



**Universidad Laica VICENTE ROCAFUERTE de Guayaquil  
FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN  
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**PROYECTO DE INVESTIGACIÓN**

**PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE INGENIERÍA EN  
CONTABILIDAD Y AUDITORÍA - CPA**

**TEMA**

**APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA  
DISTRIBUCIÓN DE LAS UTILIDADES DE LA EMPRESA  
ECUADOR OVERSEAS C. A. PERÍODO 2015**

**TUTOR**

**MBA. ECON. ANIBAL SALAZAR ESCOBAR**

**Autora:**

**Gisella Belén Bajaña Andrade**

**Guayaquil, 2017**

## REPOSITORIO

<b>REPOSITARIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA</b>		
<b>FICHA DE REGISTRO de tesis</b>		
<b>TITULO Y SUBTITULO:</b> APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA DISTRIBUCIÓN DE LAS UTILIDADES DE LA EMPRESA ECUADOR OVERSEAS C. A. PERÍODO 2015		
<b>AUTORES:</b> GISELLA BELÉN BAJAÑA ANDRADE	<b>REVISORES:</b> MBA. ECON. ANIBAL SALAZAR ESCOBAR	
<b>INSTITUCIÓN:</b> UNIVERSIDAD LAICA VICENTE ROCAFUERTE DE GUAYAQUIL	<b>FACULTAD:</b> ADMINISTRACIÓN	
<b>CARRERA:</b> CONTABILIDAD Y AUDITORÍA		
<b>FECHA DE PUBLICACIÓN:</b>	<b>N. DE PAGS:</b> 101	
<b>ÁREAS TEMÁTICAS:</b>		
<b>PALABRAS CLAVE:</b> APALANCAMIENTO FINANCIERO, CRÉDITO BANCARIO, CRÉDITO DIRECTO, UTILIDADES.		
<b>RESUMEN:</b> El Apalancamiento Financiero se produce a causa del empleo de deudas en la estructura de financiación. El incremento de deuda en la estructura de financiación de una empresa o el Apalancamiento Financiero tiene consecuencias sobre la rentabilidad que depende del costo financiero de esta deuda.		
<b>N. DE REGISTRO (en base de datos):</b>		<b>N. DE CLASIFICACIÓN:</b>
<b>DIRECCIÓN URL (tesis en la web):</b>		
<b>ADJUNTO URL (tesis en la web):</b>		
<b>ADJUNTO PDF:</b>	SI <input checked="" type="checkbox"/>	NO <input type="checkbox"/>
<b>CONTACTO CON AUTORES/ES:</b> GISELLA BELÉN BAJAÑA ANDRADE	<b>Teléfono:</b> 0996429193	<b>E-mail:</b> belen_guise@hotmail.com

CONTACTO EN LA INSTITUCIÓN:	MSC. DARWIN ORDOÑEZ ITURRALDE Teléfono: 2596500 EXT. 201 DECANATO E-mail: <a href="mailto:dordonezi@ulvr.edu.ec">dordonezi@ulvr.edu.ec</a>  Director de Carrera: Veronica Ochoa Teléfono: 2596500 EXT. 271
-----------------------------	---

**Quito:** Av. Whymper E7-37 y Alpallana, edificio Delfos, teléfonos (593-2) 2505660/ 1; y en la Av. 9 de octubre 624 y carrión, Edificio Prometeo, teléfonos 2569898/ 9. Fax: (593 2) 2509054

## **DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS PATRIMONIALES**

La egresada GISELLA BELÉN BAJAÑA ANDRADE, declara bajo juramento, que la autoría del presente trabajo de investigación, corresponde totalmente a la suscrita y nos responsabilizamos con los criterios y opiniones científicas que en el mismo se declaran, como producto de la investigación realizada.

De la misma forma, cedemos nuestros derechos patrimoniales y de titularidad a la Universidad Laica VICENTE ROCAFUERTE de Guayaquil, según lo establece la Ley de Propiedad Intelectual del Ecuador.

Este proyecto se ha ejecutado con el propósito de estudiar el APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA DISTRIBUCIÓN DE LAS UTILIDADES DE LA EMPRESA ECUADOR OVERSEAS C. A. PERÍODO 2015

Autora:

---

GISELLA BELÉN BAJAÑA ANDRADE

C.I. 0925512444

## **CERTIFICACIÓN DE ACEPTACIÓN DEL TUTOR**

En mi calidad de Tutor del Proyecto de Investigación APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA DISTRIBUCIÓN DE LAS UTILIDADES DE LA EMPRESA ECUADOR OVERSEAS C.A. PERÍODO 2015, nombrado por el Consejo Directivo de la Facultad de Administración de la Universidad Laica VICENTE ROCAFUERTE de Guayaquil.

### **CERTIFICO:**

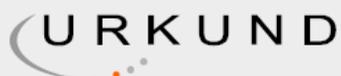
Haber dirigido, revisado y analizado en todas sus partes el Proyecto de Investigación titulado: “APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA DISTRIBUCIÓN DE LAS UTILIDADES DE LA EMPRESA ECUADOR OVERSEAS C. A. PERÍODO 2015”, presentado por la estudiante GISELLA BELÉN BAJAÑA ANDRADE como requisito previo a la aprobación de la investigación para optar al Título de INGENIERÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA - CPA, encontrándose apto para su sustentación

Firma:

MBA. ECON. ANIBAL SALAZAR ESCOBAR

C.I. -----

# CERTIFICADO DE ANTIPLAGIO



## Urkund Analysis Result

**Analysed Document:** TESIS BELEN BAJAÑA urkund.docx (D22505482)  
**Submitted:** 2016-10-19 01:22:00  
**Submitted By:** asalazare@ulvr.edu.ec  
**Significance:** 5 %

### Sources included in the report:

Tesis Ec. Sandra (1) IMPRIMIR.doc (D13921409)  
CONSULTA 1 CONTABILIDAD.docx (D22443086)  
AUDITORIA FINAL.docx (D12640631)  
<http://repositorio.utc.edu.ec/bitstream/27000/1749/1/T-UTC-1622.pdf>  
[http://www.eos.med.ec/quienes\\_somos.html](http://www.eos.med.ec/quienes_somos.html)  
[http://www.sbs.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/normativa/  
Ley\\_gral\\_inst\\_sist\\_financiero\\_enero\\_2014](http://www.sbs.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/normativa/Ley_gral_inst_sist_financiero_enero_2014)  
<http://www.webdelprofesor.ula.ve/economia/mendezm/IndicadoresFinancieros.pdf>  
<http://metodologiaeninvestigacion.blogspot.com/>  
[http://www.supercias.gob.ec/bd\\_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf](http://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf)

### Instances where selected sources appear:

12

## **AGRADECIMIENTO**

Dejo constancia de mi más profundo y sincero agradecimiento en primer lugar a la Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil, Carrera de Contabilidad y Auditoría por darme la oportunidad de formarme como profesional en esta prestigiosa institución.

De manera muy especial a mi tutor Mba. Econ. Aníbal Salazar Escobar quien con paciencia, experiencia, dedicación y consejos, supo guiarme durante el desarrollo de la presente investigación.

Al Sr. Juan Martín Schotel por permitirme formar parte de su equipo de trabajo y brindarme la oportunidad de llevar a cabo la elaboración de la presente tesis en su prestigiosa empresa.

LA AUTORA

## **DEDICATORIA**

Dedico este proyecto de investigación a Dios, mi guía y mi sustento diario.

A mi madre y hermana, por sus consejos y su lucha incansable para formarme como una mujer de valores, principios y excelente profesional.

A mi hijo, mi razón de existir y luchar por ser mejor cada día, para demostrarle con ejemplos que se debe perseverar para alcanzar nuestros sueños.

A mi amado esposo, por su paciencia, por su apoyo incansable y constante.

A mis amigos y compañeros de trabajo, quienes siempre estuvieron prestos a brindarme su apoyo.

Belén

# ÍNDICE GENERAL

<b>1</b>	<b>CAPITULO I.- DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN.....</b>	<b>12</b>
1.1	TEMA .....	12
1.2	PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA .....	12
1.2.1	<i>Causas</i> .....	13
1.2.2	<i>Síntomas</i> .....	14
1.3	FORMULACIÓN DEL PROBLEMA.....	16
1.4	SISTEMATIZACIÓN DEL PROBLEMA.....	16
1.5	OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN.....	17
1.5.1	<i>Objetivo general</i> .....	17
1.5.2	<i>Objetivos específicos</i> .....	17
1.6	JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN .....	17
1.7	DELIMITACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN .....	18
1.8	IDEA A DEFENDER .....	18
<b>2</b>	<b>CAPITULO II.- MARCO TEÓRICO.....</b>	<b>19</b>
2.1	MARCO TEÓRICO.....	19
2.2	MARCO TEÓRICO REFERENCIAL .....	22
2.2.2	<i>Activos Fijos</i> .....	23
2.3	MARCO CONCEPTUAL.....	24
2.3.1	<i>Estados Financieros</i> .....	24
2.3.2	<i>Balance General</i> .....	26
2.3.3	<i>Estado de Pérdidas y Ganancias</i> .....	26
2.3.4	<i>Estado de Cambios en el Patrimonio Neto</i> .....	27
2.3.5	<i>Estado de Flujo de Efectivo</i> .....	27
2.3.6	<i>Flujo de Caja proyectado</i> .....	28
2.3.7	<i>Notas Aclaratorias</i> .....	28
2.3.8	<i>Indicadores Financieros</i> .....	29
2.3.9	<i>Liquidez</i> .....	30
2.3.10	<i>Crédito</i> .....	30
2.3.11	<i>Crédito Comercial</i> .....	30
2.3.12	<i>Tasa de Interés</i> .....	30
2.3.13	<i>Tasa de Interés Activa</i> .....	30
2.3.14	<i>Tasa de Interés Pasiva</i> .....	31
2.3.15	<i>Tasa de Interés Preferencial</i> .....	31
2.3.16	<i>Análisis Financiero</i> .....	31
2.3.16.1	<i>Concepto</i> .....	31
2.3.16.2	<i>Importancia</i> .....	31
2.3.16.3	<i>Características del Análisis Financiero</i> .....	32
2.3.16.4	<i>Métodos del Análisis Financiero</i> .....	32
2.3.16.5	<i>Principales Usuarios del Análisis Financiero</i> .....	33
2.3.16.6	<i>Clasificación del Análisis Financiero</i> .....	33
2.3.17	<i>Ratios o Indicadores Financieros</i> .....	34
2.3.17.1	<i>Concepto</i> .....	34

2.3.17.2	Importancia .....	34
2.3.17.3	Clasificación .....	34
2.3.18	<i>Apalancamiento</i> .....	38
2.3.18.1	Apalancamiento Operativo .....	38
2.3.18.2	Apalancamiento Financiero.....	38
2.3.19	<i>Clasificación del Apalancamiento Financiero</i> .....	39
2.3.20	<i>Diferencia entre apalancamiento Financiero y Operativo</i> .....	39
2.3.21	<i>Informe del Análisis del Apalancamiento Financiero</i> .....	40
2.3.21.1	Concepto.....	40
2.3.21.2	Importancia .....	40
2.3.21.3	Características .....	40
2.3.21.4	Estructura.....	41
2.4	MARCO LEGAL .....	41
2.4.1	<i>Ley General de Instituciones del Sistema Financiero</i> .....	41
2.4.2	<i>Ley General de Instituciones del Sistema Financiero</i> .....	44
2.4.3	<i>Código Tributario Libro Primero De Lo Sustantivo Tributario</i> .....	44
<b>3</b>	<b>CAPÍTULO III.- METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN.....</b>	<b>46</b>
3.1	TIPOS DE INVESTIGACIÓN .....	46
3.1.1	<i>Inductivo-Deductivo</i> .....	46
3.1.2	<i>Deductivo-Inductivo</i> .....	46
3.1.3	<i>Analítico</i> .....	46
3.1.4	<i>Investigación Documental</i> .....	46
3.1.4.1	Características .....	47
3.2	ENFOQUE DE LA INVESTIGACIÓN.....	47
3.3	TÉCNICAS DE INVESTIGACIÓN.....	47
3.3.1	<i>Las entrevistas</i> .....	47
3.4	POBLACIÓN Y MUESTRA. ....	47
3.4.1	<i>Población</i> .....	47
3.4.2	<i>Muestreo</i> .....	48
3.4.3	<i>Muestreo Probabilístico</i> .....	48
3.4.3.1	Tipos de muestreo Probabilístico.....	48
3.4.4	<i>Muestreo No Probabilístico</i> .....	49
3.4.4.1	Tipos de muestreo no Probabilístico .....	49
3.4.5	<i>Análisis de datos</i> .....	49
3.4.6	<i>Población y muestra</i> .....	49
3.4.7	<i>Muestra</i> .....	50
3.5	ENTREVISTAS REALIZADAS.....	50
3.5.1	<i>Entrevista al Gerente General.</i> .....	50
Conclusión .....	52	
3.5.2	<i>Entrevista a la Contadora General</i> .....	52
Conclusión .....	54	
3.5.3	<i>Entrevista a la Gerente Financiera</i> .....	54
Conclusión .....	56	
3.6	ESTADOS FINANCIEROS .....	58
3.7	ANÁLISIS HORIZONTAL DE LOS BALANCES GENERALES .....	61
3.7.1	<i>Análisis horizontal por grupo de cuentas</i> .....	62
Interpretación.....	62	

3.7.2	<i>Análisis horizontal Activos Corrientes</i> .....	63
	Interpretación.....	63
3.7.3	<i>Análisis horizontal Activos No Corrientes</i> .....	64
	Interpretación.....	64
3.7.4	<i>Análisis horizontal Otros Activos</i> .....	65
	Interpretación.....	65
3.7.5	<i>Análisis horizontal Pasivo Corriente</i> .....	65
	Interpretación.....	65
3.7.6	<i>Análisis horizontal Pasivo No Corriente</i> .....	66
	Interpretación.....	66
3.7.7	<i>Análisis horizontal Patrimonio</i> .....	66
	Interpretación.....	66
3.8	<b>ANÁLISIS HORIZONTAL DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS</b> .....	67
3.8.1	<i>Análisis horizontal de Ingresos Operacionales</i> .....	68
	Interpretación.....	68
3.8.2	<i>Análisis horizontal de Gastos Operacionales</i> .....	68
	Interpretación.....	69
3.8.3	<i>Análisis horizontal de Gastos de Ventas</i> .....	69
	Interpretación.....	69
3.8.4	<i>Análisis horizontal de Utilidades</i> .....	70
	Interpretación.....	70
3.9	<b>RATIOS O INDICADORES FINANCIEROS</b> .....	71
3.9.1	<i>Indicadores de Liquidez</i> .....	71
3.9.1.1	Razón Corriente.....	71
3.9.1.2	Capital Neto de Trabajo.....	72
3.9.1.3	Prueba Ácida.....	73
3.9.2	<i>Indicadores de Actividad</i> .....	74
3.9.2.1	Rotación de Activos Fijos .....	74
3.9.2.2	Rotación de Activos Totales.....	75
3.9.3	<i>Indicadores de Endeudamiento</i> .....	76
3.9.3.1	Nivel de endeudamiento.....	76
3.9.3.2	Endeudamiento Financiero.....	77
3.9.4	<i>Indicadores de Apalancamiento</i> .....	78
3.9.4.1	Apalancamiento Total.....	78
3.9.4.2	Apalancamiento Financiero.....	79
3.9.4.3	Razón de Autonomía .....	80
<b>4</b>	<b>CAPÍTULO IV.- INFORME FINAL</b> .....	<b>81</b>
4.1	INTRODUCCIÓN .....	81
<b>5</b>	<b>CONCLUSIONES</b> .....	<b>92</b>
<b>6</b>	<b>RECOMENDACIONES</b> .....	<b>94</b>
<b>7</b>	<b>BIBLIOGRAFÍA</b> .....	<b>96</b>
<b>8</b>	<b>ANEXOS</b> .....	<b>98</b>
8.1	GRUPO EOS.....	98
8.2	MISIÓN .....	98
8.3	VISIÓN .....	98

8.4	VALORES CORPORATIVOS .....	98
8.5	HISTORIA.....	98
8.6	ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL.....	100

# **1 CAPITULO I.- DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN**

## **1.1 Tema**

Apalancamiento financiero y su incidencia en la distribución de las utilidades de la Empresa ECUADOR OVERSEAS C.A. Período 2015.

## **1.2 Planteamiento del problema**

A medida que una empresa crece y, esta, requiere aumentar su cuota y participación en el mercado, también va a requerir de una importante inyección de capital.

En los negocios, existen diversas decisiones que son inevitables, independientemente del sector en el que la empresa opere, o el giro del negocio que tenga la misma. Como es de conocimiento general, una de las decisiones a las que se enfrentan los directivos o responsables de las empresas es la de obtener los recursos suficientes para financiar las actividades presentes y futuras.

La opinión que se tenga acerca de las consecuencias tiene mucho que ver con la manera de financiar las actividades de una empresa. A menudo escuchamos que la mejor manera de hacer crecer un negocio es a través de los recursos que el mismo generó a lo largo de los años.

Generalmente, los propietarios de una sociedad no son necesariamente los administradores de la misma, por lo tanto, los administradores financieros o la gerencia de este departamento, requieren conocer cuáles son los objetivos de los propietarios de la empresa.

Algunas personas consideran el enfoque tradicional de las finanzas y que el objetivo principal de las empresas es maximizar las utilidades de la misma.

En este afán la Gerencia Financiera deberá tomar acciones o decisiones que únicamente conlleven a una contribución importante a las utilidades totales de la empresa.

El Apalancamiento Financiero no es más que el uso de endeudamiento para financiar las operaciones de una compañía, en lugar de que este financiamiento provenga de fondos propios se lo hará mediante un crédito.

El Apalancamiento Financiero se produce a causa del empleo de deudas en la estructura de financiación. El incremento de deuda en la estructura de financiación de una empresa o el Apalancamiento Financiero tiene consecuencias sobre la rentabilidad que depende del costo financiero de esta deuda.

Una de las ventajas del Apalancamiento Financiero es la de poder duplicar la rentabilidad de la empresa, mientras que uno de los peores efectos es la de tornar a la empresa ilíquida debido al fracaso de la operación.

El incremento del Apalancamiento Financiero genera un problema creciente, debido a que los costos financieros altos obligan a la compañía a sostener un gran nivel de utilidad para continuar con su actividad productiva y el cumplimiento de sus obligaciones.

El problema detectado en la empresa Ecuador Overseas Agencies C. A. se origina por el retraso en las órdenes de importación a los fabricantes del exterior.

Esto debido a que llega la orden de compra firmada por el cliente pero la Purchase Order no podría ser emitida y enviada al proveedor, se debe esperar la aprobación del departamento financiero, es decir la concesión del crédito bancario para cancelar el anticipo del 80% antes de arribo del equipo, el 20% restante debe ser cancelado después de la instalación, botonaje y firma del acta de entrega-recepción firmada por el cliente y por la empresa.

### **1.2.1 Causas**

1.-Uno de los problemas que enfrenta la empresa ECUADOR OVERSEAS C. A., es el manejo o uso que se le da al financiamiento, escoger un mecanismo como el

endeudamiento para financiar una operación, es decir, la empresa al ejecutar una operación lo realiza con dos mecanismos, la liquidez y un crédito obtenido, exponiendo a la rentabilidad de la empresa, puesto que si dicha operación no sale bien, la empresa se torna carente de liquidez.

2.-Otra causa puede ser la mala utilización de los recursos para incrementar los inventarios con mercaderías o bienes que no son necesarios o se puede diferir su adquisición. Aspectos tanto internos como externos influyen y deben ser tenidos en cuenta para el desarrollo de una compañía.

3.-Los accionistas o directivos pueden tener como principio de administración no invertir sus recursos propios, por lo que prefieren obtener recursos externos o fuera de la empresa para realizar sus operaciones, aunque esto signifique un mayor costo financiero para la empresa y una menor distribución de utilidades para los trabajadores.

### **1.2.2 Síntomas**

1.- La empresa ECUADOR OVERSEAS C. A. recurre constantemente a entidades financieras para el costeo de sus operaciones, lo que genera riesgos altos y maniobras administrativas más delicadas.

2.- Se nota en las operaciones de la empresa una falta de cumplimiento de los plazos concedidos por los proveedores, un retraso continuo y recurrente, lo cual perjudica la imagen de la empresa con relación a su garantía y confianza para nuevas transacciones.

