

UNIVERSIDAD LAICA VICENTE ROCAFUERTE DE GUAYAQUIL



**FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**TESIS PREVIA A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE:
INGENIERÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA-CPA**

TEMA DE INVESTIGACIÓN:

**“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA
EMPRESA DOSILER S.A. DE LA CIUDAD DE GUAYAQUIL, PERIODO
2013”.**

AUTORES:

**LISETH MARÍA ALCÍVAR KOELLER
DIANA MARÍA ASUNCIÓN MONTIEL**

TUTOR:

ECON. FULTON TEODOMIRO ZAMBRANO SALTOS. MBA.

GUAYAQUIL, AGOSTO DEL 2015.

Tabla de contenidos

Capítulo 1	1
1 EI PROBLEMA A INVESTIGAR	1
1.1 Tema	1
1.2 Planteamiento del problema.....	1
1.3 Formulación del Problema.	4
1.4 Delimitación del problema.	4
1.5 Justificación de la investigación	4
1.6 Sistematización de la investigación.....	8
1.7 Objetivo General de la Investigación.....	9
1.8 Objetivos Específicos de la Investigación.	9
1.9 Límites de la investigación	9
1.10 Identificación de las variables.	10
1.10.1 Variable Dependiente	10
1.10.2 Variable Independiente	10
1.11 Operacionalización de las variables.....	10
Capítulo II	12
FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA	12
2.1 Antecedentes referenciales y de investigación.	12
2.2 Marco Teórico Referencial	13
2.2.1 Tipos de razones.	15
2.2.2 Rentabilidad de la inversión.....	22
2.2.3 Capital de trabajo	24
2.2.4 El capital de trabajo y el flujo de caja.	25

2.2.5	Capital de trabajo neto operativo.....	26
2.2.6	El capital circulante, fondo de rotación o fondo de maniobra.	28
2.2.7	Días de pago.	29
2.3	Marco Legal.	32
2.3.1	Presentación de Estados Financieros según NIC 32	35
2.3.2	Reconocimiento y valoración según NIC 39.....	36
2.4	Marco Conceptual	37
	Capítulo III	42
	METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN	42
3.1.1	Método Analítico	43
3.1.2	Método Aplicado-Descriptivo	43
3.2	Población y Muestra.....	44
3.2.1	Población.....	44
3.3	Técnicas e Instrumentos de recolección de datos	45
3.3.1	Entrevista.....	45
3.3.2	Observación	45
3.3.3	Ficha de análisis de datos	46
3.4	Tratamiento a la información.- Procesamiento y Análisis.....	46
3.5	Resultados de la entrevista.	46
3.7	Análisis e Interpretación de Estados Financieros 2013	
	DOSILER S.A.	48
	Resultados de razones de liquidez.....	48
	Resultados de razones de apalancamiento financiero.	50
	Resultados de razones de actividad.....	53

	Razones de rentabilidad.....	60
3.8	Análisis horizontal y vertical.	63
	Capítulo IV.	70
	ANÁLISIS Y RESULTADOS	70
4.1	Título del estudio.....	70
4.2	Justificación del estudio.	70
4.3	Objetivo General del estudio.	71
4.4	Objetivos específicos del estudio.	71
4.5	Efecto de los indicadores financieros con diferente enfoques...	71
4.6	Informe de interpretación financiero.....	76
5.	Conclusiones.	97
6.	Recomendaciones	99
7.	Bibliografía	100
8.	Anexos	103

ÍNDICE DE FIGURAS

FIGURA 1. Liquidez Corriente	77
FIGURA 2. Prueba Ácida	78
FIGURA 3. Endeudamiento del Activo.....	79
FIGURA 4. Endeudamiento del Patrimonio.....	80
FIGURA 5. Endeudamiento del Activo Fijo Neto	81
FIGURA 6. Apalancamiento.....	82
FIGURA 7. Apalancamiento Financiero.....	83
FIGURA 8. Rotación de la Cartera.....	84
FIGURA 9. Rotación del Activo Fijo.....	85
FIGURA 10. Rotación de Ventas.....	86
FIGURA 11. Periodo Medio de Cobranzas	87
FIGURA 12. Periodo Medio de Pago.....	88
FIGURA 13. Impacto de los Gastos Administrativos y de Ventas.....	88
FIGURA 14. Impacto de la Carga Financiera.....	90
FIGURA 15. Rentabilidad Neta del Activo.....	91
FIGURA 16. Margen Bruto.....	92
FIGURA 17. Margen Operacional	93
FIGURA 18. Margen Neto.....	94
FIGURA 19. Rentabilidad Operativa del Patrimonio.....	95
FIGURA 20. Rentabilidad Financiera.....	96

