.645.243,52

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico 15 Comportamiento del Sector: Ventas



Fuente: Elaboración Propia

El análisis de las ventas de la competencia evidencia que MARMOI S.A. es un competidor más fuerte que VICEVA S.A. Durante el período de estudio VICEVA S.A. presenta un comportamiento similar a ALUCON, con excepción del año 2017, año en que ALUCON presenta un incremento de sus ventas y VICEVA una disminución. MARMOI S.A. aunque con montos más altos, durante el año 2015 presenta una disminución de las ventas, seguida por un incremento durante el año 2016, situación que no ocurre con ALUCON y VICEVA quienes presentan un incremento en el 2015 y un decremento en el 2016.

3.5.2. RELACIÓN VENTAS – COSTO DE VENTAS.

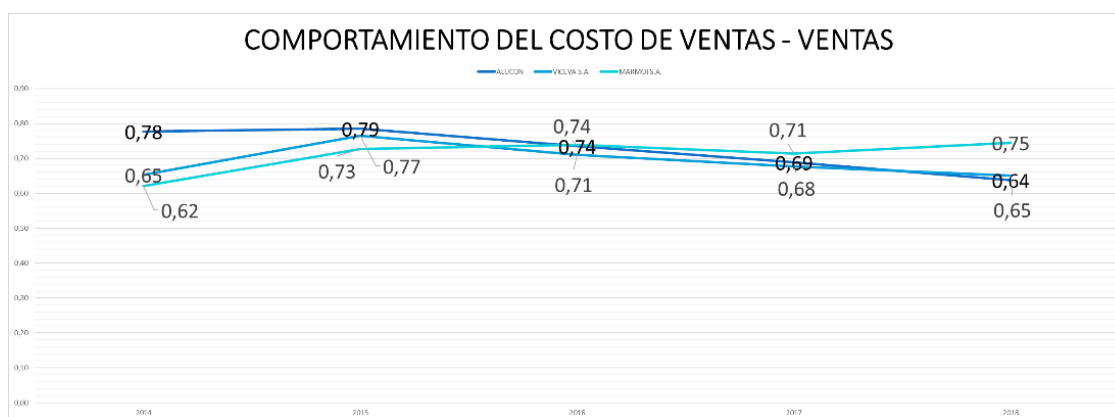
Ante la diferencia entre las ventas de ALUCON, VICEVA y MARMOI el solo estudio del Costo de Ventas, resulta ambiguo, es por ello que se presenta una comparación del Costo de Ventas en Relación a las Ventas obtenidas por cada empresa durante el período de estudio.

Tabla 54: Comportamiento del Sector: Costo de Ventas

	2014	2015	2016	2017	2018
ALUCON	0,78	0,79	0,74	0,69	0,64
VICEVA S.A.	0,65	0,77	0,71	0,68	0,65
MARMOI S.A.	0,62	0,73	0,74	0,71	0,75

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico 16 Comportamiento del Sector: Costo de Ventas



Fuente: Elaboración Propia

Durante el año 2014 y 2015 ALUCON presentó la mayor representación del Costo de Ventas en relación a las Ventas. Durante el año 2016 la razón del Costo de Ventas igualó a la de su competidor MARMOI S.A. (quien es más fuerte) para el año 2018 ALUCON logró tener el Costo de Ventas más bajo de entre sus competidores, erogando 0,64 centavos por cada dólar vendido.

Tras el análisis del comportamiento del Costo de Ventas de ALUCON se concluye que ha existido una gestión para la disminución del costo de ventas, además que esta gestión ha entregado ventaja competitiva a la compañía.