3.- La cultura financiera de la empresa, es la de operar con capitales externos, esto para salvaguardar de cierto modo los capitales propios o de los accionistas, sin anteponer a esto el riesgo financiero y su alto costo.

En ese contexto ECUADOR OVERSEAS C. A., una operación con apalancamiento alto, la empresa se enfrenta a un riesgo mayor, y a la inversa si un apalancamiento es bajo, evidentemente la empresa tiene un menor riesgo.

El apalancamiento financiero hará pagar intereses, el pago de dividendos especiales que no se encuentran en nómina, lo que influye en la utilidad a distribuir a los empleados.

Dichas utilidades serían fluctuantes en la empresa ECUADOR OVERSEAS C. A., esto perjudica el balance general de la empresa, puesto que existe merma en las utilidades, que en teoría debería de incrementarse cada año, debido al avance y progreso en el mercado de la empresa ECUADOR OVERSEAS C. A., a la ganancia de clientes y al aumento en sus ventas.

Todos estos esfuerzos que realizan especialmente los trabajadores de la empresa, en ocasiones se torna inútil, puesto que la toma de decisiones se basa en la parte administrativa y contable de la misma, incrementando así el apalancamiento financiero y recortando el monto de utilidades percibidas.

Todos estos factores son las consecuencias de una mala toma de decisiones para llevar a cabo el desarrollo de sus funciones, por medio de mecanismos e instrumentos de seguimiento y evaluación que utilice para realimentar su ciclo de operaciones. Por tanto, atendiendo a lo planteado anteriormente, se presentan dichos problemas de la investigación.

### 1.3 Formulación del problema

¿Cómo incide el apalancamiento financiero en la distribución de utilidades de la empresa ECUADOR OVERSEAS C. A?

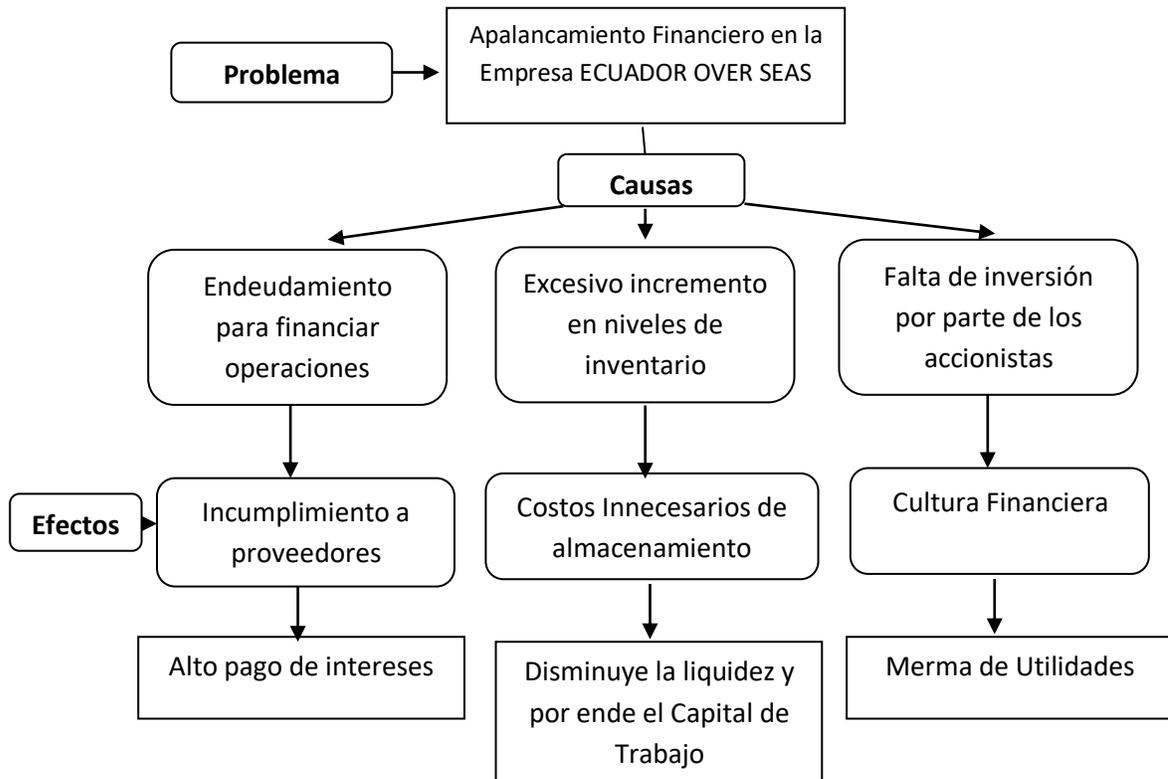


Figura 1: Árbol del problemas

### 1.4 Sistematización del problema

Para financiar sus operaciones, las empresas recurren a endeudamiento externo, ya que es menos costoso que el endeudamiento accionario, esto es por dos razones:

1.- Los accionistas tiene expectativas más altas de dividendos o de rendimiento, pues cuando realizan inversiones en la empresa su dinero corre un riesgo más alto ya que de darse la disolución de la empresa, ellos serían los últimos en recuperar lo invertido. ¿Están dispuestos los accionistas de la empresa ECUADOR OVERSEAS C. A. a financiar las operaciones con capital accionario y reducir el apalancamiento?

2.- El dinero que paga la empresa en intereses es en parte deducible de impuestos. En conclusión, el apalancamiento financiero se da cuando la empresa recurre a endeudamiento externo antes que a capital común de accionistas para financiar sus operaciones. ¿Qué tan saludable o beneficioso resulta recurrir al capital externo para financiar la operación de la empresa?

Con lo antes mencionado se puede llegar a la siguiente interrogante:

3.- ¿De qué forma el apalancamiento financiero incide en la distribución de utilidades de la empresa ECUADOR OVERSEAS C. A.?

## **1.5 Objetivos de la investigación**

### **1.5.1 Objetivo general**

Analizar cómo afecta el apalancamiento financiero en la distribución de utilidades de la compañía ECUADOR OVERSEAS C. A. en el período 2015.

### **1.5.2 Objetivos específicos**

- ✓ Identificar las ventajas y desventajas del apalancamiento financiero dentro de una organización para determinar el riesgo al que se expone la misma.
- ✓ Cuantificar los ingresos, las inversiones y préstamos que mantiene la empresa ECUADOR OVERSEAS C. A., en el período 2015 para determinar el nivel de endeudamiento que posee.
- ✓ Evaluar el impacto del apalancamiento financiero de los 2 últimos períodos en la distribución de utilidades de la empresa ECUADOR OVERSEAS C. A., para determinar el porcentaje de afectación de las mismas.

## **1.6 Justificación de la investigación**

La importancia del tema del proyecto radica en la aplicación de los conocimientos adquiridos a lo largo de la carrera, al desarrollo práctico de un proceso de

investigación que es la parte fundamental para obtener las bases de un desarrollo científico óptimo.

De esta manera, se podrá facilitar la conformación de ideas dirigidas a satisfacer la necesidad del sector, de la empresa y su organización, informando de una manera adecuada al personal administrativo, contable y de operación y poder plantear soluciones al problema.

### **1.7 Delimitación de la investigación**

La empresa ECUADOR OVERSEAS C. A. está ubicada en la Avenida Carlos Julio Arosemena KM 2, en el sector norte de la ciudad de Guayaquil, el área de desarrollo de la presente investigación es financiera contable y el objetivo es la evaluación del apalancamiento financiero y su incidencia en la distribución de las utilidades, el período a investigar es el año 2015.

### **1.8 Idea a defender**

El apalancamiento financiero ha provocado una disminución de las utilidades en la compañía ECUADOR OVERSEAS C. A. en el período 2015.

## 2 CAPITULO II.- MARCO TEÓRICO

### 2.1 Marco teórico

El presente tema está ligado a la gestión empresarial, administrativa y contable que poseen las empresas, para esto se presentan las siguientes citas textuales:

“La concreción de las políticas, mediante la aplicación de estrategias, tácticas, procesos, procedimientos, técnicas y prácticas.” (Gitman & Lawrence, 2007)

**El Instituto de Investigación EL PACÍFICO** en su documento de gestión contable y empresarial sostiene que: Un análisis sobre el cumplimiento de estados financieros en empresas productoras de vidrio, sus metas y objetivos trazados en el reparto de utilidades a sus colaboradores, la toma de decisiones de acuerdo a dichos estados financieros y el manejo de cuentas por cobrar y de existencias. (Pacífico", 2011)

La actividad empresarial que busca a través de personas (como directores institucionales, gerentes, productores, consultores y expertos) mejorar la productividad y por ende la competitividad de las empresas o negocios. Una óptima gestión no busca sólo hacer las cosas mejor, lo más importante es hacer las cosas correctas y en ese sentido es necesario identificar los factores que influyen en el éxito o mejor resultado de la gestión. (León, 2008)

Para los Tesistas los análisis señalados sobre la Gestión Empresarial están relacionados a la Gestión contable, la cual está vinculado con la Gestión Administrativa, ambas están encaminadas a ejercer la acción en el mejor reparto de utilidades, cumpliendo así las metas y objetivos que posee cada empresa, con la finalidad de programar las actividades de la empresa, fijar un rumbo y lograr los resultados de alto potencial.

Continuando con el análisis, se cita a Palepu Healy, Bernard: El cual sostiene lo siguiente: El propósito del análisis financiero es evaluar el desempeño de una empresa en un contexto de sus metas y estrategias declaradas. Para tal efecto, se

cuenta con dos herramientas principales: el análisis de razones y el análisis de flujos de efectivo. El primero de ellos significa determinar la forma en que las partidas de los estados financieros de una empresa se relacionan entre sí. El segundo refleja sus flujos de efectivo de operación, inversión y funcionamiento. (Palepu Healy, 2012)

Por su parte **Charles H. Gibson** dice: El análisis financiero y del reparto de utilidades en las empresas se las puede analizar en diversos contextos. El análisis de razones del desempeño actual y previo de una empresa, establece la base para proyectar su desempeño futuro. Las proyecciones financieras son útiles para la valuación de empresas, el otorgamiento de crédito, la producción de dificultades financieras, el análisis de valores, el análisis de fusiones y adquisiciones y para el análisis de la política financiera de la empresa. El valor de una empresa está determinado por su rentabilidad. (Gibson, 2011)

Al hablar del término análisis financiero o análisis fundamental es referirse a estudiar y analizar gradual y sistemáticamente la información contable de una empresa para evaluar en distintos términos tales como rentabilidad, solvencia, liquidez, etc., ya sea a través del tiempo (análisis longitudinal) o comparada con empresas del mismo sector (análisis transversal).

De aquí pues que los estados financieros derivados del sistema contable de las empresas son los datos cuantitativos de mayor importancia, (Leopald, 2008) menciona que el proceso de análisis de estados financieros de una empresa consiste en el uso de herramientas a los informes financieros, con el propósito de encontrar razonabilidad financiera.

Y el que sean datos cuantificables sin una normatividad rígida y que son más bien datos elaborados bajo el “criterio prudencial”, llevan consigo los riesgos inherentes de ser deficientes y limitativos. Así que siempre es necesario actuar con cautela y no tomar la información contable como una verdad absoluta, pues el poder elegir entre varias alternativas para la aplicación de la normatividad contable da como resultado información manipulada.

En el año 2013, **Fátima Ross** en su tesis –Análisis de liquidez de la empresa ARCA CONTINENTAL 2012- sostuvo detalladamente que la función principal de los ratios financieros o razones financieras son principalmente de relacionar dos valores que tengan que ver entre sí, dividiéndolos para encontrar una nueva cifra de mayor importancia que refleje un valor relativo, encontrando para el año 2012 en dicha empresa una utilidad satisfactoria para sus empleados. (Ross, 2012)

En el año 2011, **Tomás Escobar** realizó un análisis de endeudamiento del Grupo Continental, realizando un estudio comparativo ante las demás empresas que comprenden el sector. Así pues, durante el año 2010 presentó una Rotación de activos menor al sector, pues mientras las demás empresas usan sus activos 1,04 veces, Grupo Continental tan solo 0,99 veces, significa que en ese año no estuvo trabajando a su máxima capacidad instalada. (Escobar, 2011)

Sin embargo, mejora notablemente en la razón Margen Neto pues es de 10,8% mucho mayor que el 3,7% que presenta el sector, y es debido a que sus ventas que a pesar que no son muy altas, tienen una alta utilidad ya que incurren en pocos costos operativos a diferencia de las demás empresas que inciden en más costos y de ahí que su margen de utilidad sea tan bajo.

En cuanto al multiplicador de capital, Grupo Continental muestra 1,22 pesos de activo por cada peso invertido por los accionistas, siendo menor al 1,90 que presentan en promedio las demás empresas.

En el año 2013, **Universidad de Canterbury** realizó un estudio de apalancamientos o endeudamientos empresariales en América Latina, llegando a la conclusión que las empresas privadas aglutinan su capital para reinvertirlo en otras sucursales y en otros países y no presentan fielmente sus estados financieros para el buen reparto de utilidades a los empleados. (Canterbury, 2013)

En el año 2014, **Basantes Nieto** estructuró un análisis sobre los ratios de las empresas productoras de fármacos, sosteniendo que dichas empresas a pesar de

brindar un servicio en el sector salud, cobran utilidades por marcas y patentes, los laboratorios poseen un negocio amplio. (Nieto, 2014)

## **2.2 Marco teórico referencial**

“La empresa es la institución o agente económico que toma las decisiones sobre la utilización de factores de la producción para obtener los bienes y servicios que se ofrecen en el mercado. “ (Quiñonez Nazareno, 2010-2012)

“La actividad productiva consiste en la transformación de bienes intermedios (materias primas y productos semielaborados) en bienes finales, mediante el empleo de factores productivos (básicamente trabajo y capital).” (Quiñonez Nazareno, 2010-2012)

“Para poder desarrollar su actividad la empresa necesita disponer de una tecnología que especifique que tipo de factores productivos precisa y como se combinan.” (Quiñonez Nazareno, 2010-2012)

“Asimismo, debe adoptar una organización y forma jurídica que le permita realizar contratos, captar recursos financieros, si no dispone de ellos, y ejerce sus derechos sobre los bienes que produce.” (Quiñonez Nazareno, 2010-2012)

“La empresa es el instrumento universalmente empleado para producir y poner en manos del público la mayor parte de los bienes y servicios existentes en la economía.” (Quiñonez Nazareno, 2010-2012)

### **2.2.1 Activo**

“Un activo en contabilidad, es un bien tangible o intangible que posee una empresa o persona natural. Por extensión, se denomina también activo a lo que una empresa posee. El activo forma parte de las cuentas reales o de balance.” (Néstor David, 2012)” (Quiñonez Nazareno, 2010-2012)

“Activo es un sistema construido con bienes y servicios, con capacidades funcionales y operativas que se mantienen durante el desarrollo de cada actividad socio-económica específica.” (Quiñonez Nazareno, 2010-2012)

“El concepto de activo en contabilidad ha evolucionado desde una consideración jurídica que requería para, la propiedad de los bienes o derechos hasta la actual que requiere únicamente el control del bien o derecho.” (Quiñonez Nazareno, 2010-2012)

Actualmente, se considera activo a aquellos bienes o derechos que tienen un beneficio económico a futuro. Eso no tiene por qué significar que sea necesaria la propiedad ni la tendencia ni el dinero. Los activos son un recurso o bien económico con el cual se obtienen beneficios. Los activos de las empresas varían de acuerdo con la naturaleza de la actividad desarrollada. (Quiñonez Nazareno, 2010-2012)

### **2.2.2 Activos Fijos**

“Los activos fijos son aquellos que no varían durante el ciclo de explotación de la empresa (o el año fiscal). Por ejemplo, el edificio donde una fábrica monta sus productos es un activo fijo porque permanece en la empresa durante todo el proceso de producción y venta de los productos. (Urbano, 2008)” (Quiñonez Nazareno, 2010-2012)

Un ejemplo contrario sería una inmobiliaria: los edificios que la inmobiliaria compra para vender varían durante el ciclo de explotación y por tanto forma parte del activo circulante. Al mismo tiempo, las oficinas de la inmobiliaria son parte de su activo fijo. (Quiñonez Nazareno, 2010-2012)

Los activos fijos son poco líquidos, dado que se tardaría mucho en venderlos para conseguir dinero. Lo normal es que perduren durante mucho tiempo en la empresa. Cuando una empresa, sin embargo, tiene bienes que son con idea de venderlos o de transferirlos en otro para su venta, o bien derechos de corta duración (créditos), entonces se trata de activo circulante. (Quiñonez Nazareno, 2010-2012)

Los activos fijos, si bien son duraderos, no siempre son eternos. Por ello, la contabilidad obliga a depreciar los bienes a medida que transcurre su vida normal, debido a que éstos lo hacen de forma natural por el paso del tiempo, por su uso, por el desgaste propio del tiempo que se use ése activo y por obsolescencia, de forma que se refleje su valor más ajustado posible, o amortizar los gastos a largo plazo (activo diferido). Para ello existen tablas y métodos de depreciación y de amortización. (Quiñonez Nazareno, 2010-2012)

Mediante la depreciación y la amortización, se reduce el valor del bien y se refleja como un gasto (menor valor del bien) y se aplica el gasto pagado por adelantado en el período que le corresponde (cabe mencionar que los activos son de derecho de la empresa). (Quiñonez Nazareno, 2010-2012)

### **2.2.3 Apalancamiento financiero**

El apalancamiento financiero es simplemente usar endeudamiento para financiar una operación. Consiste en demostrar de qué forma se está utilizando el activo fijo.

## **2.3 Marco conceptual**

Se presentan los siguientes conceptos básicos:

### **2.3.1 Estados Financieros**

Los estados financieros, también denominados estados contables, informes financieros o cuentas anuales, son informes que utilizan las instituciones para dar a conocer la situación económica y financiera y los cambios que experimenta la misma a una fecha o período determinado.

Esta información resulta útil para la Administración, gestor, regulador y otros tipos de interesados como los accionistas, acreedores o propietarios.

La mayoría de estos informes constituyen el producto final de la contabilidad y son elaborados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados, normas contables o normas de información financiera.

La contabilidad es llevada adelante por contadores públicos que, en la mayoría de los países del mundo, deben registrarse en organismos de control públicos o privados para poder ejercer la profesión.

El objetivo de los estados financieros es proveer información sobre el patrimonio del emisor a una fecha y su evolución económica y financiera en el período que abarcan, para facilitar la toma de decisiones económicas. Se considera que la información a ser brindada en los estados financieros debe referirse a los siguientes aspectos del ente emisor:

- Su situación patrimonial a la fecha de los estados.
- Un resumen de las causas del resultado asignable a ese lapso.
- La evolución de su patrimonio durante el período.
- La evolución de su situación financiera por el mismo período.
- Otros hechos que ayuden a evaluar los montos, momentos e incertidumbres de los futuros flujos de fondos de los inversores.

La información financiera debe reunir determinadas características cualitativas con el fin de proporcionar el cumplimiento de sus objetivos y, en consecuencia garantizar la eficacia en su utilización por parte de sus diferentes destinatarios (usuarios).

Las características que deben reunir los estados financieros son:

1. **Comprensibilidad:** la información debe ser de fácil comprensión para todos los usuarios, no obstante también se deben agregar notas que permitan el entendimiento de temas complejos, para la toma de decisiones.
2. **Relevancia / sistematización:** la información será de importancia relativa, cuando al presentarse dicha información y omitirse por error, puede perjudicar e influir en las decisiones tomadas.

3. Confiabilidad: la información debe estar libre de errores materiales, debe ser neutral y prudente, para que pueda ser útil y transmita la confianza necesaria a los usuarios.

4. Comparabilidad: esta información se debe presentar siguiendo las normas y políticas contables, de manera que permita la fácil comparación con periodos anteriores para conocer la tendencia, y también permitirá la comparación con otras empresas.

5. Pertinencia: Debe satisfacer las necesidades de los usuarios.

### **2.3.2 Balance General**

El Balance General es el estado financiero de una empresa en un momento determinado. Para poder reflejar dicho estado, el balance muestra contablemente los activos que la organización posee, los pasivos, es decir, sus deudas y la diferencia entre estos que es el patrimonio neto.