ÍNDICE DE TABLAS

TABLA 1 Operacionalización de las Variables	11
TABLA 2 Análisis de Cartera	31
TABLA 3 Análisis Horizontal y Vertical Estado de Situación Financiera	64
TABLA 4 Análisis Horizontal y Vertical Estado de Resultados	65
TABLA 5. Análisis con Niif y sin Niif de la Razón Circulante	73
TABLA 6. Análisis con Niif y sin Niif de la Razón Circulante Prueba Ácida.....	74
TABLA 7. Análisis con Niif y sin Niif de la Razón de Endeudamiento a corto plazo	75
TABLA 8. Análisis con Niif y sin Niif de la Razón de Deuda.....	76

ÍNDICE DE ANEXOS

Anexo 1 Estado de Situación Financiera	103
ANEXO 2 Causas y Efectos sobre la ausencia de un Análisis Financiero.....	113
ANEXO 3 Diagrama Causa y Efecto “Dosiler S.A.”	114
ANEXO 4 De la Entrevista.....	115

DECLARACIÓN DE AUDITORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS DE AUTOR

Nosotras, Liseth María Alcívar Koeller y Diana María Asunción Montiel, declaramos bajo juramento que la autoría del presente proyecto nos corresponde totalmente y nos responsabilizamos con los criterios y opiniones científicas que en el mismo se declaren nuestros derechos de autor a la UNIVERSIDAD LAICA VICENTE ROCAFUERTE DE GUAYAQUIL, según lo establecido vigente.

Este proyecto se ha ejecutado con el propósito de que la empresa DOSILER S.A. cuente con un análisis financiero del año 2013 sobre la gestión realizada a su actual administración.

Liseth María Alcívar Koeller
CI: 092914235-4

Diana María Asunción Montiel
CI: 092123764-0

UNIVERSIDAD LAICA VICENTE ROCAFUERTE DE GUAYAQUIL



FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

CERTIFICADO Y ACEPTACIÓN DEL TUTOR

En mi calidad de tutor del proyecto de investigación, nombrado por el Director (a) de la Escuela de Ciencias Contables de la Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil.

CERTIFICO:

Haber dirigido y analizado el proyecto de investigación con el tema: “ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA DOSILER S.A. DE LA CIUDAD DE GUAYAQUIL, PERIODO 2013” presentada como requisito previo a la aprobación y desarrollo de la investigación para optar al título de:

INGENIERÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORA - CPA

El mismo que considerado debe ser aceptado por reunir los requisitos legales, viabilidad e importancia del tema.

Presentada por las egresadas:

LISETH MARIA ALCIVAR KOELLER

CI: 092914235-4

DIANA MARÍA ASUNCIÓN MONTIEL

CI: 092123764-0

Dedicatoria

Dedico este trabajo especialmente a Dios, por haberme dado la vida, por los triunfos y los momentos difíciles que me han enseñado a valorarlo cada día más y por permitirme el haber llegado hasta este momento tan importante de mi formación profesional.

A mis padres, José Y Herlinda, y a mis hermanos, por ser el pilar fundamental de mí vivir, me han acompañado durante todo mi trayecto estudiantil y de vida, y han velado por mí durante este arduo camino para convertirme en una profesional.

A Iván Hungría por ser incondicional, por su apoyo y sus palabras de ánimo, por estar siempre dispuesto a escucharme y ayudarme en cualquier momento.

A mi compañera Liseth, por cada uno de los momentos de conocimientos, de lucha continua, colaboración y dedicación que hicieron posible este proyecto, más que compañera de tesis, una amiga.