3.6 CUADRO RESUMEN DE HALLAZGOS

Tabla 55: Cuadro de Hallazgos

AÑO	CUENTA	DESCRIPCIÓN
2017-2018	Gasto de Impuesto a la Renta	La empresa desarrolla erogaciones en gastos no deducibles que incrementan la representación del Gasto de Impuesto a la Renta.
2018	Costo de Ventas	Pico más bajo en el Costo de Ventas
2015	Costo de Ventas	Pico más alto en el Costo de Ventas
2018	Gastos Operativos	Pico más alto de Gastos de Operación. Mientras las Ventas Disminuyen, los Gastos de Operación, incrementan. Si continúan los gastos de operación con su comportamiento, la utilidad bruta de la empresa no podrá cubrir los Gastos Operativos.
2015	Ventas	Pico más alto de Ventas
Todo el Período de estudio	Activos Corrientes	Durante todo el período de estudio los Activos Corrientes son mayores a los Pasivos Corrientes. Se aceptaría la relación si la empresa fuera solo comercial.
2015-2016	Vehículos - Maquinaria	Durante estos años la mayor inversión en Propiedad, planta y equipo de la empresa está dirigida a vehículos. Se considera la relación inversión en maquinaria – inversión en vehículos, denotándose una relación de: inversión de 134.900,00 USD en vehículos – inversión de 2.008,00 USD en maquinaria.
Todo el Período de estudio	Efectivo y Equivalentes	Exceso de Efectivo y Equivalentes. En el año 2011 la empresa llega a tener 11,13 USD para respaldar las obligaciones en el corto plazo.
2015-2016	Inventario	A pesar de la disminución en la rotación de inventario en el año 2015, la empresa adquiere más inventario en 2016.
2015	Cuentas por Cobrar	Mejora en la Gestión de Cobros de las cuentas.
Todo el Período de Estudio	Pasivos Corrientes	El pasivo a corto plazo fue menor al pasivo a largo plazo, denotando exceso de liquidez.
Todo el	Pasivo Largo Plazo	Pasivo a Largo plazo representado

Período de estudio		por Cuentas por pagar a socios, denotando la actitud paternalista por parte de los socios de la empresa. Sin tomar en cuenta el costo de oportunidad del inversionista
Todo el Período de estudio	Reserva Legal	Cálculo de la Reserva Legal con un porcentaje del 10%, cuando el valor establecido por la Superintendencia de Compañías es del 5% para Compañías Limitadas.
Todo el período de Estudio	Reserva Facultativa	Porcentaje alto de representación porque no existe cuenta de Utilidad de Años Anteriores

Fuente: Elaboración Propia

CAPÍTULO 4

4.1. ELABORACIÓN DEL INFORME FINAL

CONCLUSIONES

El diagnóstico financiero de ALUCON CIA. LTDA a través de las herramientas como: análisis vertical, análisis horizontal, cálculo de índices financieros, análisis de fuentes y usos, análisis de la Tasa Mínima de Rendimiento y Proyección del Flujo de Efectivo permitió un análisis de las decisiones financieras y administrativas tomadas por la compañía durante el período 2014 – 2018.

Los hallazgos detectados en el análisis financiero se clasifican de tres formas: Comportamiento de la Empresa, Aspectos Positivos y Oportunidades de Mejora.

COMPORTAMIENTO DE LA EMPRESA:

En cuanto a las decisiones tomadas en relación al Estado de Resultados, durante los cinco años de estudio se demostró que por cada dólar vendido; el promedio de utilidad disponible es de 0,03 centavos. Los Costos de Ventas representan 0,72 centavos. El pago de impuesto a la renta de la compañía limitada presentó 0,01 centavo por cada dólar ganado, sin embargo, durante los años 2017 y 2018 existió la presencia de gastos no deducibles que llegaron a incrementar la representación del gasto de impuesto a la

renta de hasta 0,03 centavos por cada dólar ganado. Durante el período de estudio, se demostró una disminución del costo de ventas con una fluctuación de 0,15 centavos por cada dólar vendido entre su pico más alto en el año 2015 y su pico más bajo en el año 2018. Los Gastos Operativos representaron un incremento en el período de estudio, existiendo una diferencia de 0,10 centavos por cada dólar vendido entre el año más bajo (2014) y el año más alto (2018).

El Análisis del Estado de situación Financiera de ALUCON CIA. LTDA, durante los cinco años de estudio encontró una representación de Activos Corrientes mayor a la representación de Activos No Corrientes. Si la compañía fuera una empresa solamente comercial se podría aceptar de manera preliminar la relación entre Activos Corrientes y No Corrientes, sin embargo, la empresa es comercial y productora. Respecto a la Propiedad, Planta y Equipo, la mayor inversión se encuentra en vehículos, llegando a tener una inversión de 134.900,00 USD durante los años 2015 – 2016 (picos más altos de representación). Mientras que la inversión más alta en maquinaria es de 2.008,00 USD a partir del año 2015.

ASPECTOS POSITIVOS:

La implementación de estrategias de marketing, el análisis periódico de resultados, así como la creación de reglamentos, permitió a ALUCON la mejora de su gestión, de esta forma: Durante el año 2018, la empresa logró su pico más bajo en el Costo de Ventas, ocasionado por la implementación de planes de reducción de costos. Durante el año 2015 ALUCON alcanzó el pico más alto en Ventas, ocasionado por la aplicación de estrategias de marketing fuertes. Para los años 2015 y 2016, la empresa presenta una mejora en la gestión de cobros de las cuentas, ocasionada por la implementación de estrategias de cobro y un nuevo reglamento de cuentas por cobrar. El período promedio de cobro permite visualizar la gestión de la administración por la recuperación de la cartera.