El balance general, por lo tanto, es una especie de fotografía que retrata la situación contable de la empresa en una cierta fecha. Gracias a este documento, el empresario accede a información vital sobre su negocio, como la disponibilidad de dinero y el estado de sus deudas. (Ortega, 2012)

### **2.3.3 Estado de Pérdidas y Ganancias**

El estado de Pérdidas y Ganancias comúnmente llamado de resultado, es el estado financiero que muestra las utilidades obtenidas por la empresa en un período de tiempo determinado, por lo general un año. (Ortega, 2012)

Este estado contiene tres elementos fundamentales que son: los gastos, los ingresos y los costos.

Los gastos son aquellas salida de activos generados en un determinado tiempo, los ingresos son entradas de efectivo que percibe una empresa y los costos son todos los importes que son entregados a cambio de obtener un bien o un servicio.

También se compone de la siguiente manera: Con los egresos que es todo aquello que se gasta; es decir son salidas de dinero y los ingresos que son todas las entradas

de efectivo, a los ingresos de este estado financiero e le reconoce por el incremento que ocurre en los activos y a los gastos se les reconoce cuando el desembolso que realiza la empresa no obtiene beneficio propio.

En el estado de ganancias y pérdidas se incluirán las partidas siempre y cuando correspondan al giro normal de la empresa, es decir a las operaciones realizadas dentro de ella, existen dos clases de partidas, la partida ordinaria que se da cuando la empresa realiza operaciones correspondientes al giro nominal y en las partidas extraordinarias se da cuando realizan las operaciones de ingresos y gastos de dicha empresa.

#### **2.3.4 Estado de Cambios en el Patrimonio Neto**

Es el estado financiero que muestra en forma detallada los aportes de los socios y la distribución de las utilidades obtenidas en un período, además de la aplicación de las ganancias retenidas en los períodos anteriores, donde debe constar:

- El resultado integral del total de período, mostrando de forma separada los importes totales atribuidos a los propietarios de la controladora y de las participaciones.
- Para cada componente del patrimonio los efectos de la aplicación retroactiva o la re expresión retroactiva reconocidos.
- Para cada componente del patrimonio, una conciliación entre los importes en libros, al comienzo y al final del período.

#### **2.3.5 Estado de Flujo de Efectivo**

Es un estado financiero básico que informa sobre las variaciones y movimientos de efectivo y sus equivalentes en un período determinado.

Su principal objetivo es suministrar a los usuarios de los estados financieros las bases para evaluar la capacidad que tiene la empresa para generar efectivo y el equivalente a este, así como sus necesidades de liquidez, toma de decisiones económicas, así como las fechas en que se producen y el grado de certidumbre relativa de su aparición.

El resultado que se obtiene puede ser positivo o negativo. La importancia de este estado es que nos muestra si la empresa genera o consume fondos de su actividad productiva. Además permite ver si la empresa realiza inversiones en activos de largo plazo, como bienes de uso o inversiones permanentes en otras sociedades.

### **2.3.6 Flujo de Caja proyectado**

El flujo de caja en el negocio muestra los flujos de ingresos y egresos de efectivo que ha tenido durante un período de tiempo determinado.

Como ingresos de flujo de efectivo de la empresa se tiene el cobro de facturas vencidas, préstamos obtenidos, etc. (Ortega, 2012)

Los egresos de efectivos en el negocio son el pago de facturas vencidas, el pago de sueldos, el pago de préstamos, el pago de servicios de electricidad y agua, entre otros.

La diferencia entre los ingresos y los egresos de efectivo del negocio se conoce como saldo de efectivo del negocio, el cual puede ser favorable (cuando los ingresos son mayores que los egresos) o desfavorable (cuando los egresos son mayores que los ingresos). Obviamente el negocio presenta saldos favorables.

A diferencia del estado de resultados, el flujo de caja muestra lo que realmente ingresa o sale de “caja” en el negocio; por ejemplo, registra el pago de una compra, pero no la depreciación de un activo, que implica un gasto, pero no una salida de efectivo.

### **2.3.7 Notas Aclaratorias**

Las Notas contienen información adicional a la presentada en el Estado de Situación Financiera, Estado del Resultado Integral, Estado de Resultado Separado (cuando se lo presenta). Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujos de Efectivo. Las Notas suministran descripciones narrativas o desgloses de partidas presentadas en esos estados e información sobre partidas que no cumplen las condiciones para

ser reconocidas en ellos.” (Hasen-Holm, Hansen-Holm, Hansen-Holm, & Chávez, 2011)

“Una entidad puede presentar las Notas que proporcionan información acerca de las bases para la preparación de los Estado Financieros y las políticas contables específicas como una sección separada de los Estados Financieros.” (Hasen-Holm, Hansen-Holm, Hansen-Holm, & Chávez, 2011)

### **2.3.8 Indicadores Financieros**

Los indicadores financieros son relaciones entre cifras extractas de los estados financieros y otros informes contables del negocio con el propósito de reflejar en forma objetiva el comportamiento de la misma. Refleja, en forma numérica, el desenvolvimiento o el desempeño de la empresa. (Ortega, 2012)

“Las razones o indicadores financieros son el producto de establecer resultados numéricos basados en relacionar dos cifras o cuentas bien sea del Balance General y/o del Estado de Pérdidas y Ganancias. Los resultados así obtenidos por si solos no tienen mayor significado; sólo cuando los relacionamos unos con otros y los comparamos con los de años anteriores o con los de empresas del mismo sector (.....)” (Martinez Rueda, 2016)

“Adicionalmente, nos permiten calcular indicadores promedio de empresas del mismo sector, para emitir un diagnóstico financiero y determinar tendencias que nos son útiles en las proyecciones financieras.” (Martinez Rueda, 2016)

El analista financiero, puede establecer tantos indicadores financieros como considere necesarios y útiles para su estudio. Para ello puede simplemente establecer razones financieras entre dos o más cuentas, que desde luego sean lógicas y le permitan obtener conclusiones para la evaluación respectiva. (Martinez Rueda, 2016)

### **2.3.9 Liquidez**

La Liquidez es la capacidad que tiene una empresa para convertir dinero en efectivo y así hacer frente a sus obligaciones financieras a corto plazo. En otras palabras es la facilidad con la que un activo puede convertirse en efectivo.

Para medir o determinar la liquidez de una empresa se utiliza el ratio de liquidez, con el que se calcula la capacidad que tiene la misma para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

De esta manera podemos determinar la solvencia en efectivo de una empresa y su capacidad para ser solvente frente a cualquier circunstancia.

### **2.3.10 Crédito**

Es una operación financiera en la que se pone a disposición de una empresa o una persona cierta cantidad de dinero por un período de tiempo determinado.

El propósito finalidad del crédito es cubrir los gastos corrientes o extraordinarios en momentos específicos de falta de liquidez.

### **2.3.11 Crédito Comercial**

Préstamo que se realiza a las empresas sin discriminar su tamaño para la adquisición de bienes, pago de servicios, gastos operacionales, refinanciamiento de deudas con otras instituciones financieras o proveedores.

### **2.3.12 Tasa de Interés**

El porcentaje o tasa de interés representa un balance entre el riesgo y la posible ganancia de la utilización de una suma de dinero en un tiempo determinado.

En este sentido, la tasa de interés es el precio del dinero, el cual se debe pagar por tomarlo en préstamo para una situación determinada.

### **2.3.13 Tasa de Interés Activa**

Es el porcentaje que las instituciones bancarias, de acuerdo a las instituciones del mercado y las disposiciones del Banco Central cobran por los diferentes tipos de

servicios de crédito a los usuarios de los mismos. Son activas debido a que sus recursos favorecen a la banca.

#### **2.3.14 Tasa de Interés Pasiva**

Es el porcentaje de interés que paga la Institución Bancaria a quien deposita dinero mediante cualquiera de los instrumentos que para tal efecto existen.

#### **2.3.15 Tasa de Interés Preferencial**

Es un porcentaje inferior al “normal” establecido que se cobra a los préstamos destinados a actividades específicas que se desea promover ya sea por el Gobierno o una Institución Financiera. Por ejemplo:

Crédito Regional Selectivo, Crédito a pequeños comerciantes, Créditos a clientes nuevos, Créditos a miembros de alguna organización o sociedad, etc.

#### **2.3.16 Análisis Financiero**

##### **2.3.16.1 Concepto**

El Análisis Financiero conocido también como análisis económico. Es un proceso que concierne la recopilación, interpretación, comparación estudio de los estados financieros, datos operacionales de un negocio. Esto implica el cálculo e interpretación de porcentajes, tasas, tendencias e indicadores los mismos que sirven para evaluar el desempeño financiero y operacional de las instituciones.

##### **2.3.16.2 Importancia**

Es análisis de los estados financieros es fundamental, ya que nos permite determinar si es satisfactoria o no la actual situación financiera de la empresa y a su vez la capacidad de pago que tiene para cumplir con sus obligaciones a corto, mediano o largo plazo, también podemos determinar si el capital propio está proporcionando con el ajeno.

Objetivos del Análisis Financiero

1. Evaluar los resultados de la actividad realizada.
2. Poner de manifiesto las reservas internas existentes en la empresa.
3. Aumentar la productividad del trabajo

4. Emplear de forma eficiente los medios que representan los activos fijos y los inventarios.
5. Disminuir el costo de los servicios y lograr la eficiencia planificada.
6. El estudio de toda información referente a cómo está encaminada la dirección del trabajo en la empresa.

### **2.3.16.3 Características del Análisis Financiero**

1. Objetividad.- Debe ser demostrado de manera clara, objetiva y con fundamentos, debido a que los resultados serán usados por los directivos y demás interesados.
2. Imparcialidad.- Se deberán evaluar las cuentas, grupos, rubros, etc. Esto con un nivel de conocimiento adecuado, demostrando datos e información real de la empresa, evitando inclinaciones a favor o en contra de la misma.
3. Frecuencia.- La elaboración y presentación de estos informes deben realizarse con la frecuencia apropiada, a fin de alcanzar niveles de productividad, rentabilidad y eficiencia permitiendo mejoras en la gestión administrativa y financiera de la empresa, teniendo como resultados mejor toma de decisiones.
4. Relatividad.- El Análisis Financiero está basado en relaciones, comparaciones de variables o cuentas con otras, entre sectores financieros y entre empresas de similares actividades, análisis de períodos, es decir años con otros, de esta manera los índices, parámetros, porcentajes y demás elementos resultantes del estudio tienen sentido relativo.
5. Metodología.- Para realizar el análisis financiero, la metodología dependerá de cada empresa.

### **2.3.16.4 Métodos del Análisis Financiero**

1. Método de Razones Simples.- Es el más utilizado para el análisis de la información financiera, consiste en relacionar una cuenta o partida con otras, o también un grupo de partidas con otro grupo.

2. Método de Estados Comparativos.- Deberá realizarse análisis horizontal, este puede ser entre Estados Financieros del año actual con Estados Financieros de años posteriores. Las variaciones pueden determinarse en valores absolutos (cantidades) y en valores relativos (porcentajes).
3. Método de tendencias.- Deberá realizarse un análisis horizontal, seleccionando un año como base y asignándole 100% a todas las partidas de ese año, de esta manera se establecen porcentajes de tendencias para los demás años con relación al año base.

#### **2.3.16.5 Principales Usuarios del Análisis Financiero**

- Los Administradores de la empresa
- Los accionistas o inversionistas de la empresa
- Las Entidades Financieras
- Las Cámaras de Comercio

#### **2.3.16.6 Clasificación del Análisis Financiero**

##### **Según su destino**

- Análisis Interno.- Aquél que se práctica o que bien su uso está orientado a fines administrativos, Este análisis sirve para mostrar información relevante a Directivos y Socios referente a cambios que se pudieron presentar de un período a otro.
- Análisis Externo.- Aquél que es practicado a la empresa por otra externa, cuya finalidad es la de determinar si es conveniente o no aprobar créditos o invertir en esta empresa.

##### **Según su forma**

- Análisis Vertical o Estático.- Es un análisis o estudio simple, sin mayores complicaciones, consiste en la comparación de Estados Financieros de un período con otro para evaluar o determinar variaciones o posiciones financieras actuales.

- Análisis Horizontal o Dinámico.- Su nombre proviene del análisis o comparación de datos de dos o más períodos. Para su elaboración se comparan datos financieros homogéneos de dos o más períodos consecutivos y así poder determinar posibles aumentos o disminuciones en las cuentas.

### **2.3.17 Ratios o Indicadores Financieros**

#### **2.3.17.1 Concepto**

Las razones o índices son relaciones o comparaciones matemáticas que se establecen entre diferentes grupos de cuentas del activo, pasivo, patrimonio, ingresos y gastos con la finalidad de determinar el estado económico financiero de una empresa, y en base a los resultados adoptar medidas o decisiones que correspondan a tal situación. (Jaramillo, 2011)

#### **2.3.17.2 Importancia**

Nos ayudan a determinar el grado de liquidez, rentabilidad, solvencia y endeudamiento o apalancamiento de una empresa refiriéndose a su situación financiera actual.

#### **2.3.17.3 Clasificación**

Entre los más destacados podemos mencionar los siguientes:

- Indicadores de Liquidez
  - Indicadores de Actividad
  - Indicadores de Endeudamiento
  - Indicadores de Apalancamiento
1. **Indicadores de Liquidez.-** “Estos indicadores surgen de la necesidad de medir la capacidad que tienen las empresas para cancelar sus obligaciones de corto plazo. Sirven para establecer la facilidad o dificultad que presenta una compañía para pagar sus pasivos corrientes al convertir a efectivo sus activos corrientes. Se trata de determinar qué pasaría si a la empresa se le exigiera el pago inmediato de todas sus obligaciones en el lapso menor a un año. De esta forma, los índices de liquidez aplicados en un momento

determinado evalúan a la empresa desde el punto de vista del pago inmediato de sus acreencias corrientes en caso excepcional.” (Superintendencia de Compañías, 2011)

- Razón Corriente.- También conocida como Relación Corriente, su objeto es verificar la disponibilidad monetaria de la empresa para cumplir con sus compromisos a corto plazo.

Fórmula:

$$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

- Capital Neto de Trabajo.-Este Ratio no es precisamente un indicador, si no la manera adecuada de observar cuantitativamente los resultados de la Razón Corriente, debe expresarse en términos de valor.

Fórmula:

$$\text{Capital Neto de Trabajo} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

- Prueba Ácida.- También conocida como la prueba del Ácido, liquidez seca o prueba de fuego ya que puede verificar la capacidad que posee la empresa para cumplir con sus obligaciones corrientes sin depender de sus existencias.

Fórmula:

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

2. **Indicadores de Actividad.-** También conocido como Rotación, nos ayuda a medir la eficiencia con la que la empresa da uso a sus activos de acuerdo a la rapidez en la recuperación de los valores aplicados a ellos.

- Rotación de Activos Fijos.- Pese a que en la operación o giro del negocio los Activos Fijos no se incluyen en este para ser comercializados, estos sirven para la producción de los bienes o servicios que al ser vendidos generan ingresos. Este indicador nos ayuda a medir la relación existente entre el monto de los ingresos y el monto de la Inversión en Activos Fijos.

Fórmula:

$$\text{Rotación de Activos Fijos} = \frac{\text{Ingresos Operacionales}}{\text{Activos No Corrientes}}$$

- Rotación de Activos Totales.- Nos ayuda a medir la relación existente entre el monto de los ingresos y el monto de la inversión total.

Fórmula:

$$\text{Rotación de Activos Totales} = \frac{\text{Ingresos}}{\text{Activos Totales}}$$

3. **Indicadores de Endeudamiento.-** Los indicadores de Endeudamiento nos ayudan a medir el grado de participación de los acreedores dentro del financiamiento de la empresa.

- Nivel de Endeudamiento.- Este indicador nos permite conocer el nivel o porcentaje de participación de los acreedores en la empresa.

Fórmula:

$$\text{Nivel de Endeudamiento} = \frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$$

- Endeudamiento Financiero.- Nos ayuda a establecer el porcentaje que tienen las obligaciones financieras a corto y largo plazo dentro de la empresa en relación a las ventas del período actual.

Fórmula:

$$\text{Endeudamiento Financiero} = \frac{\text{Obligaciones Financieras}}{\text{Ventas Netas}}$$

4. **Indicadores de Apalancamiento.**- Se interpreta como el número de unidades monetarias de activos que se han conseguido por cada unidad monetaria de patrimonio. Es decir, determina el grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre recursos de terceros.

- Apalancamiento Total.-“Dicho apoyo es procedente si la rentabilidad del capital invertido es superior al costo de los capitales prestados; en ese caso, la rentabilidad del capital propio queda mejorada por este mecanismo llamado efecto de palanca.

Fórmula:

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

- Apalancamiento Financiero.- Refleja las ventajas o desventajas del endeudamiento con terceras personas o entidades bancarias y cómo esto contribuye o afecta a la rentabilidad del negocio.

Fórmula:

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{\frac{\text{Utilidad antes de Impuestos}}{\text{Patrimonio}}}{\frac{\text{Utilidad antes de Impuestos e Intereses}}{\text{Activo Total}}}$$

- Razón de Autonomía.- Nos permite medir la proporción de la inversión de la empresa que ha sido financiada con recursos de los propietarios. Es complementaria a la de endeudamiento, ya que la suma de las dos debe dar como resultado 1.

Fórmula:

$$\text{Razón de Autonomía} = \frac{\text{Total Patrimonio}}{\text{Total Activo}}$$

## 2.3.18 Apalancamiento

### 2.3.18.1 Apalancamiento Operativo

Es la capacidad que poseen las empresas para emplear costos fijos de operación para aumentar al máximo los efectos de cambios en las ventas sobre las utilidades antes de intereses e impuestos. Este tipo de apalancamiento se da en empresas con elevados costos fijos y bajos costos variables, a menudo como consecuencia del establecimiento de procesos de producción altamente automatizados.

### 2.3.18.2 Apalancamiento Financiero

El Apalancamiento financiero es el resultado de la existencia de gastos financieros fijos en el flujo de ingresos de una empresa. Estos cargos fijos por su parte no son afectados por las utilidades antes de intereses e impuestos de las compañías, más

deben ser pagados independientemente de la cantidad de utilidades antes de intereses e impuestos disponibles para su pago. Este apalancamiento trata acerca de los efectos que ejercen los cambios de las utilidades antes de intereses e impuestos sobre las utilidades disponibles para los accionistas comunes.

El apalancamiento es una relación entre crédito y capital propio invertido en una operación financiera. Al reducir el capital inicial que es necesario aportar, se produce un aumento de la rentabilidad obtenida. El incremento del apalancamiento también aumenta los riesgos de la operación, dado que provoca menor flexibilidad o mayor exposición a la insolvencia o incapacidad de atender los pagos.

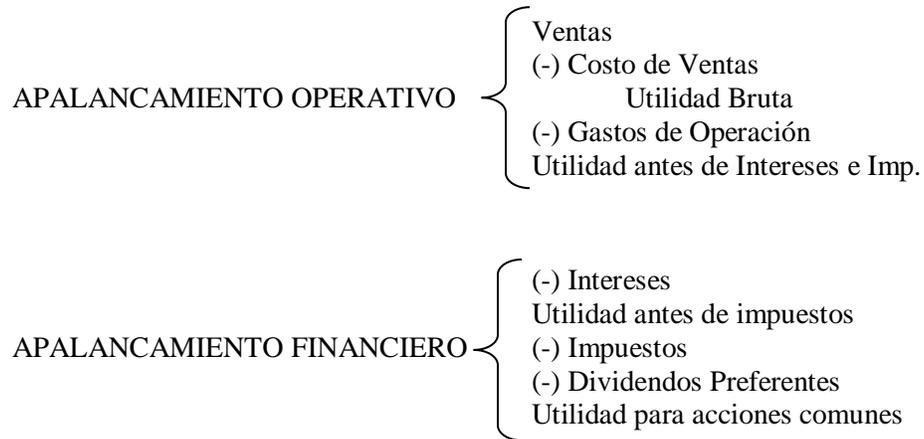
### **2.3.19 Clasificación del Apalancamiento Financiero**

- Apalancamiento Financiero Positivo.- El apalancamiento financiero puede ser positivo cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos es PRODUCTIVA, es decir que la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa es mayor a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos en calidad de préstamos.
- Apalancamiento Financiero Negativo.- Cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos es IMPRODUCTIVA, es decir, cuando la tasa de rendimiento alcanzada sobre los activos de la empresa es MENOR a la tasa de interés por los fondos obtenidos en calidad de préstamo.
- Apalancamiento Financiero Neutro.- Este caso se presenta cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos llega al punto de INDIFERENCIA, es decir, cuando la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa, es igual a la tasa de interés pagada por los fondos provenientes de préstamos.