DIANA MARÍA ASUNCIÓN MONTIEL

Dedico este proyecto a Dios por darme la vida fuerza y salud para seguir adelante, a mis padres y hermanos por estar siempre a mi lado y apoyarme siempre, a mis primos, tíos, que siempre me han dado una mano cuando lo he necesitado, a mi sobrina Mariángel por llenar de alegría mis días, a la Pastora Yeira por ser un ejemplo a seguir y ser un pilar en mi vida, gracias por rodearme de su cariño y amor, a ustedes les dedico con todo mi corazón.

LISETH MARIA ALCIVAR KOELLER

Agradecimiento

Primero que nada a Dios, por todas aquellas veces que me dio fuerzas para continuar, durante toda mi vida estudiantil. A mis padres y hermanos, por ser las personas con las que he contado, cuento y contare incondicionalmente durante toda mi vida, y sé que como gran recompensa tendrán esa satisfacción personal de mis logros.

No quería pasar por alto la oportunidad de agradecer a todos los profesores que he tenido durante mi vida académica, porque entre todos han formado la base para que hoy pueda ser lo que soy, gracias por su paciencia y enseñanzas. A mi tutor Econ. Fulton Zambrano Saltos, por la confianza, apoyo y dedicación de tiempo, por compartir sus conocimientos con nosotras. A Carlos Quintana Gálvez, por habernos brindado la oportunidad de desarrollar nuestra tesis en Dosiler S.A. "Coco Express", por el apoyo y facilidades que nos fueron otorgadas en la empresa.

Finalmente un eterno agradecimiento a nuestra prestigiosa universidad, que nos preparó para un futuro competitivo y nos formó como personas de bien.

A todos ellos, muchas gracias...

DIANA MARÍA ASUNCIÓN MONTIEL

Antes que todo agradezco a Dios por todo lo vivido, a la universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil, facultad de administración y a todos los Docentes que me impartieron conocimientos a lo largo de mis años de estudio, a mi tutor de tesis Econ. Fulton Zambrano por la paciencia y el compromiso para hacer posible la culminación de este proyecto.

LISETH MARÍA ALCÍVAR KOELLER

Resumen ejecutivo

El presente proyecto de investigación se realizó con la finalidad de aplicar un análisis financiero a los balances de la compañía DOSILER S.A., la misma que resta importancia a realizar una gestión como tal para evaluar las decisiones tomadas en el período del 2013. Se evidenció que la compañía carece de un departamento financiero y un contador de planta, lo que dificulta que tenga un control efectivo sobre el recurso financiero. Solo elaboran la presentación de su balance por temas de índole tributario o como referencia para obtener un préstamo bancario. En la gestión del 2013 además se evidenció que se incrementaron las cuentas por cobrar con relación al año 2012, lo que generó que la administración incurra en un préstamo, a fin de cubrir el bache por déficit de flujo de dinero. Quizás la situación se pudo avizorar con un análisis de balance de por medio, y ahora DOSILER S.A. bajará su endeudamiento, ya que a la larga ello representa riesgo de quiebra en toda empresa.

Introducción

El rendimiento sobre la inversión es el principal atractivo para empresarios, si una empresa ofrece obtener rendimientos superiores a las expectativas de exigibilidad de dinero de los accionistas, es un firme candidato para la reinversión. Por lo tanto es deber de los administradores diseñar planes estratégicos que conlleven a la empresa al desarrollo económico de su modelo de negocios.

Estos planes estratégicos deben ser diseñados en base a una realidad actual sustentada en los Estados Financieros que provee directamente el departamento contable, de manera que se pueda conocer la situación económica de la compañía de acuerdo a los datos arrojados de un periodo de transacciones, sean estos de manera mensual, trimestral, semestral o anual. El seguimiento del crecimiento económico también asegura que la administración tome decisiones acertadas e identificar en que parte de la organización se genera una desventaja que impide lograr sus objetivos económicos en un lapso de tiempo.

El análisis de estados financieros se compone principalmente en verificar el rendimiento de cada rubro que compone el activo, y conocer el aporte del gasto o costo para determinar un beneficio adicional, tomar decisiones de suprimir ciertas actividades y quedarse con ciertos aspectos que contribuyan a aumentar el porcentaje de ventas en un lapso de tiempo y eliminar cargas laborales que reduzcan el beneficio.