OPORTUNIDADES DE MEJORA:

Respecto al Activo Corriente durante los cinco años de estudio se encontró un exceso de efectivo y equivalentes, que fue corroborado con la aplicación de Ratios de Liquidez. La liquidez corriente determinó que el punto más bajo liquidez (durante el 2015) fue de 4,46 dólares por cada dólar que la empresa debía en el corto plazo, mientras que en el año 2018 la empresa llegó a tener 11,13 dólares para respaldar la obligación en el corto plazo.

Los inventarios representaron gran parte de los Activos. Durante el período de análisis la empresa presentó una disminución en la rotación de su inventario, a pesar de la ya disminución en la rotación en el 2015, en el 2016 decidió comprar más inventario. Finalizando el período de estudio con una inversión en inventarios de 1.379.880,86 USD y una reducción a 1,94 veces en que el inventario se convirtió en efectivo durante el año.

El análisis del Pasivo, demostró un financiamiento de terceros a corto plazo menor al financiamiento a largo plazo, denotando el exceso de liquidez. El pasivo a largo plazo estuvo representado por cuentas a pagar socios. Respecto al Patrimonio, las cuentas con mayor representación fueron Reserva Facultativa y Resultados de años anteriores. La mayor parte de deuda a largo plazo con que la empresa ha financiado sus Activos, corresponden a cuentas por pagar a socios. Es decir, los Activos están siendo financiados por socios mediante dos formas: a través de Recursos Propios (Capital) y a través de Deudas (Cuentas por pagar socios). Durante el año 2018, por cada dólar que vendió ALUCÓN, 0,92 centavos fueron financiados con recursos de accionistas, tanto en forma de inversión como en forma de deuda. Durante el año 2014, 0,87 centavos fueron financiados por recursos de socios. El año que menos recursos de los socios fueron utilizados para financiar los Activos fue durante el año 2016, siendo financiado con 0,79 centavos por cada dólar invertido. En conclusión, durante todos los períodos de estudio se utilizó más recursos de los socios que recursos de terceros, sin tomar en cuenta el costo de oportunidad del inversionista

El análisis de las fuentes y usos corroboró que una de las principales fuentes de financiamiento que tiene la empresa es la deuda con los socios por la falta de pago de

las utilidades, además que el principal uso de fondos que se ha dado durante estos años es la adquisición de inventario.

El gran porcentaje de representación de la Reserva Facultativa, la mayoría de financiamiento a largo plazo a través de cuentas por pagar a socios, así como el alto porcentaje de utilidades de años anteriores, demuestra que los socios presentan una actitud proteccionista hacia la empresa, priorizando la estabilidad y liquidez de la misma antes que la distribución de dividendos, sin embargo, la empresa presenta brechas de liquidez muy altas. Además la empresa no presenta una cuenta para utilidades acumuladas de años anteriores, por lo que todos los valores restantes son enviados a reserva facultativa.

Durante los años de estudio, se presentó un cálculo del 10% de la Reserva Legal, sin embargo, el Artículo 109 de la Ley de Compañías (Superintendencia de Compañías, 1999) establece que: “La compañía formará un fondo de reserva hasta que éste alcance por lo menos al veinte por ciento del capital social. En cada anualidad la compañía segregará, de las utilidades líquidas y realizadas, un cinco por ciento para este objeto.”

La proyección del Flujo de Caja para el período 2019 – 2023 determina que la empresa será capaz de asumir sus obligaciones durante los próximos tres años, sin embargo, a partir del 2022 la utilidad bruta no será capaz de cubrir los gastos operacionales, si la empresa no implementa un plan de reducción de los Gastos.

El análisis de la Tasa Mínima de Rendimiento Esperada determinó que durante cuatro de los cinco años analizados el rendimiento del período fue mayor al rendimiento esperado, con excepción del año 2016. Esta situación demuestra que el negocio cumple con las expectativas de quien lo financia

4.2. IMPLEMENTACIÓN DE RECOMENDACIONES O PLAN DE MEJORA

4.2.1. DIAGRAMA DE IMPLEMENTACIÓN DE RECOMENDACIONES

Tras las deficiencias encontradas, se establece un cuadro con las respectivas acciones de mejora y el departamento responsable de su mejora.