### **2.3.20 Diferencia entre apalancamiento Financiero y Operativo**

El Apalancamiento operativo indica la relación existente entre las ventas y sus utilidades antes de intereses e impuestos. El apalancamiento financiero en cambio, examina la relación existente entre las utilidades de una compañía antes de impuestos e intereses y las ganancias netas disponibles para el pago de los

dividendos de los accionistas comunes. Esto puede apreciarse de una mejor forma en el Estado de Resultados:



**Figura 2: Diferencia de cálculo Apalancamiento Operativo VS Apalancamiento Financiero**

### **2.3.21 Informe del Análisis del Apalancamiento Financiero**

#### **2.3.21.1 Concepto**

“Es un documento que prepara el contador o revisor fiscal de la entidad, al finalizar un período contable, basándose en los estados financieros, con el fin de informar a los propietarios del negocio sobre los resultados de las operaciones registradas en los libros y demás documentos contables.” (Coral, 2000)

#### **2.3.21.2 Importancia**

Es de fundamental importancia, no solo para los administradores, directivos y propietarios de la empresa, sino también para sus proveedores, clientes y entidades financieras, debido a que mediante este informe se puede tener indicios sobre la rentabilidad y el riesgo de financiamiento que posee.

#### **2.3.21.3 Características**

- Claro y Sencillo.- El informe debe ser elaborado y redactado de manera clara y concisa procurando la mayor sencillez posible, para que de esta manera su interpretación sea más accesible a los involucrados o lectores.

- Fidedigno.- Debe existir relación e igualdad entre los datos presentados en el informe y los valores reflejados en los libros contables.
- Funcional.- El análisis y comentarios de los Estados Financieros deben reflejarse de manera práctica, el desarrollo de la gestión económica, sus resultados y progresos para obtener ingresos y poder cubrir sus costos y gastos.

#### **2.3.21.4 Estructura**

- Carta de Presentación
- Estados Financieros
- Proceso de Análisis
- Métodos Gráficos
- Análisis e Interpretación de Resultados
- Conclusiones y Recomendaciones
- Firmas de Responsabilidad

## **2.4 Marco Legal**

### **2.4.1 Ley General de Instituciones del Sistema Financiero Título VII**

#### **De los Activos y de los límites de crédito**

“**ARTÍCULO 70.-** El valor de todo préstamo, descuento o cualquier otra obligación cuyo deudor estuviese en mora tres años, será obligatoriamente castigado por la institución del sistema financiero.” (H. Congreso Nacional Comisión de Legislación y Codificación, 2014)

“**ARTÍCULO 72.-** Ninguna institución del sistema financiero podrá realizar operaciones activas y contingentes con una persona natural o jurídica por una suma que exceda, en conjunto, el diez por ciento (10%) del patrimonio técnico de la institución. Este límite se elevará al veinte por ciento (20%) si lo que excede del diez por ciento (10%) corresponde a obligaciones caucionadas con garantía de

bancos nacionales o extranjeros de reconocida solvencia o por garantías adecuadas admitidas como tales, mediante normas de carácter general expedidas por la Superintendencia de Bancos. Los límites de créditos establecidos se determinarán a la fecha de aprobación original de la operación de crédito. En ningún caso la garantía adecuada podrá tener un valor inferior al ciento cuarenta por ciento (140%) de la obligación garantizada. (H. Congreso Nacional Comisión de Legislacion y Codificación, 2014)

El conjunto de las operaciones del inciso anterior en ningún caso podrá exceder del doscientos por ciento (200%) del patrimonio del sujeto de crédito, salvo que existiesen garantías adecuadas que cubran, en lo que excediese por lo menos el ciento veinte por ciento (120%).” (H. Congreso Nacional Comisión de Legislacion y Codificación, 2014)

Se exceptúan de los porcentajes antes mencionados las siguientes operaciones: (H. Congreso Nacional Comisión de Legislacion y Codificación, 2014)

a) Los créditos destinados al financiamiento de las exportaciones luego de realizado el embarque, que tuviesen la garantía de créditos irrevocables, abiertos por bancos de reconocida solvencia del exterior, a satisfacción de la institución del sistema financiero privado; (H. Congreso Nacional Comisión de Legislacion y Codificación, 2014)

b) Las cartas de crédito confirmadas de importación y las garantías en moneda nacional o extranjera que se emitan con respaldos de contra garantías adecuadas, admitidas como tales, mediante normas de carácter general expedidas por la Superintendencia;” (H. Congreso Nacional Comisión de Legislacion y Codificación, 2014)

c) Las garantías otorgadas por cuenta y riesgo de instituciones del sistema financiero privado del exterior, de reconocida solvencia, siempre que cuenten con el respaldo documentario suficiente, en seguridad y a satisfacción de la institución

mandataria; y, (H. Congreso Nacional Comisión de Legislacion y Codificación, 2014)

d) Las operaciones de crédito entre instituciones financieras, con las limitaciones que establezca la Superintendencia, previo informe del Directorio del Banco Central del Ecuador.” (H. Congreso Nacional Comisión de Legislacion y Codificación, 2014)

**ARTÍCULO 73.-** Se prohíbe efectuar operaciones con personas naturales o jurídicas vinculadas directa o indirectamente con la administración o la propiedad de una institución del sistema financiero, de sus subsidiarias o de su sociedad controladora. (H. Congreso Nacional Comisión de Legislacion y Codificación, 2014)

Para las Asociaciones Mutualistas de Ahorro y Crédito para la Vivienda, se establece un cupo de crédito de grupo, al cual podrán acceder los miembros de los Consejos de Administración y Vigilancia, los administradores, empleados y las personas naturales y jurídicas vinculadas a éstos, así como se establece un límite individual de crédito para aquellas personas vinculadas por propiedad o administración. El cupo de crédito para el grupo no podrá ser superior al diez por ciento (10%), ni el límite individual superior al dos por ciento (2%) del patrimonio técnico calculado al cierre del ejercicio anual inmediato anterior al de la aprobación de los créditos.” (H. Congreso Nacional Comisión de Legislacion y Codificación, 2014)

## **2.4.2 Ley General de Instituciones del Sistema Financiero**

### **Título XI**

#### **De La Regularización Y Liquidación De Instituciones Financieras**

##### **Capítulo II**

###### **De La Disolución Y Liquidación**

**ARTÍCULO 154.-** Todos los depósitos, deudas y demás obligaciones de una institución financiera en favor de terceros, a partir de la fecha de su liquidación forzosa, no devengarán intereses frente a la masa de acreedores, salvo lo dispuesto en el artículo 163 de esta Ley.” (H. Congreso Nacional Comisión de Legislación y Codificación, 2014)

## **2.4.3 Código Tributario Libro Primero De Lo Sustantivo Tributario**

### **Título I**

#### **Disposiciones Fundamentales**

##### **Capítulo IV**

###### **De Los Sujetos**

**Art. 28.-** Responsable como adquirente o sucesor.- Son responsables como adquirentes o sucesores de bienes:

1. Los adquirentes de bienes raíces, por los tributos que afecten a dichas propiedades, correspondientes al año en que se haya efectuado la transferencia y por el año inmediato anterior;
2. Los adquirentes de negocios o empresas, por todos los tributos que se hallare adeudando el tradente, generados en la actividad de dicho negocio o empresa que se transfiere, por el año en que se realice la transferencia y por los dos años anteriores, responsabilidad que se limitará al valor de esos bienes;
3. Las sociedades que sustituyan a otras, haciéndose cargo del activo y del pasivo, en todo o en parte, sea por fusión, transformación, absorción o cualesquier otra

forma. La responsabilidad comprenderá a los tributos adeudados por aquellas hasta la fecha del respectivo acto;

4. Los sucesores a título universal, respecto de los tributos adeudados por el causante; y,

5. Los donatarios y los sucesores a título singular, respecto de los tributos adeudados por el donante o causante correspondientes a los bienes legados o donados.” (H. Congreso Nacional Comisión de Legislacion y Codificación, 2016)

“La responsabilidad señalada en los numerales 1 y 2 de este artículo, cesará en un año, contado desde la fecha en que se haya comunicado a la administración tributaria la realización de la transferencia. (H. Congreso Nacional Comisión de Legislacion y Codificación, 2016)

### **3 CAPÍTULO III.- METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN**

#### **3.1 Tipos de investigación**

Para el trabajo de investigación realizado se utilizó los siguientes tipos:

##### **3.1.1 Inductivo-Deductivo**

Se aplicará un proceso analítico sintético estudiando aspectos particulares en los principales administradores de la empresa ECUADOR OVERSEAS C. A. y su opinión referente al reparto de utilidades, para llegar a un aspecto general que es la evaluación y análisis de apalancamientos financieros altos que ha tenido la empresa en el período de estudio 2015.

##### **3.1.2 Deductivo-Inductivo**

Partimos de lo general a lo particular, es decir, mediante la evaluación y análisis de apalancamientos financieros altos se puede llegar a cuantificar el reparto de utilidades por cada trabajador.

##### **3.1.3 Analítico**

El trabajo relaciona variables totalmente aisladas y se formula una teoría que unifica los diversos elementos. Variables como: externalidades, medioambientales, incentivos gubernamentales, etc. Variables exógenas que están inmersas en la investigación y que son tratadas para el estudio competitivo.

##### **3.1.4 Investigación Documental**

Constituye una parte esencial en el proceso de investigación científica, es una estrategia para observar y reflexionar sistemáticamente aspectos sobre realidades usando para esto diferentes tipos de documentos.

Indaga, interpreta, presenta, datos e información relevante sobre el tema a tratar o investigar, usando para esto una metodología de análisis, teniendo como resultado la obtención de información que puede ser utilizada como base para el desarrollo de la investigación.

#### **3.1.4.1 Características**

- Se caracteriza por la utilización de documentos; recolecta, selecciona, analiza y presenta resultados coherentes.
- Emplea procedimientos lógicos, análisis, síntesis, deducción, inducción como en cualquier otra investigación.
- Realiza un proceso de abstracción científica, generalizando sobre la base de lo fundamental.

### **3.2 Enfoque de la investigación**

El enfoque de la investigación será cualitativo porque aplicará analítica y objetivamente todos los aspectos relacionados con el tema y cuantitativo porque los resultados serán expresados en tablas y gráficos numéricos, estados y balances que será proporcionados por la empresa como caso de estudio.

### **3.3 Técnicas de investigación**

#### **3.3.1 Las entrevistas**

“Entrevista Técnica orientada a establecer contacto directo con las personas que se consideren fuente de información. A diferencia de la encuesta, que se ciñe a un cuestionario, la entrevista, si bien puede soportarse en un cuestionario muy flexible, tiene como propósito obtener información más espontánea y abierta. Durante la misma, puede profundizarse la información de interés para el estudio.” (Bernal, 2010)

### **3.4 Población Y Muestra.**

#### **3.4.1 Población**

“es el conjunto total de individuos, objetos o medidas que poseen algunas características comunes observables en un lugar y en un momento determinado. Cuando se vaya a llevar a cabo alguna investigación debe de tenerse en cuenta algunas características esenciales al seleccionarse la población bajo estudio.” (Wigodski, 2010)

### **3.4.2 Muestreo**

Es la técnica que se usa para seleccionar una muestra en una población. Al elegirla de manera aleatoria, se espera conseguir que sus propiedades sean extra probables a la población. De esta manera permite ahorrar recursos y obtener resultados similares a los que se alcanzarían si optáramos por un estudio de toda la población.

### **3.4.3 Muestreo Probabilístico**

Es una técnica de muestreo en virtud de la cual las muestras son recogidas mediante un proceso que brinda a todos los individuos de la población las mismas oportunidades de ser seleccionados. Para llevar a cabo esta técnica, se debe garantizar que cada individuo tenga las mismas oportunidades de ser seleccionado, esto se puede llevar a cabo mediante el uso de la aleatorización.

Este método tiene como ventaja la ausencia de sesgos de muestreo y procesos sistemáticos. De realizarse correctamente la selección aleatoria, la muestra será representativa de toda la población.

#### **3.4.3.1 Tipos de muestreo Probabilístico**

1. Muestreo Aleatorio Simple.- Se selecciona al azar y cada miembro tiene la misma oportunidad de ser elegido.
2. Muestreo Aleatorio Sistemático.- Se emplea un patrón o criterio al seleccionar la muestra.
3. Muestreo Aleatorio Estratificado.- Se subdivide en estratos o grupos según las características a investigar.
4. Muestreo Aleatorio por conglomerados.- Consiste en seleccionar aleatoriamente un número de conglomerados e investigar a todos los elementos pertenecientes al mismo.

### **3.4.4 Muestreo No Probabilístico**

También conocido como Muestreo por Conveniencia, ya que no es producto de un proceso de selección aleatoria, los sujetos son seleccionados en función a su accesibilidad, criterio personal o al tipo de información que puedan proveer.

Es un método simple, económico y rápido que nos puede dar información valiosa orientada al campo de investigación.

#### **3.4.4.1 Tipos de muestreo no Probabilístico**

1. Muestreo por cuotas.- Mantiene semejanzas con el muestreo aleatorio estratificado más no cuenta con carácter de aleatoriedad. Se establecen cuotas dentro de un número de individuos que reúnen determinadas condiciones.
2. Muestreo intencional o por conveniencia.- Se caracteriza por un esfuerzo deliberado por obtener muestras representativas o relevantes mediante la inclusión de grupos supuestamente típicos. El investigador puede seleccionar directa o intencionalmente los individuos de la población.
3. Bola de nieve.- Se identifica a individuos, los cuales conduzcan a otros y estos a su vez a otros, de esta manera hasta conseguir una muestra suficiente.
4. Muestreo discrecional.- Dependiendo del criterio del investigador los elementos son elegidos sobre lo que él considere que puedan aportar a la investigación.

### **3.4.5 Análisis de datos**

Proceso de inspeccionar, limpiar y transformar datos con el objetivo de resaltar información útil, lo que sugiere conclusiones, y apoyo a la toma de decisiones.

### **3.4.6 Población y muestra**

El Universo total se lo tomó gracias a los datos proporcionados por la empresa ECUADOR OVERSEAS C.A., la cual sostiene que existe un total de 163 trabajadores en la empresa, este número de colaboradores corresponde al universo del trabajo.

### 3.4.7 Muestra

La muestra que se ha elegido fue seleccionada mediante el método de muestreo no probabilístico por conveniencia, debido a la información que pueden proporcionar los diferentes administradores quienes están relacionados de manera directa con el tema de la presente investigación, ya sea por su cargo, experiencia y tiempo de labores dentro de la compañía.

N°	Cargo
1	Gerente General
2	Contadora General
3	Gerente Financiera

**Tabla 1:** Resumen de entrevistados

### 3.5 Entrevistas realizadas

#### 3.5.1 Entrevista al Gerente General.

##### 1.- ¿Qué tiempo lleva laborando usted en la empresa?

30 años aproximadamente.

##### 2.- ¿Ecuador Overseas C. A. es una empresa familiar?

Si, fue fundada por mi abuelo, mi padre asumió la Gerencia General y posterior a su muerte yo retorné de Boston para asumir el cargo.

##### 3.- ¿Qué tiempo lleva usted desempeñando las funciones de Gerente General de la empresa?

30 años aproximadamente

##### 4.- ¿Para tomar decisiones respecto de un préstamo de la empresa tiene la libertad operativa o debe consultar a la Junta de Accionistas?

Si el préstamo es para la compra o importación de equipos o pago a proveedores se consulta con la Junta de Accionistas, si fuera para financiar adecuaciones u obras menores lo autorizo yo directamente.

**5.- ¿Las operaciones de importación de equipos son financiadas con Capital propio o capital ajeno?**

Cuando los equipos superan los \$500,000 regularmente solicitamos financiar mediante préstamos bancarios.

**6.- ¿Se considera beneficioso para la empresa realizar las operaciones con préstamos bancarios?**

No es del todo beneficioso debido a que todo préstamo conlleva el pago de intereses pero es una manera de continuar con nuestras operaciones sin sacrificar la liquidez de la empresa. Vendemos mediante financiación directa equipos de más de \$1'000,000 en el actual des aceleramiento económico pagar este equipo a fábrica usando capital propio sería complicado.

**7.- ¿La utilización del apalancamiento financiero para el financiamiento de las operaciones de importación es política propia de Gerente General o política establecida por la empresa?**

Es una política establecida desde los inicios de la compañía ya que nuestra línea de productos de alta tecnología médica siempre ha sido costosa.

**8.- ¿Ha considerado usted los efectos financieros en el estado de resultados debido al uso recurrente del apalancamiento financiero?**

En Apalancamiento Financiero en la mayoría de las compañías del Ecuador es inevitable.

**9.- ¿Se justifica financiar mediante el apalancamiento financiero, teniendo en cuenta que esto provoca la disminución de las utilidades para la empresa, sus accionistas y sus colaboradores?**

Justifica que la compañía siga operando, más los colaboradores gozan de otros beneficios que costea la empresa, seguros privados, capacitación constante, incentivos y sueldos por encima del promedio del mercado.

**10.- ¿De acuerdo a su criterio no podría existir otra forma de financiar las operaciones de las importaciones para reducir el efecto de apalancamiento en el Estado de Resultados?**

Para reducir el apalancamiento financiero la empresa tendría que cambiar su giro de negocio, dejar de vender equipos costosos, o no otorgar financiamiento directo a clínicas u hospitales privados.

**Conclusión**

Ecuador Overseas C. A. es una empresa familiar donde la mayor parte de las decisiones las toma la Gerencias General el Sr. Juan Martín Schotel quien es también socio mayoritario, alega que está consciente del riesgo y de las consecuencias que trae consigo el uso del apalancamiento financiero, pero aduce a la crisis económica del país y al desaceleramiento económico que no hay otra forma de continuar con las operaciones de la compañía.

**3.5.2 Entrevista a la Contadora General**

**1.- ¿Qué tiempo lleva laborando usted en la empresa?**

20 años aproximadamente.

**2.- ¿Qué tiempo lleva usted desempeñando las funciones de Contadora General de la empresa?**

15 años, cuando ingresé era responsable de nómina, posterior asumí el cargo de Contadora General hasta la actualidad.

**3.- ¿Ha firmado usted algún acuerdo de confidencialidad por la información que maneja?**

Sí, todo el departamento contable incluyéndome. No estamos autorizados a dar cifras excepto expresa autorización por escrito del Gerente General.

**4.- ¿Las operaciones de importación de equipos son financiadas con Capital propio o capital ajeno?**

La empresa importa y vende equipos muy costosos, por tal es imperativo recurrir a préstamos para el pago a fábrica de estos equipos.

**5.- ¿Con qué frecuencia son solicitadas líneas de crédito o préstamos bancarios a las entidades financieras?**

Préstamos bancarios se solicitan directamente por la Gerencia Financiera tengo entendido solo para la importación de equipos que superen cierto monto para pago inmediato a fábrica, en cuanto a las líneas de crédito por sobregiros se solicitan con autorización de Gerencia General, se han dado muy pocos casos.

**6.- ¿De acuerdo al perfil de su cargo, de qué pagos usted es responsable?**

Como contadora general y liderando el departamento de contabilidad soy responsable del pago de proveedores locales y nómina.

**7.- ¿Los pagos a proveedores locales se efectúa con puntualidad y en qué periodos se realizan los mismos?**

Tenemos 4 días de pago al mes para proveedores locales, las facturas se contabilizan, posterior se realiza corte para que estas sean canceladas en un período no mayor a 45 días posteriores a la recepción de las mismas.

**8.- ¿El pago de nómina, beneficios sociales y demás a los colaboradores se efectúa con puntualidad?**

Estamos al día con todas las obligaciones patronales y aportaciones personales de los colaboradores. Además la empresa cuenta con un plan de

incentivos por cumplimiento el mismo que es liquidado a fines de mes para pago mes siguiente, también se cancela con puntualidad.

**9.- ¿En los últimos dos períodos las utilidades repartidas a los colaboradores han disminuido?**

Si, el país en términos generales atraviesa una grave crisis, los negocios en general han desacelerado su dinamismo, menos ventas implican menos ingresos y a su vez menos utilidades, más tratamos de compensar a los colaboradores de otra manera, mediante otros incentivos en la medida de lo posible.