La problemática se centra a mostrar la falta de práctica administrativa en la empresa DOSILER S.A. de realizar un análisis financiero a sus actividades comerciales, evaluando el rendimiento en el año y además

comparar su desempeño económico en comparación con años anteriores. Sin la incorporación de estas herramientas, la administración aumenta sus probabilidades de gestión y toma de decisiones erróneas para futuros años y con ello contribuir a desaparecer la compañía.

DOSILER S.A. actualmente opera en la ciudad de Guayaquil bajo la marca comercial de Coco Express, cuyos puntos de venta están establecidos en los centros comerciales de la ciudad, y se encarga de ofertar agua de coco, jugo de coco, helados artesanales, helados soft y granizado de coco a precios módicos y accesibles para todo público. La trayectoria de la franquicia Coco Express en Ecuador data del año 2003 cuyo origen como franquicia está en Brasil, actualmente cuenta con 35 puntos de venta en aproximadamente 15 ciudades del país.

Al tratarse de un producto donde su ingrediente principal es el coco, su riesgo de ser reemplazado por una bebida en el mercado es muy alta, por lo tanto condiciones de presentación, como cantidad, envase y precio juegan un papel importante para la toma de decisiones en la adquisición de producto para los consumidores en la venta.

Contar con una herramienta que permita identificar aquellos aspectos que mejoran el rendimiento al proyecto, aseguran un éxito comercial en los negocios, y aumentan las posibilidades de contar con un desarrollo económico a largo plazo para la compañía. El presente proyecto de investigación se divide en los siguientes capítulos a fin de mostrar la evaluación financiera de la empresa DOSILER S.A. y conocer sus resultados modelo de negocios en función a su desenvolvimiento de mercado:

En el capítulo 1 se realiza el planteamiento del problema, las características que encierra su generación y que puntos son los que se deben analizar para llevar a cabo su propuesta de solución, estas características se detallan en objetivos los cuales componen la estructura del trabajo de investigación, y con ello tener un panorama más claro del tipo de información que se trata y las herramientas existentes para procesarlas.

En el capítulo 2 se describe el marco teórico del proyecto, donde se visualizan las filosofías aportadas por autores, y que sirve como bases para procesar la información, además se muestran las teorías necesarias para llevar a cabo un análisis financiero completo que muestren desde el punto analítico cuáles son las ventajas y desventajas de la empresa DOSILER S.A. frente a sus consumidores, proveedores, competidores y productos sustitutos del mercado.

En el capítulo 3 se elabora el diseño de la investigación, donde a través de la metodología y herramientas de recolección de datos, se recopilan los estados financieros del periodo 2013, tanto balance general, estado de resultados.

En el capítulo 4 se muestran los resultados de aplicar un análisis financiero.

Capítulo 1

1 EI PROBLEMA A INVESTIGAR

1.1 Tema

Análisis e interpretación de los Estados Financieros de la empresa DOSILER S.A. De La ciudad de Guayaquil, periodo 2013.

1.2 Planteamiento del problema.

En la actualidad, en las pequeñas y medianas empresas no se realiza un estudio financiero, debido a que la mayoría de los emprendedores poseen conocimientos de cómo elaborar y vender su producto, pero no tienen las herramientas necesarias para un estudio basado en las Normas Internacionales de Contabilidad, para analizar su giro del negocio.

Según Tobak (2014) indica que el principal problema de los pequeños y medianos negocios es vender un producto que no cubre el 100% de los costos y gastos, esto obliga a crear una incertidumbre porque el emprendedor no posee un límite para saber en qué momento ha cubierto sus egresos y en qué punto del ingreso.

Personificar un concepto de acuerdo a su naturaleza ayuda a describir su efecto positivo o negativo en las finanzas de una empresa, sin embargo encontrar la relación de un efecto sobre los ingresos, gastos o flujo normal de operaciones solo se obtiene del análisis financiero. El emprendedor aún no descubre los beneficios que brinda el conjunto de indicadores que tiene el

análisis financiero, técnicas que permitirán conocer: 1) cuál es rendimiento sobre su capital invertido. 2) en qué tiempo recupera su inversión. 3) flujo de pago para cumplir con sus obligaciones. 4) conocer su planificación presupuestaria. 5) Entre otros indicadores que se pueden manejar para el estudio de los Estados Financieros.