Tabla 56: Diagrama de Implementación de Recomendaciones

DEFICIENCIA DETECTADA	ACCIÓN DE MEJORA	RESPONSABLE	PERIODICIDAD
Incremento de los Gastos Operacionales	Creación de presupuesto para viáticos – creación de reglamento	Departamento Financiero	1 sola vez
Exceso de Liquidez	Pago de la deuda a socios	Administración	1 sola vez
Falta de pago de dividendos		Administración	
Exceso de financiamiento por parte de los socios		Departamento Financiero y Administración	
Preferencia de inversión en vehículos antes de maquinaria	Análisis Costo – Beneficio sobre cómo la inversión en vehículos genera beneficios a la utilidad de la compañía.	Administración	1 sola vez

Fuente: Elaboración Propia

4.2.1. ANÁLISIS COSTO – BENEFICIO VEHÍCULOS

Para el 2018 y hasta la actualidad, ALUCON CIA. LTDA. mantiene un vehículo para uso de gerencia, cuatro vehículos para uso de personal administrativo y uno para producción, mismos que incurren en un costo total de mantenimiento de 25.990,00 USD, tal como lo señala la siguiente tabla:

Tabla 57: Detalle Vehículos

DETALLE COSTO - BENEFICIO VEHÍCULO							
VEHÍCULO	VALOR EN LIBROS	USUARIO	USO	MATRÍCULA	COSTO MANTENIMIENTO	COSTO GASOLINA	COSTO TOTAL
GRAND VITARA SZ	19.900,00	GERENTE	Traslado de Gerente	310,00	5.000,00	520,00	5.830,00
GRAND VITARA	10.000,00	ADMIN.	Traslado del personal	200,00	3.500,00	480,00	4.180,00
CAMIONETA	23.100,00	PRODUCCIÓN	Traslado de Materiales y Producción	300,00	8.000,00	320,00	8.620,00
AVEO FAMILY	7.000,00	ADMIN.	Traslado del personal	125,00	2.000,00	320,00	2.445,00
AVEO FAMILY	7.000,00	ADMIN.	Traslado del personal	125,00	2.000,00	320,00	2.445,00
AVEO FAMILY	6.400,00	ADMIN.	Traslado del personal	150,00	2.000,00	320,00	2.470,00
TOTAL				1.210,00	22.500,00	2.280,00	25.990,00

Fuente: Elaboración Propia

Tras una reunión con Gerencia, se ha determinado que dos vehículos Aveo Family y un Grand Vitara, son utilizados para movilización de los administrativos y mientras éstos laboran en la empresa, los vehículos se mantienen en el parqueadero, generando un costo de mantenimiento

anual de 9.095 USD, sin contar su depreciación. Como parte del análisis Costo – Beneficio, se propone la venta de estos tres vehículos, cuyo valor comercial total asciende a 38.000 USD, como lo demuestra la siguiente tabla:

Tabla 58: Propuesta de venta de vehículos

VEHÍCULO	VALOR EN LIBROS	VALOR COMERCIAL	AHORRO ANUAL EN MANTENIMIENTO
GRAND VITARA	10.000,00	18.000,00	4.180,00
AVEO FAMILY	7.000,00	10.000,00	2.445,00
AVEO FAMILY	6.400,00	10.000,00	2.470,00
TOTAL	23.400,00	38.000,00	9.095,00

Fuente: Elaboración Propia

Con la venta de estos tres vehículos la empresa tendría solo tres vehículos: El Grand Vitara SZ para uso de la Gerencia, la Camioneta para producción y un Aveo Family para los demás miembros del personal administrativo, mismo que será utilizado bajo un cronograma, de coincidir horarios, uno de los administrativos utilizaría un taxi, dando prioridad del uso del carro al empleado que tenga que trasladarse a mayor distancia. No se considera el costo del taxi, puesto a que se prevé que esta circunstancia ocurrirá con poca frecuencia y el desembolso del taxi, no es material, en relación a los gastos administrativos de la empresa.