**10.- ¿Considera usted que recurrir constantemente al apalancamiento financiero incide en la distribución de utilidades?**

La empresa es consciente de aquello, pero conozco de empresas cuyo índice de apalancamiento financiero es mayor al nuestro, como antes mencioné procuramos compensar a nuestros colaboradores mediante otros incentivos que los hagan sentirse importantes, motivados y valiosos para la compañía.

**Conclusión**

La Contadora General tiene entre sus responsabilidades el pago a proveedores locales y nómina de colaboradores, alega que no existen retrasos en los pagos de estos rubros, que si bien es cierto las utilidades han disminuidos en los últimos períodos la empresa compensa a sus colaboradores con otro tipo de incentivos. Asegura también que no está autorizada a dar cifras debido a acuerdo de confidencialidad firmado.

**3.5.3 Entrevista a la Gerente Financiera**

**1.- ¿Qué tiempo lleva laborando usted en la empresa?**

25 años.

**2.- ¿Qué tiempo lleva usted desempeñando las funciones de Gerente Financiera de la empresa?**

22 años, cuando empecé a trabajar en esta empresa formaba parte del departamento de contabilidad como asistente.

**3.- ¿Ha firmado usted algún acuerdo de confidencialidad por la información que maneja?**

Claro, es inevitable no recurrir a la firma de acuerdos de confidencialidad, debido al tipo de información que manejan los departamentos financiero, contable y logístico. Contamos con colaboradores honestos y confiables, pero siempre es bueno que la empresa pueda resguardarse.

**4.- ¿Las operaciones de importación de equipos son financiadas con Capital propio o capital ajeno?**

Debido al alto costo de los equipos y al pronto pago exigido por los fabricantes nos vemos en la obligación de pagar mediante préstamos bancarios, para de esta manera poder ofrecer a nuestros clientes financiación directa, obviamente a una tasa más elevada que la bancaria.

**5.- ¿Con qué frecuencia son solicitadas líneas de crédito o préstamos bancarios a las entidades financieras?**

Cada venta de un equipo grande, es decir que supere los \$500,000 va acompañada de un préstamo bancario, líneas de crédito prácticamente no solicitamos contamos con solvencia para pago a proveedores locales y nómina.

**6.- ¿De acuerdo al perfil de su cargo, de qué pagos usted es responsable?**

Una de las funciones de la Gerencia Financiera, es velar por el pago oportuno a proveedores del exterior, negociar en el mejor de los casos los días de crédito, condiciones y en ciertos casos la renegociación de la deuda.

**7.- ¿Los pagos a proveedores del exterior se efectúan con puntualidad y en qué periodos se realizan los mismos?**

Se pagan a proveedores del exterior cada 45 días para el caso de los insumos, para el caso de equipos estos deben ser cancelados en un 80% antes de su arribo y el 20% una vez el mismo esté operativo, esto se certifica mediante la visita de los ingenieros del fabricante.

**8.- ¿Conlleva alguna penalidad renegociar la deuda con los proveedores del exterior?**

En ocasiones si, también esto depende de cómo se haya negociado inicialmente la compra, con qué interés, muchas veces se puede obviar esta penalidad debido a la buena relación que mantiene nuestro Gerente General con los proveedores.

**9.- ¿En los últimos dos períodos las utilidades repartidas a los colaboradores han disminuido?**

Todas las empresas del país atraviesan dificultades económicas, el 2017 es menos alentador que el período actual, es inevitable la disminución de utilidades cuando se reportan menos ventas.

**10.- ¿Considera usted que recurrir constantemente al apalancamiento financiero incide en la distribución de utilidades?**

Obviamente tiene sus consecuencias, pero el período de financiamiento que tenemos con el fabricante es prácticamente nulo, serían desembolsos de dinero muy fuertes que afectarían nuestra liquidez mensual. Imposible operar sin el financiamiento o capital de terceros.

**Conclusión**

La Gerencia Financiera está a cargo del pago a proveedores del exterior, renegociaciones de deudas y tiempos de crédito, indica que debido al alto costo que

tienen los equipos médicos de alta tecnología que la empresa comercializa y a los cortos períodos de crédito que les ofrecen los fabricantes es prácticamente imposible no recurrir a financiamiento con entidades bancarias, y que el apalancamiento financiero solo se lleva a cabo cuando los equipos superan los \$500,000 puesto que la compra de insumos y equipos de menor valor son adquiridos con los recursos de la empresa y que el pago se hace en un período máximo de 45 días, como Gerente Financiera es consciente del riesgo que se corre pero son procesos que se manejan así durante años en la compañía.

Alegó también que los pagos de nómina y proveedores locales se realizan con puntualidad y de manera oportuna, comentó que incluso los pagos a colaboradores se hacen de manera anticipada a su fecha límite de cancelación, de esta manera comentó que los colaboradores se sienten motivados, respetados y considerados por la empresa.

### 3.6 ESTADOS FINANCIEROS

 <b>ECUADOR OVERSEAS AGENCIES C. A.</b> <b>BALANCE GENERAL</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014</b>			
CUENTAS	AÑO 2014	% RUBRO	% GRUPO
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Caja	\$ 50,000.00	0.37%	0.34%
Bancos	\$ 12,300,000.00	91.17%	84.69%
Cuentas por Cobrar	\$ 610,000.00	4.52%	4.20%
Inventario de Mercadería	\$ 390,000.00	2.89%	2.69%
IVA en Compras	\$ 21,000.00	0.16%	0.14%
Publicidad pagada por anticipado	\$ 120,000.00	0.89%	0.83%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 13,491,000.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>92.89%</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Equipo de Oficina	\$ 25,000.00	2.48%	0.17%
Depreciación de Equipo de oficina	\$ (2,900.00)	-0.29%	-0.02%
Muebles y Enseres	\$ 30,000.00	2.97%	0.21%
Depreciación de Muebles y Enseres	\$ (5,200.00)	-0.52%	-0.04%
Equipo de Computación	\$ 52,000.00	5.15%	0.36%
Depreciación Equipo de computación	\$ (9,300.00)	-0.92%	-0.06%
Edificios	\$ 920,000.00	91.13%	6.33%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 1,009,600.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>6.95%</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>			
Otros activos	\$ 28,000.00	119.66%	0.19%
Amortización de otros activos	\$ (4,600.00)	-19.66%	-0.03%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 23,400.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>0.16%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>\$ 14,524,000.00</b>		<b>100.00%</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas y documentos por pagar	\$ 4,354,000.00	69.03%	29.98%
IESS por pagar	\$ 153,000.00	2.43%	1.05%
Préstamo bancario por pagar	\$ 1,800,000.00	28.54%	12.39%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 6,307,000.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>43.42%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Hipotecas por pagar	\$ 1,620,000.00	100.00%	11.15%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 1,620,000.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>11.15%</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>\$ 7,927,000.00</b>		
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Social	\$ 6,597,000.00	100.00%	45.42%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 14,524,000.00</b>		<b>100.00%</b>

**Figura 3:** Balance General – Año 2014

**Fuente:** Departamento Contable Ecuador Overseas C. A.

 <b>ECUADOR OVERSEAS AGENCIAS C. A.</b> <b>BALANCE GENERAL</b> <b>AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015</b>			
CUENTAS	AÑO 2015	% RUBRO	% GRUPO
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Caja	\$ 43,000.00	0.20%	0.19%
Bancos	\$ 19,300,000.00	91.63%	86.07%
Cuentas por Cobrar	\$ 890,000.00	4.23%	3.97%
Inventario de Mercadería	\$ 410,000.00	1.95%	1.83%
IVA en Compras	\$ 54,600.00	0.26%	0.24%
Publicidad pagada por anticipado	\$ 365,000.00	1.73%	1.63%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 21,062,600.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>93.94%</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Equipo de Oficina	\$ 27,000.00	2.03%	0.12%
Depreciación de Equipo de oficina	\$ (3,900.00)	-0.29%	-0.02%
Muebles y Enseres	\$ 22,000.00	1.65%	0.10%
Depreciación de Muebles y Enseres	\$ (4,400.00)	-0.33%	-0.02%
Equipo de Computación	\$ 72,000.00	5.41%	0.32%
Depreciación Equipo de computación	\$ (13,000.00)	-0.98%	-0.06%
Edificios	\$ 1,230,000.00	92.50%	5.49%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 1,329,700.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>5.93%</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>			
Otros activos	\$ 36,000.00	119.60%	0.16%
Amortización de otros activos	\$ (5,900.00)	-19.60%	-0.03%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 30,100.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>0.13%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>\$ 22,422,400.00</b>		<b>100.00%</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas y documentos por pagar	\$ 2,000,000.00	19.12%	8.92%
IESS por pagar	\$ 260,000.00	2.49%	1.16%
Préstamo bancario por pagar	\$ 8,200,000.00	78.39%	36.57%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 10,460,000.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>46.65%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Hipotecas por pagar	\$ 3,309,400.00	100.00%	14.76%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 3,309,400.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>14.76%</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>\$ 13,769,400.00</b>		
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Social	\$ 8,653,000.00	100.00%	38.59%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 22,422,400.00</b>		<b>100.00%</b>

**Figura 4:** Balance General – Año 2015

**Fuente:** Departamento Contable Ecuador Overseas C. A.

 <b>ECUADOR OVERSEAS AGENCIAS C. A.</b> <b>ESTADO DE RESULTADOS</b>		
	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>		
<b>VENTAS</b>	\$ 10,987,000.00	\$ 29,820,000.00
<b>(-) COSTO DE VENTAS</b>	\$ 4,440,000.00	\$ 12,700,000.00
<b>(=) UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>	\$ 6,547,000.00	\$ 17,120,000.00
<b>(-) GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>\$ 3,228,200.00</b>	<b>\$ 4,500,300.00</b>
<b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>		
GASTOS SUELDOS	\$ 1,900,000.00	\$ 2,300,000.00
GASTOS APORTE PATRONAL	\$ 30,000.00	\$ 90,000.00
COMPONENTES SALARIALES	\$ 64,000.00	\$ 54,000.00
REMUNERACIONES ADICIONALES	\$ 120,000.00	\$ 49,000.00
CONSUMO UTILES DE OFICINA	\$ 250,000.00	\$ 270,000.00
DEPRECIACIÓN MUEBLES Y ENSERES	\$ 2,200.00	\$ 3,300.00
DEPRECIACIÓN EQUIPO DE OFICINA	\$ 40,000.00	\$ 160,000.00
AMORT. OTROS ACTIVOS	\$ 25,000.00	\$ 39,000.00
GASTOS ARRIENDO	\$ 230,000.00	\$ 310,000.00
GASTOS GENERALES	\$ 12,000.00	\$ 25,000.00
<b>TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>\$ 2,673,200.00</b>	<b>\$ 3,300,300.00</b>
<b>GASTOS DE VENTAS</b>		
GASTOS SUELDOS	\$ 360,000.00	\$ 780,000.00
GASTOS APORTE PATRONAL	\$ 80,000.00	\$ 200,000.00
COMPONENTES SALARIALES	\$ 32,000.00	\$ 38,000.00
REMUNERACIONES ADICIONALES	\$ 50,000.00	\$ 160,000.00
CUENTAS INCOBRABLES	\$ 33,000.00	\$ 22,000.00
<b>TOTAL GASTOS DE VENTA</b>	<b>\$ 555,000.00</b>	<b>\$ 1,200,000.00</b>
<b>TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN</b>	<b>\$ 3,228,200.00</b>	<b>\$ 4,500,300.00</b>
<b>UTILIDAD OPERACIÓN</b>		
(-) GASTOS FINANCIEROS	\$ (48,000.00)	\$ (87,000.00)
GASTOS INTERES	\$ 281,700.00	\$ 1,149,500.00
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>\$ 233,700.00</b>	<b>\$ 1,062,500.00</b>
(-) 15% PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	\$ 35,055.00	\$ 159,375.00
	\$ 198,645.00	\$ 903,125.00
(-) IMPUESTO A LA RENTA	\$ (49,680.00)	\$ 13,547.00
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>\$ 148,965.00</b>	<b>\$ 916,672.00</b>

**Figura 5:** Estado de Resultados – Años 2014 y 2015

**Fuente:** Departamento Contable Ecuador Overseas C. A.

### 3.7 Análisis horizontal de los Balances Generales periodos 2014 y 2015

 <b>ECUADOR OVERSEAS AGENCIAS C. A.</b> <b>BALANCE GENERAL</b> <b>ANÁLISIS HORIZONTAL</b>						
CUENTAS	AÑO 2014	%	AÑO 2015	%	VARIACIÓN	%
<b>ACTIVOS</b>						
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>						
Caja	\$ 50,000.00	0.34%	\$ 43,000.00	0.19%	\$ (7,000.00)	-0.09%
Bancos	\$ 12,300,000.00	84.69%	\$ 19,300,000.00	86.07%	\$ 7,000,000.00	88.63%
Cuentas por Cobrar	\$ 610,000.00	4.20%	\$ 890,000.00	3.97%	\$ 280,000.00	3.55%
Inventario de Mercadería	\$ 390,000.00	2.69%	\$ 410,000.00	1.83%	\$ 20,000.00	0.25%
IVA en Compras	\$ 21,000.00	0.14%	\$ 54,600.00	0.24%	\$ 33,600.00	0.43%
Publicidad pagada por anticipado	\$ 120,000.00	0.83%	\$ 365,000.00	1.63%	\$ 245,000.00	3.10%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 13,491,000.00</b>	<b>92.89%</b>	<b>\$ 21,062,600.00</b>	<b>93.94%</b>	<b>\$ 7,571,600.00</b>	<b>95.86%</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>						
Equipo de Oficina	\$ 25,000.00	0.17%	\$ 27,000.00	0.12%	\$ 2,000.00	0.03%
Depreciación de Equipo de oficina	\$ (2,900.00)	-0.02%	\$ (3,900.00)	-0.02%	\$ (1,000.00)	-0.01%
Muebles y Enseres	\$ 30,000.00	0.21%	\$ 22,000.00	0.10%	\$ (8,000.00)	-0.10%
Depreciación de Muebles y Enseres	\$ (5,200.00)	-0.04%	\$ (4,400.00)	-0.02%	\$ 800.00	0.01%
Equipo de Computación	\$ 52,000.00	0.36%	\$ 72,000.00	0.32%	\$ 20,000.00	0.25%
Depreciación Equipo de computación	\$ (9,300.00)	-0.06%	\$ (13,000.00)	-0.06%	\$ (3,700.00)	-0.05%
Edificios	\$ 920,000.00	6.33%	\$ 1,230,000.00	5.49%	\$ 310,000.00	3.92%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 1,009,600.00</b>	<b>6.95%</b>	<b>\$ 1,329,700.00</b>	<b>5.93%</b>	<b>\$ 320,100.00</b>	<b>4.05%</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>						
Otros activos	\$ 28,000.00	0.19%	\$ 36,000.00	0.16%	\$ 8,000.00	0.10%
Amortización de otros activos	\$ (4,600.00)	-0.03%	\$ (5,900.00)	-0.03%	\$ (1,300.00)	-0.02%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 23,400.00</b>	<b>0.16%</b>	<b>\$ 30,100.00</b>	<b>0.13%</b>	<b>\$ 6,700.00</b>	<b>0.08%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>\$ 14,524,000.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 22,422,400.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 7,898,400.00</b>	<b>100.00%</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
Cuentas y documentos por pagar	\$ 4,354,000.00	29.98%	\$ 2,000,000.00	8.92%	\$ (2,354,000.00)	-29.80%
IESS por pagar	\$ 153,000.00	1.05%	\$ 260,000.00	1.16%	\$ 107,000.00	1.35%
Préstamo bancario por pagar	\$ 1,800,000.00	12.39%	\$ 8,200,000.00	36.57%	\$ 6,400,000.00	81.03%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 6,307,000.00</b>	<b>43.42%</b>	<b>\$ 10,460,000.00</b>	<b>46.65%</b>	<b>\$ 4,153,000.00</b>	<b>52.58%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>						
Hipotecas por pagar	\$ 1,620,000.00	11.15%	\$ 3,309,400.00	14.76%	\$ 1,689,400.00	21.39%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 1,620,000.00</b>	<b>11.15%</b>	<b>\$ 3,309,400.00</b>	<b>14.76%</b>	<b>\$ 1,689,400.00</b>	<b>21.39%</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>\$ 7,927,000.00</b>		<b>\$ 13,769,400.00</b>		<b>\$ 5,842,400.00</b>	
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital Social	\$ 6,597,000.00	45.42%	\$ 8,653,000.00	38.59%	\$ 2,056,000.00	26.03%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 14,524,000.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 22,422,400.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 7,898,400.00</b>	<b>100.00%</b>

**Figura 6:** Estado de Resultados – Años 2014 y 2015

**Fuente:** Departamento Contable Ecuador Overseas C. A.

### 3.7.1 Análisis horizontal por grupo de cuentas

ANÁLISIS HORIZONTAL						
	AÑO 2014		AÑO 2015		VARIACIÓN	
	\$	%	\$	%	\$	%
Activo Corriente	\$ 13,491,000.00	92.89%	\$ 21,062,600.00	93.94%	\$ 7,571,600.00	95.86%
Activo No corriente	\$ 1,009,600.00	6.95%	\$ 1,329,700.00	5.93%	\$ 320,100.00	4.05%
Otros Activos	\$ 23,400.00	0.16%	\$ 30,100.00	0.13%	\$ 6,700.00	0.08%
<b>Total Activos</b>	<b>\$ 14,524,000.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 22,422,400.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 7,898,400.00</b>	<b>100.00%</b>
Pasivo Corriente	\$ 6,307,000.00	43.42%	\$ 10,460,000.00	46.65%	\$ 4,153,000.00	52.58%
Pasivo No Corriente	\$ 1,620,000.00	11.15%	\$ 3,309,400.00	14.76%	\$ 1,689,400.00	21.39%
Patrimonio	\$ 6,597,000.00	45.42%	\$ 8,653,000.00	38.59%	\$ 2,056,000.00	26.03%
<b>Total Pasivos</b>	<b>\$ 14,524,000.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 22,422,400.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 7,898,400.00</b>	<b>100.00%</b>

**Tabla 2:** Análisis Horizontal por grupo de cuentas Balance General 2014 y 2015

**Fuente:** Departamento Contable Ecuador Overseas C. A.

#### Interpretación

La empresa Ecuador Overseas C. A. presenta importantes variaciones en sus grupos de cuentas, reflejando así un significativo crecimiento el en año 2015 VS 2014 de su estructura y operación.

Las cuentas del grupo Activo Corriente de manera general reflejan una variación para el año 2015 de \$ 7,571,600.00 con una participación en el Balance General del 95.86% seguida del grupo de cuentas Pasivo Corriente con un incremento para el año 2015 de \$ 4,153,000.00 y una participación del 52.58% seguido de Patrimonio y Pasivo corriente con una participación de 26.03% y 21.39% respectivamente.

Los grupos Activo no Corriente y Otros Activos reportan menor variación dentro del Balance General con una participación del 4.05% y 0.08% respectivamente.

### 3.7.2 Análisis horizontal Activos Corrientes

CUENTAS	AÑO 2014	%	AÑO 2015	%	VARIACIÓN	%
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>						
Caja	\$ 50,000.00	0.34%	\$ 43,000.00	0.19%	\$ (7,000.00)	-0.09%
Bancos	\$ 12,300,000.00	84.69%	\$ 19,300,000.00	86.07%	\$ 7,000,000.00	88.63%
Cuentas por Cobrar	\$ 610,000.00	4.20%	\$ 890,000.00	3.97%	\$ 280,000.00	3.55%
Inventario de Mercadería	\$ 390,000.00	2.69%	\$ 410,000.00	1.83%	\$ 20,000.00	0.25%
IVA en Compras	\$ 21,000.00	0.14%	\$ 54,600.00	0.24%	\$ 33,600.00	0.43%
Publicidad pagada por anticipado	\$ 120,000.00	0.83%	\$ 365,000.00	1.63%	\$ 245,000.00	3.10%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 13,491,000.00</b>	<b>92.89%</b>	<b>\$ 21,062,600.00</b>	<b>93.94%</b>	<b>\$ 7,571,600.00</b>	<b>95.86%</b>

**Tabla 3:** Análisis Horizontal Activos Corrientes años 2014 y 2015

**Fuente:** Departamento Contable Ecuador Overseas C. A.

#### Interpretación

El total del Activo Corriente de la empresa Ecuador Overseas C. A. durante el año 2015 sufrió un incremento considerable correspondiente al monto de \$7,571,600.00 equivalente al 95.86% de participación en el Balance General lo que prácticamente duplica el valor en el año 2014. La cuenta más representativa en este grupo es Bancos con una participación del 88.63% vs el 84.69% para el año 2014 y un monto de variación de \$7,000,000.00 que se atribuye a recaudaciones por cobranzas y préstamos bancarios reflejando así el apalancamiento. Seguido se encuentra Cuentas por Cobrar, con un ligero decrecimiento en su participación del 3.97% vs 4.20% para el año 2014 de esta variación podemos interpretar que en el año 2015 la empresa no ha concedido muchos créditos por venta de equipos a los clientes.