En la actualidad el desarrollo empresarial en un mercado, requiere los conocimientos en materia de análisis financiero no solo de contadores o financistas sino también de los directivos, para tomar buenas decisiones sobre su estructura de capital. Al mantener el negocio a flote es necesario disponer de la información contable que constituye un instrumento poderoso para la administración, es por ello que los encargados de tomar decisiones deben comprender los aspectos esenciales del proceso contable, pues este marca el comienzo de la etapa analítica

Según Douglas & Finnerty (2012) indican que el financiamiento de una compañía se compone de fuentes propias denominada capital social y fuentes ajenas de apalancamiento financiero denominado pasivos. La estructura apropiada para que una empresa mantenga un riesgo de fracaso bajo es financiar el capital de trabajo con el capital social y los activos fijos con apalancamiento financiero.

Los indicado por Douglas & Finnerty (2012) tiene un fundamento válido, ya que las deudas por apalancamiento financiero pueden ser a corto, mediano y largo plazo, algo incompatible con el capital de trabajo que se compone de sueldos y salarios, mercaderías de un periodo y gastos corrientes como servicios básicos y alquiler, los cuales se gastan en un mes y no tienen el respaldo de ofrecer como lo hacen los bienes de capital como los activos fijos. Por ende mantener una deuda de 5 años sobre un activo que tiene el mismo periodo de duración conlleva a que el mismo se pague en función a la productividad que puede generar el negociante.

Este punto analizado en el párrafo anterior permite sobre las decisiones que el administrador en función al modelo de negocios que maneje en la empresa, y que solo lo puede lograr a través del análisis financiero, por lo tanto su práctica es sumamente importante tanto para la administración como los accionistas que componen el capital social, para disminuir su riesgo de pérdida de patrimonio.

Según Porter (2013) entre menos una empresa tenga un denominador en común que la diferencia de su competencia, el riesgo de captar participación de mercado es mayor, por ello en base a este antecedente es sumamente importante para el administrador adquirir equipos que contribuyan a mostrar una ventaja competitiva y no caer muchas veces en el factor precio para mantenerse en el mercado.

Es por esto que se busca mostrar a través del proyecto de investigación un análisis financiero tanto del Balance General como Estado de Resultados, para conocer la situación económica de DOSILER S.A. y evaluar de acuerdo a sus activos que posee su compromiso con entidades que componen su apalancamiento financiero, o dispone del efectivo suficiente para emprender planes competitivos que le permitan mejorar su cuota de mercado en la ciudad de Guayaquil.

1.3 Formulación del Problema.

¿Cómo un eficiente **Análisis e interpretación de los Estados Financieros de la empresa DOSILER s.a. de la ciudad de Guayaquil**, garantiza a sus administradores tomar decisiones oportunas y evaluar el rendimiento y eficiencia en un año de gestión?

1.4 Delimitación del problema.

El presente proyecto de investigación involucra temas en el campo: Contable y Financiero centrando el estudio analítico en el área Contable, esta investigación se realizará en la Empresa "DOSILER S.A", ubicada al norte de la ciudad de Guayaquil, con un periodo de análisis de los Estados Financieros en el año 2013

1.5 Justificación de la investigación

En la actualidad las empresas necesitan un flujo de datos constantes y precisos para tomar las decisiones correctas que les permita hacerles frente a la competencia. La globalización es una herramienta que ha permitido a las compañías conocer el estado de su competencia y crear nuevos planes de acción luego de un análisis financiero sobre la estructura económica que se refleja en los balances financieros, todo esto con la finalidad del logro de sus objetivos.

Precisamente uno de los objetivos organizacionales de Dosiler S.A es la extensión de las franquicias a nivel nacional proyectando siempre una imagen de calidad al consumidor, ofreciendo buenos productos a precios convenientes, satisfaciendo así las necesidades del cliente y obteniendo excelentes resultados económicos para la compañía.

Para ellos es preciso realizar un análisis financiero de su situación actual e indicar en que momento la compañía tenga los recursos necesarios si bien para implantar sucursales en otros puntos del país o vender la franquicia a terceros bajo el sistema de calidad de DOSILER S.A

El costo beneficio es el resultado de analizar la situación económica de la compañía y tomar en consideración puntos de los cuales necesitan atención en la empresa, tomando en consideración la productividad del recurso humano como la inversiones.