Con el precio de venta de los vehículos, se propone la compra de dos maquinarias para la producción: Una empaquetadora eléctrica valorada en 10.000 USD y una Ensambladora valorada en 28.000 USD. El Costo de mantenimiento anual de las nuevas máquinas es de 5.300 USD (3.795,00 USD menos que el costo de mantenimiento de los vehículos), además el valor del beneficio en la compra de maquinaria permitirá una reducción en los costos de la empresa por 21.250 USD, como lo demuestra la siguiente tabla:

Tabla 59: Propuesta de compra de maquinaria

COMPRA DE MAQUINARIA	COSTO ADQUISICIÓN	COSTO DE MANTENIMIENTO	BENEFICIO	AHORRO ANUAL	VALOR DEL BENEFICIO
Empaquetadora eléctrica	10.000,00	1.300,00	Automatizará el proceso de empaque de las piezas	Actualmente se pagan 600 horas suplementarias por concepto de empaque de producción. Con la empaquetadora se reducirá a 100	1.250,00
Ensambladora	28.000,00	4.000,00	Reducirá los tiempos de producción	Actualmente el ensamble manual de una pieza grande tiene un costo aproximado de 20 USD y se producen 2000 piezas al año. La ensambladora permite ensamblar la pieza con un costo de 10 USD	20.000,00
TOTAL	38.000,00	5.300,00			21.250,00

Fuente: Elaboración Propia

4.2.2 PROPUESTA PARA REDUCCIÓN DE GASTOS OPERACIONALES

Según la reunión mantenida con la Gerencia, las dos principales causas para el incremento de Gastos Operacionales es la pérdida de útiles de oficina por parte de los empleados y los excesivos gastos en viáticos en el exterior. Tras una indagación más profunda con gerencia, se encontró que, para los gastos de viáticos de los representantes de la empresa en el exterior, se entregan tarjetas de crédito con cupo ilimitado, generándose un gasto por viáticos durante el año 2018 de 70.000 USD. Del mismo modo, para los viáticos de los vendedores quienes viajan y recorren. Ante la situación de la pérdida de útiles de oficina, se propone la creación de un inventario de útiles de oficina, así como un Manual de uso, en el que se responsabilice a cada empleado por el uso del material entregado, renovándose éstos cuando exista daño o desgaste. Para el control del gasto por viáticos, se propone un reglamento de los mismos, en el que estipule, en casos normales, el viaje de hasta 3 representantes, con un presupuesto para alimentación de 150 USD diarios, además se propone la compra de vuelos (en clase turista) y la reservación del hotel con anticipación. Dentro de este reglamento deberá contemplarse también la posibilidad de viajes al extranjero extraordinarios, pero debe aclararse las circunstancias que motive los viajes extraordinarios en base a la experiencia de la empresa. A demás para el análisis de ahorro en Gastos Administrativos, se consideró el ahorro por la venta de vehículos y la compra de maquinaria. Estableciéndose un ahorro de 61.295 USD.

Tabla 60: Propuesta de reducción de Gastos Operacionales

PROPUESTA PARA REDUCCIÓN DE GASTOS OPERACIONALES					
	OPORTUNIDAD DE MEJORA	PROPUESTA	EROGACIÓN 2018	PROPUESTA DE GASTO	AHORRO
ADMINISTRACIÓN			432.302,01	383.007,01	49.295,00
SUELDOS Y SALARIOS	-	-	317.302,01	317.302,01	-

ÚTILES DE OFICINA	Pérdida de útiles de oficina por parte de los empleados	Manejo de Inventario de Útiles de Oficina y responsabilización a cada empleado. Entrega de nuevos útiles cuando exista daño o desgaste de los útiles.	10.000,00	4.500,00	5.500,00
VIÁTICOS	Entrega de tarjetas de crédito ilimitadas para la gestión de viáticos	Creación de presupuesto para viáticos. Compra de tickets aéreos en vuelos clase turista - Reserva de Hotel y transporte antes de Viaje - Valor por alimentación diaria 150 USD	70.000,00	30.000,00	40.000,00
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	Cuatro vehículos para utilización del personal Administrativo	Venta de tres vehículos y compra de maquinaria	30.000,00	26.205,00	3.795,00
ÚTILES DE ASEO	-	-	5.000,00	5.000,00	-
VENTAS			93.206,15	81.206,15	12.000,00
SUELDOS Y SALARIOS			66.406,15	66.406,15	-
ÚTILES DE OFICINA	Pérdida de útiles de oficina por parte de los empleados	Manejo de Inventario de Útiles de Oficina y responsabilización a cada empleado. Entrega de nuevos útiles cuando exista daño o desgaste de los útiles.	2.800,00	1.300,00	1.500,00
VIÁTICOS	Entrega de tarjetas de crédito ilimitadas para la gestión de viáticos	Compra de tickets aéreos en vuelos clase turista - Reserva de Hotel y transporte antes de Viaje - Valor por alimentación diaria	20.000,00	9.500,00	10.500,00
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	-	-	2.000,00	2.000,00	-
ÚTILES DE ASEO	-	-	2.000,00	2.000,00	-