Otra cuenta que sufre variación importante es Publicidad Pagada por anticipado con un monto de \$120,000.00 para el año 2014 y \$365,000.00 para el año 2015 generando una participación de 1.63% vs 0.83% en el año 2014, este considerable incremento se origina debido al auspicio en congresos Nacionales e Internacionales de Radiología Médica a Doctores de gran reconocimiento en el País, lo que les permite establecer red de Médicos referidos para futuras ventas tanto de equipos como insumos

La cuenta Inventarios de Mercadería también sufre variación de \$20,000.00 para el año 2015, que corresponde a la adquisición de equipos de gama media como Electrocardiógrafos y Monitores de signos vitales.

### 3.7.3 Análisis horizontal Activos No Corrientes

ACTIVOS NO CORRIENTES	AÑO 2014	%	AÑO 2015	%	VARIACIÓN	%
Equipo de Oficina	\$ 25,000.00	0.17%	\$ 27,000.00	0.12%	\$ 2,000.00	0.03%
Depreciación de Equipo de oficina	\$ (2,900.00)	-0.02%	\$ (3,900.00)	-0.02%	\$ (1,000.00)	-0.01%
Muebles y Enseres	\$ 30,000.00	0.21%	\$ 22,000.00	0.10%	\$ (8,000.00)	-0.10%
Depreciación de Muebles y Enseres	\$ (5,200.00)	-0.04%	\$ (4,400.00)	-0.02%	\$ 800.00	0.01%
Equipo de Computación	\$ 52,000.00	0.36%	\$ 72,000.00	0.32%	\$ 20,000.00	0.25%
Depreciación Equipo de computación	\$ (9,300.00)	-0.06%	\$ (13,000.00)	-0.06%	\$ (3,700.00)	-0.05%
Edificios	\$ 920,000.00	6.33%	\$ 1,230,000.00	5.49%	\$ 310,000.00	3.92%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 1,009,600.00</b>	<b>6.95%</b>	<b>\$ 1,329,700.00</b>	<b>5.93%</b>	<b>\$ 320,100.00</b>	<b>4.05%</b>

**Tabla 4:** Análisis Horizontal Activos No Corrientes años 2014 y 2015

**Fuente:** Departamento Contable Ecuador Overseas C. A.

#### Interpretación

El Activo no Corriente también refleja incremento para la empresa, pero en un menor porcentaje con un 4.05% de participación y una variación de \$320,100.00. Entre las cuentas más representativas se encuentra Edificios con una variación de \$310,000.00 vs el año 2014 y participación en el Balance General del 3.9% esto se debe a la mejora y ampliación de las oficinas principales, donde se pretende implementar un taller para mantenimiento de equipos de alta tecnología, como Resonadores Magnéticos y Tomógrafos Computarizados. Equipo de Computación es otra cuenta que registra variación de \$20,000.00 para el año 2015 del participación 0.32% lo que refleja la preocupación de la empresa por contar siempre con tecnología que permita a los colaboradores el mejor desarrollo de sus actividades.

### 3.7.4 Análisis horizontal Otros Activos

OTROS ACTIVOS	AÑO 2014	%	AÑO 2015	%	VARIACIÓN	%
Otros activos	\$ 28,000.00	0.19%	\$ 36,000.00	0.16%	\$ 8,000.00	0.10%
Amortización de otros activos	\$ (4,600.00)	-0.03%	\$ (5,900.00)	-0.03%	\$ (1,300.00)	-0.02%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 23,400.00</b>	<b>0.16%</b>	<b>\$ 30,100.00</b>	<b>0.13%</b>	<b>\$ 6,700.00</b>	<b>0.08%</b>

**Tabla 5:** Análisis Horizontal Otros Activos años 2014 y 2015

**Fuente:** Departamento Contable Ecuador Overseas C. A.

#### Interpretación

La cuenta Otros Activos también registra ligero incremento de \$8,000.00 participación en el Balance General del 0.16% con relación al año 2014 esto es debido a la compra de materiales e insumos que serán utilizados para la adecuación de la nueva área de talleres para mantenimiento de equipos de alta tecnología médica.

### 3.7.5 Análisis horizontal Pasivo Corriente

PASIVO CORRIENTE	AÑO 2014	%	AÑO 2015	%	VARIACIÓN	%
Cuentas y documentos por pagar	\$ 4,354,000.00	29.98%	\$ 2,000,000.00	8.92%	\$ (2,354,000.00)	-29.80%
IESS por pagar	\$ 153,000.00	1.05%	\$ 260,000.00	1.16%	\$ 107,000.00	1.35%
Préstamo bancario por pagar	\$ 1,800,000.00	12.39%	\$ 8,200,000.00	36.57%	\$ 6,400,000.00	81.03%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 6,307,000.00</b>	<b>43.42%</b>	<b>\$ 10,460,000.00</b>	<b>46.65%</b>	<b>\$ 4,153,000.00</b>	<b>52.58%</b>

**Tabla 6:** Análisis Horizontal Pasivo Corriente años 2014 y 2015

**Fuente:** Departamento Contable Ecuador Overseas C. A.

#### Interpretación

El Pasivo Corriente refleja un incremento de \$4,153,000.00 correspondiente al 46,65% de participación en el Balance General vs el año. La cuenta Préstamos Bancarios por Pagar presenta el incremento más importante dentro del grupo, con \$6,400,00.00 y una participación del 36.57% lo que refleja un preocupante crecimiento en las obligaciones por pagar a mediano plazo, esto permite observar con gran claridad el alto nivel de apalancamiento financiero que mantiene la empresa.

### 3.7.6 Análisis horizontal Pasivo No Corriente

PASIVO NO CORRIENTE	AÑO 2014	%	AÑO 2015	%	VARIACIÓN	%
Hipotecas por pagar	\$ 1,620,000.00	11.15%	\$ 3,309,400.00	14.76%	\$ 1,689,400.00	21.39%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 1,620,000.00</b>	<b>11.15%</b>	<b>\$ 3,309,400.00</b>	<b>14.76%</b>	<b>\$ 1,689,400.00</b>	<b>21.39%</b>

**Tabla 7:** Análisis Horizontal Pasivo No Corriente años 2014 y 2015

**Fuente:** Departamento Contable Ecuador Overseas C. A.

#### Interpretación

El Pasivo no Corriente en su cuenta Hipoteca por pagar refleja una variación de \$1,689,400.00 vs el año 2014 y una participación en el Balance General del 14.76% esto es debido a la adecuación en el edificio principal de la empresa para la nueva área de taller donde se brindará mantenimiento preventivo y correctivo a equipos médicos de alta tecnología.

### 3.7.7 Análisis horizontal Patrimonio

PATRIMONIO	AÑO 2014	%	AÑO 2015	%	VARIACIÓN	%
Capital Social	\$ 6,597,000.00	45.42%	\$ 8,653,000.00	38.59%	\$ 2,056,000.00	26.03%

**Tabla 8:** Análisis Horizontal Patrimonio años 2014 y 2015

**Fuente:** Departamento Contable Ecuador Overseas C. A.

#### Interpretación

El Patrimonio con la cuenta Capital Social refleja un importante crecimiento con un monto de \$ 2,056,000.00 vs el año 2014 y una participación del 38.59% en el Balance General, esto refleja el interés de los accionistas por continuar con las operaciones normales y el crecimiento de la compañía.

### 3.8 Análisis horizontal de los Estados de Resultados Periodo 2014 – 2015

		ECUADOR OVERSEAS AGENCIAS C. A.			
		ESTADO DE RESULTADOS			
ANÁLISIS HORIZONTAL					
	2014	2015	VARIACIÓN	%	
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>					
<b>VENTAS</b>	\$ 10,987,000.00	\$ 29,820,000.00	\$ 18,833,000.00	171%	
<b>(-) COSTO DE VENTAS</b>	\$ 4,440,000.00	\$ 12,700,000.00	\$ 8,260,000.00	186%	
<b>(=) UTILIDAD BRUTA EN VENTAS</b>	\$ 6,547,000.00	\$ 17,120,000.00	\$ 10,573,000.00	161%	
<b>(-) GASTOS OPERACIONALES</b>	\$ 3,228,200.00	\$ 4,500,300.00	\$ 1,272,100.00	39%	
<b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>					
GASTOS SUELDOS	\$ 1,900,000.00	\$ 2,300,000.00	\$ 400,000.00	21%	
GASTOS APORTE PATRONAL	\$ 30,000.00	\$ 90,000.00	\$ 60,000.00	200%	
COMPONENTES SALARIALES	\$ 64,000.00	\$ 54,000.00	\$ (10,000.00)	-16%	
REMUNERACIONES ADICIONALES	\$ 120,000.00	\$ 49,000.00	\$ (71,000.00)	-59%	
CONSUMO UTILES DE OFICINA	\$ 250,000.00	\$ 270,000.00	\$ 20,000.00	8%	
DEPRECIACIÓN MUEBLES Y ENSERES	\$ 2,200.00	\$ 3,300.00	\$ 1,100.00	50%	
DEPRECIACIÓN EQUIPO DE OFICINA	\$ 40,000.00	\$ 160,000.00	\$ 120,000.00	300%	
AMORT. OTROS ACTIVOS	\$ 25,000.00	\$ 39,000.00	\$ 14,000.00	56%	
GASTOS ARRIENDO	\$ 230,000.00	\$ 310,000.00	\$ 80,000.00	35%	
GASTOS GENERALES	\$ 12,000.00	\$ 25,000.00	\$ 13,000.00	108%	
<b>TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>	\$ 2,673,200.00	\$ 3,300,300.00	\$ 627,100.00	23%	
<b>GASTOS DE VENTAS</b>					
GASTOS SUELDOS	\$ 360,000.00	\$ 780,000.00	\$ 420,000.00	117%	
GASTOS APORTE PATRONAL	\$ 80,000.00	\$ 200,000.00	\$ 120,000.00	150%	
COMPONENTES SALARIALES	\$ 32,000.00	\$ 38,000.00	\$ 6,000.00	19%	
REMUNERACIONES ADICIONALES	\$ 50,000.00	\$ 160,000.00	\$ 110,000.00	220%	
CUENTAS INCOBRABLES	\$ 33,000.00	\$ 22,000.00	\$ (11,000.00)	-33%	
<b>TOTAL GASTOS DE VENTA</b>	\$ 555,000.00	\$ 1,200,000.00	\$ 645,000.00	116%	
<b>TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN</b>	\$ 3,228,200.00	\$ 4,500,300.00	\$ 1,272,100.00	39%	
<b>UTILIDAD OPERACIÓN</b>					
(-) GASTOS FINANCIEROS	\$ (48,000.00)	\$ (87,000.00)	\$ (39,000.00)	81%	
GASTOS INTERES	\$ 281,700.00	\$ 1,149,500.00	\$ 867,800.00	308%	
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	\$ 233,700.00	\$ 1,062,500.00	\$ 828,800.00	355%	
(-) 15% PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	\$ 35,055.00	\$ 159,375.00	\$ 124,320.00	355%	
	\$ 198,645.00	\$ 903,125.00	\$ 704,480.00	355%	
(-) IMPUESTO A LA RENTA	\$ 49,680.00	\$ 13,547.00	\$ (36,133.00)	-73%	
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	\$ 148,965.00	\$ 889,578.00	\$ 740,613.00	497%	

**Figura 7:** Estado de Resultados – Años 2014 y 2015

**Fuente:** Departamento Contable Ecuador Overseas C. A.

### 3.8.1 Análisis horizontal de Ingresos Operacionales

INGRESOS OPERACIONALES				
CUENTAS	2014	2015	VARIACIÓN	%
VENTAS	\$ 10,987,000.00	\$ 29,820,000.00	\$ 18,833,000.00	171%
(-) COSTO DE VENTAS	\$ 4,440,000.00	\$ 12,700,000.00	\$ 8,260,000.00	186%
(=) UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	\$ 6,547,000.00	\$ 17,120,000.00	\$ 10,573,000.00	161%

**Tabla 9:** Análisis Horizontal Ingresos Operacionales años 2014 y 2015

**Fuente:** Departamento Contable Ecuador Overseas C. A.

### Interpretación

La empresa Ecuador Overseas C. A. ha tenido un significativo repunte en las ventas del año 2015 comparado con el año 2014, con un incremento de \$ 18,833,000.00 que representa un crecimiento del 171%. Esta variación coincide con la información proporcionada por los principales directivos de la compañía, quienes aseguran que los préstamos bancarios van direccionados únicamente al financiamiento de equipos de alta tecnología médica, los mismos que registran un costo muy elevado en el mercado ecuatoriano.

### 3.8.2 Análisis horizontal de Gastos Operacionales

CUENTAS	2014	2015	VARIACIÓN	%
(-) GASTOS OPERACIONALES	\$ 3,228,200.00	\$ 4,500,300.00	\$ 1,272,100.00	39%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN				
GASTOS SUELDOS	\$ 1,900,000.00	\$ 2,300,000.00	\$ 400,000.00	21%
GASTOS APORTE PATRONAL	\$ 30,000.00	\$ 90,000.00	\$ 60,000.00	200%
COMPONENTES SALARIALES	\$ 64,000.00	\$ 54,000.00	\$ (10,000.00)	-16%
REMUNERACIONES ADICIONALES	\$ 120,000.00	\$ 49,000.00	\$ (71,000.00)	-59%
CONSUMO UTILES DE OFICINA	\$ 250,000.00	\$ 270,000.00	\$ 20,000.00	8%
DEPRECIACIÓN MUEBLES Y ENSERES	\$ 2,200.00	\$ 3,300.00	\$ 1,100.00	50%
DEPRECIACIÓN EQUIPO DE OFICINA	\$ 40,000.00	\$ 160,000.00	\$ 120,000.00	300%
AMORT. OTROS ACTIVOS	\$ 25,000.00	\$ 39,000.00	\$ 14,000.00	56%
GASTOS ARRIENDO	\$ 230,000.00	\$ 310,000.00	\$ 80,000.00	35%
GASTOS GENERALES	\$ 12,000.00	\$ 25,000.00	\$ 13,000.00	108%
TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	\$ 2,673,200.00	\$ 3,300,300.00	\$ 627,100.00	23%

**Tabla 10:** Análisis Horizontal Gastos Operacionales 2014 y 2015

**Fuente:** Departamento Contable Ecuador Overseas C. A.

### Interpretación

Los Gastos Operacionales de manera general se incrementan en un 39% con relación al año 2014. Los Gastos Administrativos sufren un incremento general del 23% comparado con el año 2014 con una variación de \$627,100.00 esto afectado principalmente por los Gastos de Aporte Patronal en un 200%, lo que puede generar sospecha de que la empresa Ecuador Overseas S. A. no ha estado al día con sus obligaciones en el IESS, los Gastos de Sueldos se han incrementado en un 21% con relación al año 2014 debido a la contratación de nuevo personal para las oficinas de Guayaquil y Quito.

### 3.8.3 Análisis horizontal de Gastos de Ventas

GASTOS DE VENTAS	2014	2015	VARIACIÓN	%
GASTOS SUELDOS	\$ 360,000.00	\$ 780,000.00	\$ 420,000.00	117%
GASTOS APORTE PATRONAL	\$ 80,000.00	\$ 200,000.00	\$ 120,000.00	150%
COMPONENTES SALARIALES	\$ 32,000.00	\$ 38,000.00	\$ 6,000.00	19%
REMUNERACIONES ADICIONALES	\$ 50,000.00	\$ 160,000.00	\$ 110,000.00	220%
CUENTAS INCOBRABLES	\$ 33,000.00	\$ 22,000.00	\$ (11,000.00)	-33%
<b>TOTAL GASTOS DE VENTA</b>	<b>\$ 555,000.00</b>	<b>\$ 1,200,000.00</b>	<b>\$ 645,000.00</b>	<b>116%</b>

**Tabla 11:** Análisis Horizontal Gastos de Ventas 2014 y 2015

**Fuente:** Departamento Contable Ecuador Overseas C. A.

### Interpretación

De manera general los gastos de venta se han incrementado en un 116% con un monto de variación de \$ 645,000.00 esto principalmente al alarmante incremento de Gastos de Aporte Patronal, lo que nuevamente genera sospecha de incumplimiento de obligaciones patronales en el año 2014, se refleja también incremento importante en Gastos de Sueldo con una variación de \$420,000.00 vs el año 2014 esto debido a contrataciones de personal para el departamento de ventas en las ciudades de Guayaquil y Quito, la empresa apunta a estructuras de Ventas grandes y comprometidas, para de esta manera obtener la mayor cobertura nacional posible. También incide en este rubro la contratación de ingenieros especializados en el exterior para brindar mantenimiento preventivo y correctivo a equipos de alta tecnología médica cuya mano de obra debe ser certificada y especializada, lo que genera un gasto importante para la empresa.

### 3.8.4 Análisis horizontal de Utilidades

UTILIDAD OPERACIÓN	2014	2015	VARIACIÓN	%
(-) GASTOS FINANCIEROS	\$ (48,000.00)	\$ (87,000.00)	\$ (39,000.00)	81%
GASTOS INTERES	\$ 281,700.00	\$ 1,149,500.00	\$ 867,800.00	308%
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>\$ 233,700.00</b>	<b>\$ 1,062,500.00</b>	<b>\$ 828,800.00</b>	<b>355%</b>
(-) 15% PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	\$ 35,055.00	\$ 159,375.00	\$ 124,320.00	355%
	\$ 198,645.00	\$ 903,125.00	\$ 704,480.00	355%
(-) IMPUESTO A LA RENTA	\$ 49,680.00	\$ 13,547.00	\$ (36,133.00)	-73%
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>\$ 148,965.00</b>	<b>\$ 889,578.00</b>	<b>\$ 740,613.00</b>	<b>497%</b>

**Tabla 12:** Análisis Horizontal de Utilidades 2014 y 2015

**Fuente:** Departamento Contable Ecuador Overseas C. A.

#### Interpretación

La Utilidad Neta del Ejercicio crece considerablemente en un 497% con una variación de \$ 740,613.00 puede notarse también que los Gastos de Interés se triplican llegando así a un 308% de variación con relación al año 2014, esta eventualidad es generada por el incremento de préstamos bancarios.

Se refleja también un incremento del 355% en la participación de utilidades a los trabajadores.

Pese al alto índice de apalancamiento que reporta la empresa, las utilidades repartidas a los colaboradores no se ven afectadas, puesto que la empresa genera también un alto incremento en ventas.

### 3.9 Ratios o Indicadores Financieros

#### 3.9.1 Indicadores de Liquidez

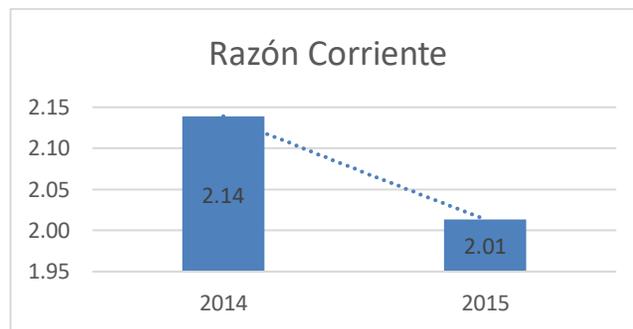
##### 3.9.1.1 Razón Corriente

$$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Año	Cálculo	USD
2014	\$ 13,491,000.00 / \$ 6,307,000.00	2.14
2015	\$ 21,062,600.00 / \$ 10,460,000.00	2.01

**Tabla 13:** Cálculo de Razón Corriente años 2014 y 2015

**Fuente:** Estados Financieros Ecuador Overseas C. A.



**Figura 8:** Variación Razón Corriente años 2014 y 2015

#### Interpretación

Por cada dólar que la empresa debe a corto plazo en el año 2015 tiene \$2.01 para afrontar sus obligaciones.

De esta manera demuestra que cuenta con solvencia favorable, ya que los activos corrientes no están siendo financiados por endeudamiento con terceros o entidades bancarias.