La información financiera es un mecanismo indispensable para realizar una administración efectiva de los recursos con los cuales cuentan. Lo que les permita tomar decisiones sobre puntos tan determinantes como son:

- El precio al cual se deben vender.
- El precio al cual le conviene comprar.
- La capacidad de pago con la que se cuenta en un determinado momento.
- La situación financiera de la empresa.
- El costo del dinero que tomamos prestado, etc.

En el complejo y competitivo mundo de los negocios, aun cuando las empresas cuenten con una rentabilidad financiera adecuada, es necesario el empleo de instrumentos de gestión administrativa y financiera que permitan verificar cual es la situación real de la organización en un momento determinado es por esto que el proyecto propuesto buscar dar soluciones concretas a los problemas y situaciones internas que inciden en los resultados de la empresa "DOSILER S.A", contribuyendo a la mejora de la información para la toma de decisiones y garantizar una estructura sana bajo un financiamiento con mínimo de riesgo.

Coco Express incursionó en el mercado ecuatoriano con un nuevo sistema de extracción y enfriamiento que garantiza la calidad de un producto 100% natural, una forma distinta de ofrecer un producto tradicional, por lo cual ha tenido una gran aceptación en el mercado logrando el posicionamiento de la marca a nivel nacional; sin embargo se debe considerar varios aspectos como la creciente competencia, productos sustitutos, costumbres alimenticias, la satisfacción de la demanda de consumidores, entre otros.

Por lo tanto, es necesario disponer de indicadores financieros que alerten a los administradores las temporadas altas y bajas de un producto, conocer cuál es su competencia directa y que planes de acción se deban seguir para mantener su cuota de mercado. Actualmente la administración de DOSILER S.A. carece de un departamento que analice el nivel de ventas que tiene cada mes y peor aún un indicador de variación año a año.

Si partimos de un estudio de Marketing el único indicador que conoce la administración de la empresa es la oferta de un producto natural, esto genera gran preocupación ya que no se dispone de una herramienta que alerte si las personas de la ciudad de Guayaquil ya no tienen preferencia por el coco y lo estén sustituyendo por una alternativa más económica, lo que provocaría que las ventas se igualen a cero, pero mediante técnicas de análisis financieros se puede realizar el estudio comparativo del nivel de ventas y ejecutar medidas para la mejora continua de las mismas.

Con relación al costo también es de utilidad disponer de un análisis financiero, debido a que la nueva máquina necesita un plan de rendimiento que le pueda representar un justificativo a la administración de haberla adquirido. En este punto se hace hincapié a la capacidad instalada, ya que se necesita conocer cuántos niveles de producto procesa y en cuanto tiempo arroja el artículo hacia el consumidor final. La ausencia de dicha premisa

impide al departamento de ventas establecer una proyección real sobre un presupuesto y definir si el equipo de trabajo ha generado o no el rendimiento que necesita en este caso el local para seguir funcionando.

Otro aspecto que no maneja la administración de DOSILER es el cálculo de la rotación de inventario, en su página web de Coco Express se observó el nivel igualitario de productos, sin embargo no se realiza un detalle sobre el segmento al que apunta dicho producto al público, ni tampoco los detalles que el mismo ofrece al ser adquiridos. Aquí es de gran importancia el análisis financiero de las cuentas de inventarios y ventas, ya que una rápida rotación del primer elemento, asegura que se disponga a tiempo el producto y sea fácilmente comprado por el consumidor final en función a una buena estrategia de marketing.

Uno de los objetivos principales de toda compañía es la satisfacción del consumidor, a través de indicadores que permitan cumplir el abastecimiento de la demanda del producto, la mejora continua de la utilización de los recursos y que esto se vea reflejado en la reducción de costos, evitando así desperdicios y mermas que afecten los resultados de la misma.

La realización del análisis de cualquier empresa sea cual sea su tamaño permite poner cifras concretas a la situación de la empresa, la buena toma de decisiones depende en gran cantidad de la calidad de la información, y esta afecta el resultado de la decisión y consecuentemente afecta a la empresa.