Fuente: Elaboración Propia

4.2.3 PROPUESTA DE PAGO A SOCIOS

Para el año 2018, el ratio de liquidez estableció que ALUCON CIA. LTDA. mantiene un índice de liquidez en el que los Activos Corrientes, superan a los Pasivos Corrientes en 11,13 veces. Hasta el año 2018 la empresa mantiene una deuda con los socios de 397.077,88 USD. A finales del año 2018, la empresa mantiene un valor de efectivo y equivalentes al efectivo de 124.059,96 USD. Tras un análisis de las cuentas bancarias y el manejo de caja, se determinó que anualmente en promedio la empresa genera 1.995.360 USD en efectivo y eroga en efectivo 1.870.360 USD al año, estableciéndose un efectivo de 125.000 USD anuales, que no son utilizados por la empresa, sino se mantienen en bancos. El promedio mensual de efectivo “ocioso” generado por la empresa es de 10.416,67 USD.

El pago de toda la deuda a los socios durante un solo año, podría ocasionar desequilibrios en el presupuesto empresarial, sin embargo, el pago del 30% anual de la deuda generaría un desembolso anual de 119.102,36 USD anual, siendo ésta amortizada en tres años. Al cancelarse este valor anual a los socios, ocasionaría que la empresa mantenga un efectivo “ocioso” valorado en 5.897,64 USD.

Como en promedio la empresa es capaz de generar 10.416,67 USD al mes se propone pagos mensuales a los socios de. según el siguiente calendario:

Tabla 61: Propuesta de calendario de pago a socios

	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
EFFECTIVO PROMEDIO	10.416,67	10.416,67	10.416,67	10.416,67	10.416,67	10.416,67	10.416,67	10.416,67	10.416,67	10.416,67	10.416,67	10.416,67
PAGO MENSUAL	9.925,20	9.925,20	9.925,20	9.925,20	9.925,20	9.925,20	9.925,20	9.925,20	9.925,20	9.925,20	9.925,20	9.925,20
SALDO MENSUAL EFECTIVO O Y EQUIVALENTES "OCIOSO"	491,47	491,47	491,47	491,47	491,47	491,47	491,47	491,47	491,47	491,47	491,47	491,47

Fuente: Elaboración Propia

BIBLIOGRAFÍA

- ALUCON Cia. Ltda. (2019). Estructura organizacional ALUCON Cia. Ltda. Guayaquil, Ecuador.
- Álvarez, A. G. (2004). *Introducción al Análisis Financiero 3ª Ed.*
- Baena Toro, D. (2010). *Análisis Financiero Enfoque y Proyecciones*. Bogotá: Ecoediciones.
- Bejarano, V., Corona, E., & González, J. (2014). Analisis de estados financieros individuales y consolidados. . *Madrid: Universidad Nacional de Estudios a Distancia.*
- Calderón, P. A. (2015). El análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones en la gestión empresarial. Machala, Ecuador.
- Carballo, J. P. (2010). *Diagnóstico económico-financiero de la empresa*. ESIC Editorial.
- Ferraz, P. C. (2013). *Planificación financiera*. .
- Gaitán, R. E., & Gaitán, O. E. (2006). *Análisis financiero y de gestión*. ECOE ediciones.
- García, J., Bedoya, L., & Ríos, C. (2009). Modelo de gestión financiera integral para MIPYMES en Colombia. *Contaduría Universidad de Antioquia*, , 187-201.
- Gonzáles, P. (2018). *Análisis e interpretación de estados financiero*. PROESAD.
- Instituto Nacional de Estadística y Censos. (2017). *INEC*. Obtenido de <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/institucional/home/>
- Lawrence, J., & Zutter, C. (2012). *Principios de administración Financiera*.
- Moyer, R., McGuigan, J., & Kretlow, W. (2004). *Administracion financiera contemporanea*.
- Ortiz, H. (2003). *Finanzas Básicas Para No Financieros*. . Bogotá, Colombia.
- Superintendencia de Compañías. (5 de Noviembre de 1999). Ley de Compañías. *Ley de compañías*. Quito, Pichincha, Ecuador.

Wild, J., Subramanyam, K., & Halsey, R. F. (2007). *Análisis de estados financieros*.
MC GRAW HILL INTERAMERICANA.