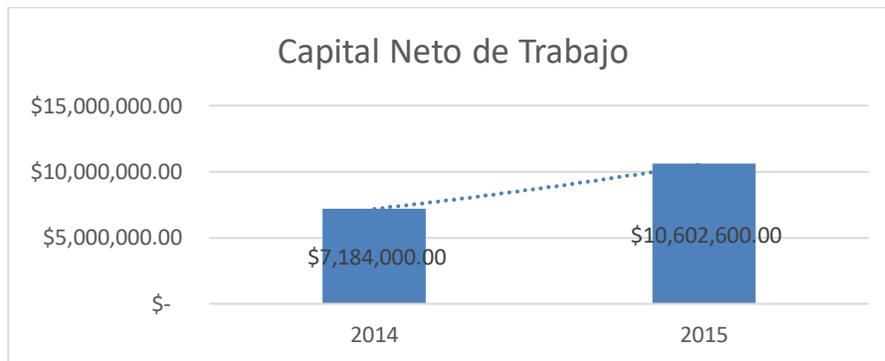
### 3.9.1.2 Capital Neto de Trabajo

**Capital Neto de Trabajo = Activo Corriente – Pasivo Corriente**

Año	Cálculo	USD
2014	2,196.834 - 785.044	\$ 1,411,790.00
2015	2,240.890 - 824.076	\$ 1,416,814.00

**Tabla 14:** Cálculo de Capital Neto de Trabajo años 2014 y 2015

**Fuente:** Estados Financieros Ecuador Overseas C. A.



**Figura 9:** Variación Capital Neto de Trabajo años 2014 y 2015

#### Interpretación

El capital Neto de Trabajo permite medir la liquidez que para el año 2014 fue de \$ 7,184,000.00y para el año 2015 fue de \$ 10,602,600.00 de manera que sus activos corrientes satisfacen a sus pasivos corrientes, teniendo como resultado un capital de trabajo positivo que permitirá seguir operando con normalidad.

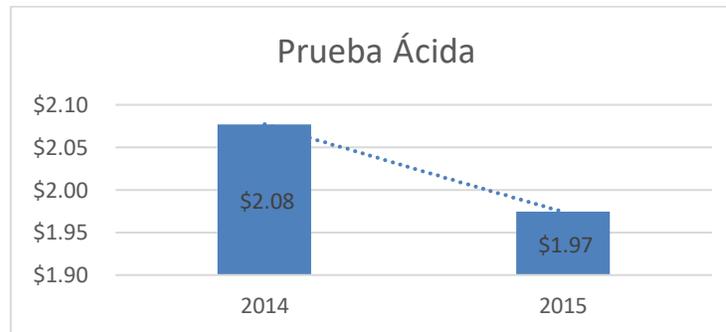
### 3.9.1.3 Prueba Ácida

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Año	Cálculo			USD
2014	(13491000-390000)	/	6,307,000.00	\$ 2.08
2015	(21062600-410000)	/	10,460,000.00	\$ 1.97

**Tabla 15:** Cálculo de Prueba Acida años 2014 y 2015

**Fuente:** Estados Financieros Ecuador Overseas C. A.



**Figura 10:** Variación Prueba Acida años 2014 y 2015

#### 3.9.1.3.1 Interpretación

Luego de realizar la prueba ácida se puede determinar que la empresa cuenta con \$2.08 y \$1.97 dólares para cancelar sus obligaciones para los años 2014 y 2015 respectivamente esto contando solo con sus activos corrientes, es importante mencionar que para el año 2015 se refleja disminución de \$0.11 que representa el 6% VS el año 2014.

### 3.9.2 Indicadores de Actividad

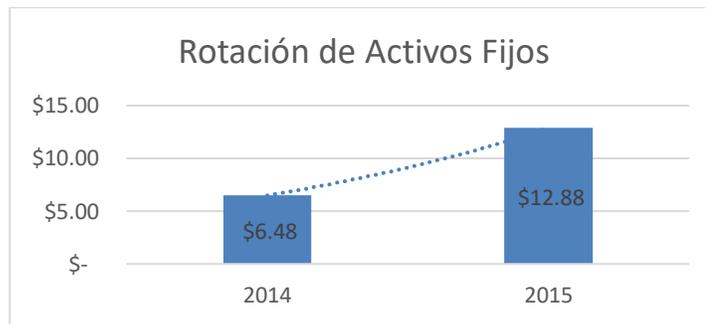
#### 3.9.2.1 Rotación de Activos Fijos

$$\text{Rotación de Activos Fijos} = \frac{\text{Ingresos Operacionales}}{\text{Activos No Corrientes}}$$

Año	Cálculo			USD
2014	6,547,000.00	/	1,009,600.00	\$ 6.48
2015	17,120,000.00	/	1,329,700.00	\$ 12.88

**Tabla 16:** Cálculo de Rotación de Activos Fijos años 2014 y 2015

**Fuente:** Estados Financieros Ecuador Overseas C. A.



**Figura 11:** Variación Rotación de Activos Fijos años 2014 y 2015

#### Interpretación

La empresa durante el año 2014 vendió \$6.48 por cada dólar invertido en activos fijos y en el 2015 \$12.88 es importante destacar el crecimiento que ha tenido la empresa en el año 2015 cuya diferencia es de \$ 6.40 un 98.8% con referencia al año anterior.

### 3.9.2.2 Rotación de Activos Totales

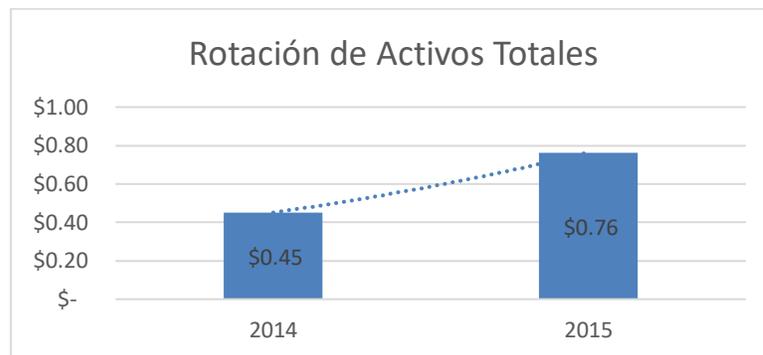
$$\text{Rotación de Activos totales} = \frac{\text{Ingresos}}{\text{Activos totales}}$$

Año	Cálculo		USD
2014	6,547,000.00	/ 14,524,000.00	0.45
2015	17,120,000.00	/ 22,422,400.00	0.76

**Tabla 17:** Cálculo de Rotación de Activos Fijos Totales años 2014 y 2015

**Fuente:** Estados Financieros Ecuador Overseas C. A.

**Gráfico N° 5**



**Figura 11:** Variación Rotación de Activos Fijos Totales años 2014 y 2015

#### Interpretación

El resultado de este indicador demuestra que la rotación de los Activos Totales para el año 2014 fue de 0.45 veces y para el año 2015 fue de 0.76 veces. Se aprecia una rotación mínima que se justifica con el alto costo de los equipos que comercializa la empresa.

### 3.9.3 Indicadores de Endeudamiento

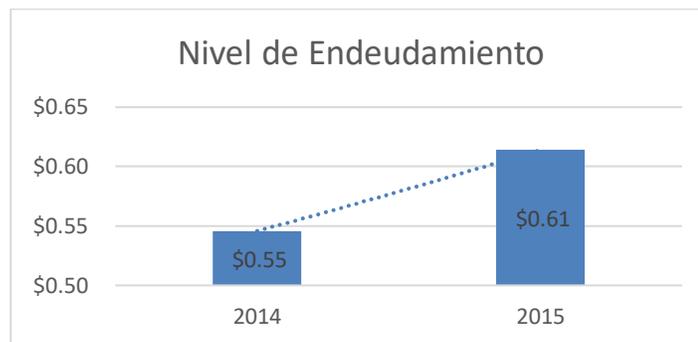
#### 3.9.3.1 Nivel de endeudamiento

$$\text{Nivel de Endeudamiento} = \frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$$

Año	Cálculo			USD
2014	7,927,000.00	/	14,524,000.00	\$ 0.55
2015	13,769,400.00	/	22,422,400.00	\$ 0.61

**Tabla 18:** Cálculo de Nivel de Endeudamiento años 2014 y 2015

**Fuente:** Estados Financieros Ecuador Overseas C. A.



**Figura 12:** Variación Nivel de Endeudamiento años 2014 y 2015

#### Interpretación

El nivel de endeudamiento para el año 2015 crece considerablemente, ya que en el año 2014 por cada dólar que tenía la empresa debía \$0.55 y en el año 2015 por cada dólar debe a sus acreedores o instituciones financieras \$0.61 puede notarse claramente el nivel de apalancamiento que mantiene la empresa.

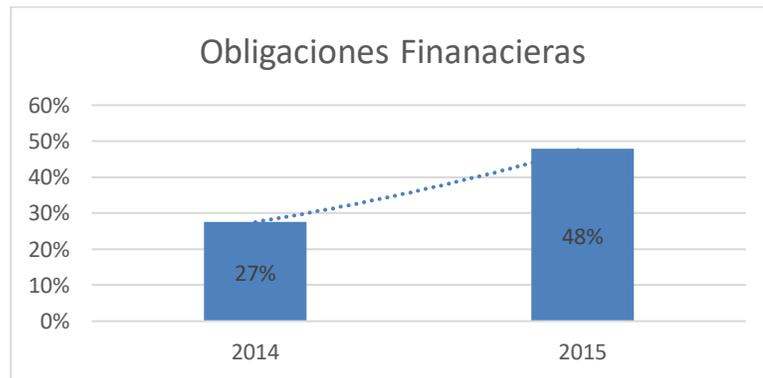
### 3.9.3.2 Endeudamiento Financiero

$$\text{Endeudamiento Financiero} = \frac{\text{Obligaciones Financieras}}{\text{Ventas Netas}}$$

Año	Cálculo		%	
2014	1,800,000.00	/	6,547,000.00	27%
2015	8,200,000.00	/	17,120,000.00	48%

**Tabla 19:** Cálculo Endeudamiento Financiero años 2014 y 2015

**Fuente:** Estados Financieros Ecuador Overseas C. A.



**Figura 13:** Variación Endeudamiento Financiero años 2014 y 2015

#### Interpretación

Al analizar las obligaciones financieras poder observarse que estas representan un 27% para el año 2014 y un 48% para el año 2015, sufriendo un importante crecimiento del 21%, lo que corrobora el objetivo de la presente investigación, que es el alto nivel de apalancamiento financiero que mantiene la empresa.

### 3.9.4 Indicadores de Apalancamiento

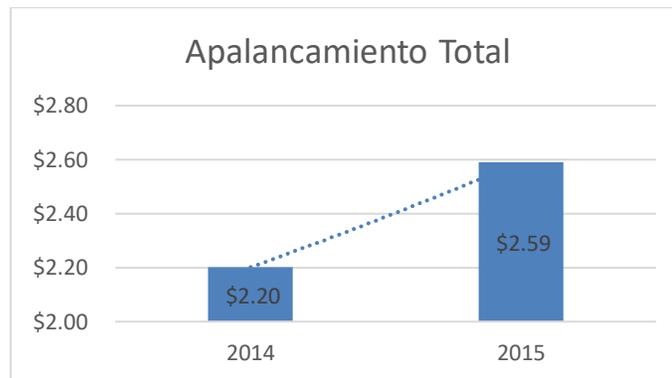
#### 3.9.4.1 Apalancamiento Total

$$\text{Apalancamiento Total} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

Año	Cálculo			USD
2014	14,524,000.00	/	6,597,000.00	\$ 2.20
2015	22,422,400.00	/	8,653,000.00	\$ 2.59

**Tabla 20:** Cálculo de Apalancamiento Total años 2014 y 2015

**Fuente:** Estados Financieros Ecuador Overseas C. A.



**Figura 14:** Variación Apalancamiento Total años 2014 y 2015

#### Interpretación

Para el año 2014 es de \$2.20 y para el año 2015 es de \$2.59 con un incremento de \$0.39 lo que evidencia el uso de apalancamiento de la empresa.

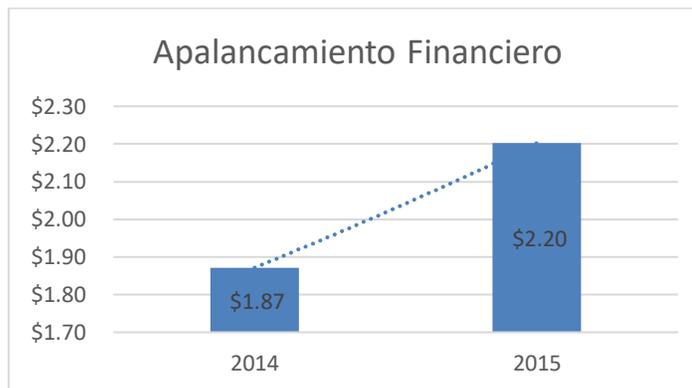
### 3.9.4.2 Apalancamiento Financiero

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{\frac{\text{Utilidad antes de Impuestos}}{\text{Patrimonio}}}{\frac{\text{Utilidad antes de Impuestos e Intereses}}{\text{Activo Total}}}$$

Año	Cálculo	USD
2014	(198645/6597000) / (903125/8653000)	\$ 1.87
2015	(233700/14524000) / (1062500/22422400)	\$ 2.20

**Tabla 21:** Cálculo de Apalancamiento Financiero años 2014 y 2015

**Fuente:** Estados Financieros Ecuador Overseas C. A.



**Figura 15:** Variación Apalancamiento Total años 2014 y 2015

#### Interpretación

“Este indicador mide el grado de compromiso del patrimonio para con los acreedores de la empresa. No debe entenderse como que los pasivos se puedan pagar con patrimonio, puesto que, en el fondo, ambos constituyen un compromiso para la empresa.” (Superintendencia de Compañías, 2011)

Puede evidenciarse claramente que para el año 2014 este indicador fue de \$1.87 y para el año 2015 este aumenta a \$2.20 estableciendo una diferencia de \$0.33

Pese al aumento considerable de este índice se puede determinar que favorece a las operaciones de la empresa.

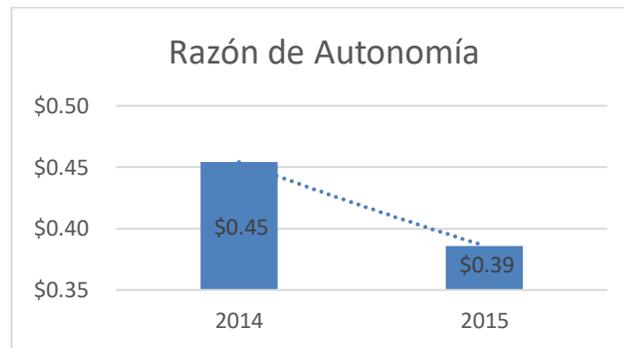
### 3.9.4.3 Razón de Autonomía

$$\text{Razón de Autonomía} = \frac{\text{Total Patrimonio}}{\text{Total Activo}}$$

Año	Cálculo	USD
2014	\$ 6,597,000.00 / \$ 14,524,000.00	\$ 0.45
2015	\$ 8,653,000.00 / \$ 22,422,400.00	\$ 0.39

**Tabla 22:** Cálculo de Razón de Autonomía años 2014 y 2015

**Fuente:** Estados Financieros Ecuador Overseas C. A.



**Figura 16:** Variación Razón de Autonomía años 2014 y 2015

#### Interpretación

Este índice demuestra que la empresa se puede financiar con un capital propio para el año 2014 en un 45% y para el 2015 en un 39% es decir que por cada dólar que posee la empresa posee \$0.45 en el 2014 y \$0.39 en el 2015 son propios de la empresa.

Más debe notarse que este índice decrece en \$0.06 para el año 2015, lo que debe considerarse como una alerta para la empresa.

## **4 CAPÍTULO IV.- INFORME FINAL**

### **4.1 Introducción**

Ningún proyecto de investigación se considera completo hasta que se prepara el informe de investigación, incluso el estudio más brillante tiene poco valor si no se difunde con la comunidad científica.

El siguiente informe del Análisis de Apalancamiento Financiero representa el resultado final del largo proceso de investigación realizado.

Su articulación estructural constituye ser el modo de cómo los investigadores ordenan, clasifican y presentan los datos.

Algunas personas consideran el enfoque tradicional de las finanzas y que el objetivo principal de las empresas es maximizar las utilidades de la misma.

El Apalancamiento Financiero no es más que el uso de endeudamiento para financiar las operaciones de una compañía, en lugar de que este financiamiento provenga de fondos propios se lo hará mediante un crédito.

El Apalancamiento Financiero se produce a causa del empleo de deudas en la estructura de financiación. El incremento de deuda en la estructura de financiación de una empresa o el Apalancamiento Financiero tiene consecuencias sobre la rentabilidad que depende del costo financiero de esta deuda.

**INFORME DEL ANÁLISIS DE  
APALANCAMIENTO FINANCIERO**

**PERÍODO DEL ANÁLISIS**

**AÑOS 2014 – 2015**

**GUAYAQUIL – ECUADOR**

**2017**

Guayaquil, mayo del 2017

**Señor  
Juan Martín Schotel  
Gerente General  
Ecuador Overseas C. A.  
Ciudad.-**

Por medio de la presente me permito poner a su conocimiento los resultados obtenidos mediante el Análisis del Apalancamiento Financiero, aplicado a su distinguida empresa Ecuador Overseas C. A. de la ciudad de Guayaquil comprendiendo los períodos 2014 y 2015, el mismo que se efectuó en base a los métodos, técnicas e indicadores para el Análisis Financiero en base a la información presentada en los Estados Financieros de los años 2014 y 2015, cuyos resultados permitieron identificar el grado de eficiencia en la gestión financiera y de esta manera contribuir a la mejor toma de decisiones que contribuyan al progreso de la compañía.

Sin otro particular que añadir, quedo de usted agradecida.

Atentamente,

Belén Bajaña Andrade

## **INFORME DEL ANÁLISIS**

### **ANÁLISIS HORIZONTAL DE BALANCES GENERALES**

#### **PERIODOS 2014 Y 2015**

La empresa Ecuador Overseas C. A. presenta importantes variaciones en sus grupos de cuentas, reflejando así un significativo crecimiento en el año 2015 VS 2014 de su estructura y operación.

Las cuentas del grupo Activo Corriente de manera general reflejan una variación para el año 2015 de \$ 7,571,600.00 con una participación en el Balance General del 95.86% seguida del grupo de cuentas Pasivo Corriente con un incremento para el año 2015 de \$ 4,153,000.00 y una participación del 52.58% seguido de Patrimonio y Pasivo corriente con una participación de 26.03% y 21.39% respectivamente.

Los grupos Activo no Corriente y Otros Activos reportan menor variación dentro del Balance General con una participación del 4.05% y 0.08% respectivamente.

#### **Activo Corriente**

El total del Activo Corriente de la empresa Ecuador Overseas C. A. durante el año 2015 sufrió un incremento considerable correspondiente al monto de \$7,571,600.00 equivalente al 95.86% de participación en el Balance General lo que prácticamente duplica el valor en el año 2014. La cuenta más representativa en este grupo es Bancos con una participación del 88.63% vs el 84.69% para el año 2014 y un monto de variación de \$7,000,000.00 que se atribuye a recaudaciones por cobranzas y préstamos bancarios reflejando así el apalancamiento. Seguido se encuentra Cuentas por Cobrar, con un ligero decrecimiento en su participación del 3.97% vs 4.20% para el año 2014 de esta variación podemos interpretar que en el año 2015 la empresa no ha concedido muchos créditos por venta de equipos a los clientes.

Otra cuenta que sufre variación importante es Publicidad Pagada por anticipado con un monto de \$120,000.00 para el año 2014 y \$365,000.00 para el año 2015

generando una participación de 1.63% vs 0.83% en el año 2014, este considerable incremento se origina debido al auspicio en congresos Nacionales e Internacionales de Radiología Médica a Doctores de gran reconocimiento en el País, lo que les permite establecer red de Médicos referidos para futuras ventas tanto de equipos como insumos

La cuenta Inventarios de Mercadería también sufre variación de \$20,000.00 para el año 2015, que corresponde a la adquisición de equipos de gama media como Electrocardiógrafos y Monitores de signos vitales.