El objetivo básico financiero de toda empresa es el de maximizar el valor de la empresa, en otras palabras, significa incrementar el valor de la riqueza o de su misma inversión, de los propietarios o inversionistas. Es importante resaltar que la maximización de las utilidades, al igual que

maximizar la productividad, minimizar los costos, aprovechar la capacidad instalada o incrementar la utilidad operacional, no son objetivos básicos, pero si conllevan a que la empresa genere valor

La ausencia de un análisis financiero en una empresa impulsa a que se tomen decisiones incorrectas sobre dónde tomar los recursos que financiaran las operaciones en la compañía, actualmente existen entidades financieras que ofertan diferentes condiciones a sus clientes para otorgar capital financiero sin embargo sin un soporte sobre la situación de la compañía impide que dicha empresa tome una adecuada decisión sobre la condición que se acomode a su forma de generar dinero.

Otra variable a tomar en consideración es la incertidumbre de en qué invertir, actualmente se sabe que la compañía DOSILER tiene entre sus activos máquinas que otorgan un diferencial entre la competencia al proveer de un producto con concentración más natural, sin embargo no existen planes de saber hasta cuando utilizar dichas máquinas o planes contingentes para comprar otros activos que les permita disponer de otras alternativas de negocio diferentes al coco.

1.6 Sistematización de la investigación.

- ¿Qué impacto produce a DOSILER S.A él no tener información financiera relevante de las diferentes áreas para la toma de decisiones?
- ¿Por qué es importante realizar un eficiente análisis e interpretación de los Estados Financieros de la compañía DOSILER S.A.?
- ¿Qué factores se toman en consideración para la toma de decisiones oportuna y la evaluación del rendimiento?
-

1.7 Objetivo General de la Investigación.

Comprobar cómo un **análisis e interpretación** de los Estados Financieros de la empresa DOSILER S.A., incide en la **toma de decisiones**, durante el periodo 2013

1.8 Objetivos Específicos de la Investigación.

- Realizar un análisis a los Estados Financieros de la compañía DOSILER S.A.
- Interpretar los resultados obtenidos del análisis financiero de la compañía DOSILER S.A.
- Establecer un modelo de evaluación financiera como herramienta que le sirva a la actual administración en los próximos periodos de gestión.

1.9 Límites de la investigación

Limitaciones de tiempo.

La información a análisis comprenden los resultados de las actividades económicas de la compañía DOSILER S.A. durante todo el año 2013, presentados en estados financieros de Balance General y Estados de Resultados.

Limitaciones de espacio o territorio.

Los estados financieros que se analizan son referidos a las actividades de la compañía DOSILER y en ella se muestra las transacciones que ha realizado en la ciudad de Guayaquil en los diferentes locales que tiene alrededor de la ciudad.

Limitaciones de recursos.

La información tratada se limita exclusivamente a de forma numérica, con cifras que son representadas a través de cuentas personificadas de acuerdo a las NIC y NIIF, su información excluye temas de por qué sucedieron y dónde se originaron, sino solo se deduce como afecta al desarrollo de la compañía.

1.10 Identificación de las variables.

A continuación se van a mencionar las variables del presente estudio:

1.10.1 Variable Dependiente

Tomar decisiones oportunas analizando información pasada.

1.10.2 Variable Independiente

- Análisis de resultados en los estados financieros.
- Interpretación de la información financiera.

1.11 Operacionalización de las variables.

Según Arias (2010) indica que el concepto de Operacionalización de las variables, comprende someter la variable a tres criterios de análisis como los indicadores, valores finales, y tipo de variable, de manera que le permita al investigador, identificar la herramienta para medir el resultado, y proponer

un criterio acertado sobre la situación los parámetros que debe investigar, ocasionando que la propuesta solicitado a responder un problema sea compatible y abarque posibles temas de problemática en el futuro.

TABLA 1 OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES

Variables	Indicadores	Valores finales	Tipo de variable
Análisis financiero.	<ul style="list-style-type: none">• Indicadores financieros.• Análisis horizontal y vertical.	<ul style="list-style-type: none">• Razones de liquidez.• Razones de cobertura.• Razones de actividad.• Razones de rentabilidad.	Continua

Fuente: Proyectos de investigación científica.