### **Activo No Corriente**

El Activo no Corriente también refleja incremento para la empresa, pero en un menor porcentaje con un 4.05% de participación y una variación de \$320,100.00. Entre las cuentas más representativas se encuentra Edificios con una variación de \$310,000.00 vs el año 2014 y participación en el Balance General del 3.9% esto se debe a la mejora y ampliación de las oficinas principales, donde se pretende implementar un taller para mantenimiento de equipos de alta tecnología, como Resonadores Magnéticos y Tomógrafos Computarizados. Equipo de Computación es otra cuenta que registra variación de \$20,000.00 para el año 2015 del participación 0.32% lo que refleja la preocupación de la empresa por contar siempre con tecnología que permita a los colaboradores el mejor desarrollo de sus actividades.

### **Otros Activos**

La cuenta Otros Activos también registra ligero incremento de \$8,000.00 participación en el Balance General del 0.16% con relación al año 2014 esto es debido a la compra de materiales e insumos que serán utilizados para la adecuación de la nueva área de talleres para mantenimiento de equipos de alta tecnología médica.

### **Pasivo Corriente**

El Pasivo Corriente refleja un incremento de \$4,153,000.00 correspondiente al 46,65% de participación en el Balance General vs el año. La cuenta Préstamos Bancarios por Pagar presenta el incremento más importante dentro del grupo, con \$6,400,00.00 y una participación del 36.57% lo que refleja un preocupante crecimiento en las obligaciones por pagar a mediano plazo, esto permite observar con gran claridad el alto nivel de apalancamiento financiero que mantiene la empresa.

### **Pasivo No Corriente**

El Pasivo no Corriente en su cuenta Hipoteca por pagar refleja una variación de \$1,689,400.00 vs el año 2014 y una participación en el Balance General del 14.76% esto es debido a la adecuación en el edificio principal de la empresa para la nueva área de taller donde se brindará mantenimiento preventivo y correctivo a equipos médicos de alta tecnología.

### **Patrimonio**

El Patrimonio con la cuenta Capital Social refleja un importante crecimiento con un monto de \$ 2,056,000.00vs el año 2014 y una participación del 38.59% en el Balance General, esto refleja el interés de los accionistas por continuar con las operaciones normales y el crecimiento de la compañía.

## **ANÁLISIS HORIZONTAL DE ESTADOS DE RESULTADOS**

### **PERIODOS 2014 Y 2015**

#### **Ingresos**

La empresa Ecuador Overseas C. A. ha tenido un significativo repunte en las ventas del año 2015 comparado con el año 2014, con un incremento de \$ 18,833,000.00 que representa un crecimiento del 171%. Esta variación coincide con la información proporcionada por los principales directivos de la compañía, quienes aseguran que los préstamos bancarios van direccionados únicamente al financiamiento de equipos de alta tecnología médica, los mismos que registran un costo muy elevado en el mercado ecuatoriano.

#### **Gastos Administrativos**

Los Gastos Operacionales de manera general se incrementan en un 39% con relación al año 2014. Los Gastos Administrativos sufren un incremento general del 23% comparado con el año 2014 con una variación de \$627,100.00 esto afectado principalmente por los Gastos de Aporte Patronal en un 200%, lo que puede generar sospecha de que la empresa Ecuador Overseas C. A. no ha estado al día con sus obligaciones en el IESS, los Gastos de Sueldos se han incrementado en un 21% con relación al año 2014 debido a la contratación de nuevo personal para las oficinas de Guayaquil y Quito.

#### **Gastos de Ventas**

De manera general los gastos de venta se han incrementado en un 116% con un monto de variación de \$ 645,000.00 esto principalmente al alarmante incremento de Gastos de Aporte Patronal, lo que nuevamente genera sospecha de incumplimiento de obligaciones patronales en el año 2014, se refleja también incremento importante en Gastos de Sueldo con una variación de \$420,000.00 vs el año 2014 esto debido a contrataciones de personal para el departamento de ventas en las ciudades de

Guayaquil y Quito, la empresa apunta a estructuras de Ventas grandes y comprometidas, para de esta manera obtener la mayor cobertura nacional posible. También incide en este rubro la contratación de ingenieros especializados en el exterior para brindar mantenimiento preventivo y correctivo a equipos de alta tecnología médica cuya mano de obra debe ser certificada y especializada, lo que genera un gasto importante para la empresa.

### **Utilidad**

La Utilidad Neta del Ejercicio crece considerablemente en un 497% con una variación de \$ 740,613.00 puede notarse también que los Gastos de Interés se triplican llegando así a un 308% de variación con relación al año 2014, esta eventualidad es generada por el incremento de préstamos bancarios.

Se refleja también un incremento del 355% en la participación de utilidades a los trabajadores.

Pese al alto índice de apalancamiento que reporta la empresa, las utilidades repartidas a los colaboradores no se ven afectadas, puesto que la empresa genera también un alto incremento en ventas.

## **RATIOS O INDICADORES FINANCIEROS**

### **PERIODOS 2014 Y 2015**

#### **Indicadores de Liquidez**

Por cada dólar que la empresa debe a corto plazo en el año 2015 tiene \$2.01 para cubrir estas obligaciones.

De esta manera demuestra que cuenta con solvencia favorable, ya que los activos corrientes no están siendo financiados por endeudamiento con terceros o entidades bancarias.

#### **Capital Neto de Trabajo**

El capital Neto de Trabajo permite medir la liquidez que para el año 2014 fue de \$ 7,184,000.00y para el año 2015 fue de \$ 10,602,600.00 de manera que sus activos corrientes satisfacen a sus pasivos corrientes, teniendo como resultado un capital de trabajo positivo que permitirá seguir operando con normalidad.

#### **Prueba Ácida**

Luego de realizar la prueba ácida se puede determinar que la empresa cuenta con \$2.08 y \$1.97 dólares para cancelar sus obligaciones para los años 2014 y 2015 respectivamente esto contando solo con sus activos corrientes, es importante mencionar que para el año 2015 se refleja disminución de \$0.11 que representa el 6% VS el año 2014.

#### **Rotación de Activos Fijos**

Al aplicar esta prueba podemos determinar que la empresa durante el año 2014 vendió por cada dólar invertido en activos fijos \$ 6.48 y en el año 2015 \$12.88 es importante destacar el crecimiento que ha tenido la empresa en el año 2015 cuya diferencia es de \$ 6.40 un 98.8% con referencia al año anterior.

### **Rotación de Activos Totales**

El resultado de este indicador demuestra que la rotación de los Activos Totales para el año 2014 fue de 0.45 veces y para el año 2015 fue de 0.76 veces. Se aprecia una rotación mínima que se justifica con el alto costo de los equipos que comercializa la empresa.

### **Nivel de endeudamiento**

El nivel de endeudamiento para el año 2015 crece considerablemente, ya que en el año 2014 por cada dólar que tenía la empresa debía \$0.55 y en el año 2015 por cada dólar debe a sus acreedores o instituciones financieras \$0.61 puede notarse claramente el nivel de apalancamiento que mantiene la empresa.

### **Endeudamiento Financiero**

Al analizar las obligaciones financieras poder observarse que estas representan un 27% para el año 2014 y un 48% para el año 2015, sufriendo un importante crecimiento del 21%, lo que corrobora el objetivo de la presente investigación, que es el alto nivel de apalancamiento financiero que mantiene la empresa.

### **Apalancamiento Total**

Puede notarse con claridad el número de unidades monetarias de activos que se han conseguido por cada unidad monetaria de patrimonio que para el año 2014 es de \$2.20 y para el año 2015 es de \$2.59 con un incremento de \$0.39 lo que evidencia el uso de apalancamiento de la empresa.

### **Apalancamiento Financiero**

Cuando el índice de esta operación es mayor a uno se puede interpretar que los fondos ajenos contribuyen o favorecen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudara.

Puede evidenciarse claramente que para el año 2014 este indicador fue de \$1.87 y para el año 2015 este aumenta a \$2.20 estableciendo una diferencia de \$0.33

Pese al aumento considerable de este índice se puede determinar que favorece a las operaciones de la empresa.

### **Razón de Autonomía**

Este índice demuestra que la empresa se puede financiar con un capital propio para el año 2014 en un 45% y para el 2015 en un 39% es decir que por cada dólar que posee la empresa posee \$0.45 en el 2014 y \$0.39 en el 2015 son propios de la empresa.

Más debe notarse que este índice decrece en \$0.06 para el año 2015, lo que debe considerarse como una alerta para la empresa.

## 5 CONCLUSIONES

1. Es importante destacar los beneficios que ha generado el uso del apalancamiento financiero en la empresa Ecuador Overseas C. A. puesto que le ha permitido mantenerse en el mercado ecuatoriano como una empresa líder en la comercialización y representación de marcas internacionales de alta tecnología médica, considerando que los equipos son de valores elevados, sus principales directivos justifican el uso de este recurso financiero para financiar estos proyectos sin sacrificar la liquidez de la compañía. Son conscientes de las graves consecuencias que traería consigo el escaso análisis o recurrir excesivamente a préstamos bancarios.
2. Luego de realizar el respectivo análisis a los Estados Financieros, y entrevistas realizadas al Gerente General, Gerente Financiera y Contadora General, se ha podido determinar que la empresa ha decidido de acuerdo con sus políticas correr riesgos financieros innecesarios, puesto que su capital propio podría cubrir el financiamiento de proyectos en marcha que superan los \$500,000.00
3. De acuerdo a la investigación y análisis emprendidos en la presente investigación se determinó que el nivel de endeudamiento de la empresa creció considerablemente, obteniendo así para el año 2014 un 27% y para el año 2015 un 48% lo que generó una diferencia o incremento del 21% entre un periodo y otro.
4. El pago a proveedores locales y remuneraciones no se han visto afectados según la información obtenida en la entrevista realizada a la Contadora General, mientras que en la entrevista a la Gerente Financiera se pudo determinar que en ocasiones han existido retrasos y que incluso ha tenido que renegociar la deuda incurriendo en penalidades e incremento de intereses por parte de los proveedores del exterior.
5. Los niveles de inventario y los costos de almacenamiento no se han visto afectados por el apalancamiento financiero de acuerdo a la información obtenida y al análisis realizado, puesto la empresa compra para su inventario

solo lo necesario, es decir trabaja bajo la modalidad “importación bajo pedido” tanto en las líneas de gama baja como de gama alta (alta tecnología).

6. Posterior al análisis de las utilidades repartidas a los colaboradores en los últimos dos períodos se pudo concluir que estas no han sufrido variación o afectación debido al incremento del apalancamiento financiero, esto debido al repunte en las ventas del último periodo que favoreció a la compañía y a que la mayoría de estos proyectos tuvieron periodos cortos de financiamiento concedidos a los clientes.

En síntesis la idea a defender planteada antes de la investigación de acuerdo con las conclusiones obtenidas no es verdadera, ya que las utilidades no se vieron o no fueron afectadas con la utilización del apalancamiento como mecanismo de financiamiento de los proyectos de adquisición y comercialización de los equipos médicos.

## **6 RECOMENDACIONES**

1. Por ser Ecuador Overseas C. A. una compañía familiar, se recomienda la implementación de políticas para el buen uso del apalancamiento financiero, puesto que el Sr. Juan Martín Schotel Hidalgo cederá la Gerencia General a uno de sus hijos quienes conforman actualmente la Junta de Accionistas.
2. De acuerdo al análisis de los Estados Financieros, Ecuador Overseas C. A. es una empresa solvente y con la capacidad económica suficiente para financiar con capital propio proyectos entre \$500,000 y \$1'000,000 por lo que se recomienda sacar provecho de este capital estableciendo tasas de interés cómodas para los clientes a fin de financiar directamente la venta de equipos médicos, y a su vez recurrir menos a préstamos bancarios obteniendo así mejor rentabilidad para la compañía.
3. Se recomienda a los directivos de Ecuador Overseas C. A. exponer ante la Junta de Accionistas los niveles de endeudamiento actuales y su incremento excesivo de un período a otro, a fin de que determinen de acuerdo a su experiencia en la empresa si es necesario continuar con esta política de recurrir a financiamiento por terceros para proyectos puntuales.
4. Es importante que la Gerencia General en conjunto con la Gerencia Financiera revisen el cronograma de pagos a proveedores del exterior a fin de evitar renegociaciones en deudas e incumplimientos que conlleven el pago de intereses excesivos por retrasos en negociaciones ya acordadas.
5. Se recomienda que la empresa continúe con niveles de inventario saludables y adecuados al giro del negocio como hasta ahora, trabajando bajo la modalidad “importación bajo pedido” ya que debido a que son equipos de alta tecnología médica cuentan con una baja rotación.
6. Pese a que las utilidades repartidas a los colaboradores no se han visto afectadas en el último período, esto debido al significativo incremento en ventas se recomienda el análisis de un plan de pagos anticipados a las entidades bancarias que le permita a la compañía reducir su nivel de endeudamiento.



## 7 BIBLIOGRAFÍA

- Bernal, C. A. (2010). *Metodología de la investigación* (Tercera ed.). Bogota, Colombia: Pearson Educación de Colombia Ltda.
- Bustos A, J. (2007). *El Impuesto al Valor Agregado y el Régimen de Facturación en el Impuesto a la Renta*. Quito: Cevallos Librería Jurídica.
- Canterbury, U. d. (2013). *Apalancamientos o endeudamientos en América Latina*.
- Coral, G. (2000). *Contabilidad 2000*. Bogotá.
- EOS Ecuador Overseas. (2015). <http://www.eos.med.ec/>. Obtenido de <http://www.eos.med.ec/>: [http://www.eos.med.ec/quienes\\_somos.html](http://www.eos.med.ec/quienes_somos.html)
- Escobar, T. (2011). *Análisis del endeudamiento Grupo Continental*.
- Flores Torres, L. (2009). Costo de Venta. En F. T. Luis, *Contabilidad de Costos* (pág. 34). Guayaquil: MANGLARReditores.
- Gibson, C. H. (2011). *Análisi Financiero y el Reparto a de las Utilidades*.
- Gitman, & Lawrence. (2007). *Gestion Empresarial*. México: Mc Graw-Hill .
- H. Congreso Nacional Comisión de Legislacion y Codificación. (Enero de 2014). <http://www.sbs.gob.ec/>. Obtenido de <http://www.sbs.gob.ec/>: [http://www.sbs.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/normativa/Ley\\_gral\\_int\\_sist\\_financiero\\_enero\\_2014](http://www.sbs.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/normativa/Ley_gral_int_sist_financiero_enero_2014)
- H. Congreso Nacional Comisión de Legislacion y Codificación. (22 de Mayo de 2016). <http://www.sri.gob.ec/>. Obtenido de <http://www.sri.gob.ec/>: <http://www.sri.gob.ec/web/guest/bases-legales>
- Hasen-Holm, M. A., Hansen-Holm, M. T., Hansen-Holm, J. C., & Chávez, L. A. (2011). *NIF teoría y práctica* (Segunda ed.). Guayaquil, Ecuador: Hansen-Holm & Co.
- Jaramillo, F. (2011). *¿Cómo hacer Análisis Financiero?* Bogotá.
- León, C. (2008). *Gestión Empresarial del siglo XXI*. México: MG Graw-Hill.
- Leopald, B. (2008). *Análisis de Estados Financieros* (Segunda ed.). México: McGraw-Hill.
- López Martinez, C. (2011). Analisis de la Incidencia de la recaudación del impuesto al Valor Agregado en el Ecuador. *Universidad Andina Simon Bolivar*, 22.
- LORTI. (06 de Enero de 2015). Guayaquil, Guayas, Ecuador.

- Martinez Rueda, H. (2016). <http://www.webdelprofesor.ula.ve/>. Obtenido de <http://www.webdelprofesor.ula.ve/>: <http://www.webdelprofesor.ula.ve/economia/mendezm/IndicadoresFinancieros.pdf>
- Nieto, B. (2014). *Análisis de Ratios Financieros*.
- Ortega, M. H. (2012). *Conceptos financieros*. Guayaquil: Universidad Guayaquil.
- Pacífico", I. d. (2011). *Gestión Contable y Empresarial*.
- Palepu Healy, B. (2012). *Análisis Financiero*.
- Quiñonez Nazareno, S. (2010-2012). *Análisis y evaluación del programa de crédito 555 otorgado por el Banco Nacional de Fomento*. Salitre, Guayas, Ecuador.
- RLORTI. (20 de 01 de 2015). *BANCO CENTRAL DEL ECUADOR*. Recuperado el 20 de 01 de 2016, de BIBLIOTECA DEL BCE: <http://biblioteca.bce.ec/cgi-bin/koha/opac-detail.pl?biblionumber=16573>
- Ross, F. (2012). *Análisis de liquidez de la empresa ARCA CONTINENTAL*.
- Superintendencia de Compañías. (28 de 10 de 2011). <http://www.supercias.gob.ec/>. Obtenido de <http://www.supercias.gob.ec/>: [http://www.supercias.gob.ec/visorPDF.php?url=bd\\_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf](http://www.supercias.gob.ec/visorPDF.php?url=bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf)
- Wigodski, J. (Julio de 2010). <http://metodologiaeninvestigacion.blogspot.com/>. Obtenido de <http://metodologiaeninvestigacion.blogspot.com/>: <http://metodologiaeninvestigacion.blogspot.com/2010/07/poblacion-y-muestra.html>

## **8 ANEXOS**

### **PRESENTACIÓN DE LA EMPRESA**

#### **8.1 GRUPO EOS**

“Somos una compañía que existe para contribuir al mejoramiento de la atención y los servicios de salud en el país, manteniéndonos a la vanguardia de los equipos médicos de alta tecnología a nivel mundial.” (EOS Ecuador Overseas, 2015)

“Quienes hacemos el grupo EOS creemos en esta ideología y trabajamos por ella como un equipo sólidamente unido que ofrece al cliente un servicio ágil, técnico y honesto.” (EOS Ecuador Overseas, 2015)

#### **8.2 MISIÓN**

“Trascender en el cuidado de la vida de los pacientes con nuestro compromiso de servir a los responsables de preservar la salud.” (EOS Ecuador Overseas, 2015)

#### **8.3 VISIÓN**

“Ser la primera opción en la provisión de tecnología médica, basados en la confianza y seguridad generadas por nuestro equipo humano comprometido con los clientes.” (EOS Ecuador Overseas, 2015)

#### **8.4 VALORES CORPORATIVOS**

- Compromiso
- Diligencia
- Comunicación
- Espíritu de Equipo
- Honestidad (EOS Ecuador Overseas, 2015)

#### **8.5 Historia**

Grupo Ecuador Overseas inició sus actividades en Guayaquil en 1934 bajo el liderazgo y la visión de Juan Schotel Reinberg, ciudadano holandés que emigró a Ecuador para establecerse y desarrollar sus actividades profesionales.

En 1947 la empresa fue registrada en la constitución, tomando el mando total su esposa Alice Reinberg y su hijo Juan Martin Schote IReinberg.

Inicialmente, la actividad mercantil de Ecuador Overseas era la importación y comercialización de electrodomésticos, películas radiográficas, equipos de rayos x, químicos e instrumental médico representados por marcas nacionales y extranjeras.

En 1960 toma la presidencia Hilda Schotel Reinberg.

En 1981 luego del fallecimiento del señor Juan Martin Schotel Reinberg, su hijo Juan Martin Schotel Hidalgo regresó de Boston, donde realizaba sus estudios universitarios, para tomar el cargo de su padre.

En 1983 la empresa decide enfocarse únicamente en la venta y post-venta de quipos e insumos médicos, eliminando la categoría de electrodomésticos. En esta nueva etapa EOS contó con el apoyo y asesoría del Sr. Enrique Jaramillo, jefe del departamento médico, quien tenía un amplio conocimiento en esta área.

El Grupo Ecuador Overseas y sus líneas Health Care y Technical Support, tiene como mercados objetivos principales:

- Diagnóstico por imagen
- Cardiología – prótesis
- Quirófanos
- Cuidados intensivos
- Esterilización
- Radioterapia

Dentro de las principales marcas que el Grupo EOS representa en el país y ha representado por muchos años, se encuentran las siguientes: Philips, Agfa,

Medtronic, Varian, Mallinckrodt, Steris, NihonKohden, Brainlab, Medec, PTW, Wolf, entre otras.

Grupo EOS tiene más de 80 años en el mercado de insumos y equipos médicos. Siendo líderes a nivel nacional en instalación, mantenimiento preventivo y correctivo de equipos y provisión de insumos médicos. La empresa se diferencia por el compromiso y dedicación al mejoramiento de la calidad de salud.

## 8.6 ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