Elaborado por: Liseth Alcívar

Capítulo II

FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA

2.1 Antecedentes referenciales y de investigación.

La empresa DOSILER S.A. radicada en la jurisdicción de la República del Ecuador inició en referencia a Servicio de Rentas Internas (2015) sus actividades comerciales el 12 de diciembre del 2003 con establecimiento en la ciudad de Guayaquil. Sin embargo uno de los puntos débiles que muestra hacia la información pública es el cierre de establecimientos registrados en su RUC dónde 2 de los 10 registrados se encuentran abierto, esta imagen muestra que su posicionamiento de mercado no ha sido el ideal llevando al cierre de puntos de venta por la falta de clientes para sostener el costo fijo que incurre el local.

La franquicia Coco Express en la cual comercializa su modelo de negocios la empresa DOSILER S.A. se compone de productos a base de coco, entre los cuales según Coco Express (2015) tenemos: agua de coco, jugo de coco, helados artesanales, helados soft, y granizado. En resumen la franquicia tiene un segmento de mercado amplio donde la necesidad de refrescarse en base a un producto elaborado de coco es el punto de partida para concretar su venta.

Sin embargo la venta del producto se dirige solo a la preferencia del público al coco, quedando fuera de selección si una persona no tiene la afinación con dicha fruta.

La falta de un análisis financiero en la gestión de DOSILER en su modelo de negocios ocasiona la ausencia de evaluar los beneficios que

otorga seguir con la franquicia de Coco Express o extender su comercialización hacia otros productos que podrían ser aceptados u otorgar un beneficio mayor en el mercado de la ciudad de Guayaquil.

Si el modelo de negocios de comercializar Coco Express permiten disponer de una utilidad que cubra costos fijos y variables de su estructura de costos y además de ellos saldar condiciones de un posible apalancamiento financiero, quede un porcentaje para reinvertir, el análisis financiero ofrece a través de su evaluación de balances identificar aquel departamento de la empresa, que partes necesita una adecuación o compra de nuevo activo para mantener o mejorar la productividad presentada en años anteriores.

La falta de un análisis financiero en la compañía hace imposible concretar planes de desarrollo empresarial del producto, un aspecto notable es su composición en el activo corriente, donde el 54.66% del total del activo de la compañía está comprometido por obligaciones a corto plazo, y parte de ese activo corriente que dispone la compañía para responder a sus obligaciones lo conforman partidas de anticipos a proveedores, lo que genera una falta de poder de la compañía sobre los proveedores.

La creación de una cuenta por cobrar como anticipos a los proveedores demuestra que la compañía no ejerce poder en sus abastecedores y obliga a disponer de dinero o especies para poder obtener o comenzar las operaciones para hacerse de su materia prima, lo que conlleva a generar una desventaja, convirtiéndose en un negocio que necesita adiciones de capital para desarrollar sus operaciones.

2.2 Marco Teórico Referencial

Según Van Honre & Wachowicz (2014) para evaluar la situación y el desempeño financiero de una empresa, los analistas necesitan “revisar” diferentes aspectos de su salud financiera. Una de las herramientas que utilizan durante esta revisión es la razón financiera o índice, en la que los datos financieros se relacionan dividiendo una cifra entre la otra.

Para Gitman & Zutter (2012) indica que el análisis de las razones financieras implica dos tipos de comparación. En primer lugar, el analista puede comparar una razón presente con razones pasadas y futuras para la misma empresa. La razón del circulante (la razón del activo y pasivo circulantes) para el presente año se podría comparar con la razón del circulante para el final del año anterior. Cuando las razones financieras se distribuyen en un lapso de varios años (tal vez en una hoja de cálculo), los analistas pueden estudiar la composición del cambio y establecer si la situación y el desempeño financieros de la empresa han mejorado o empeorado a lo largo del tiempo. En suma, no nos interesa tanto una razón en cierto momento, sino a lo largo del tiempo. También con razones presentes y pasadas.

Según Cervantes (2013) el segundo método de comparación implica confrontar las razones de una empresa con las de otras compañías parecidas o con promedios industriales en el mismo periodo. Esta comparación permite conocer la situación y el rendimiento financieros relativos de dicha empresa.

Asimismo, los analistas deben evitar el uso indiscriminado de “reglas generales” para todas las industrias. Es incorrecto el criterio de que todas las compañías tienen por lo menos una razón del circulante de entre 1.5 y 1 (Navarro, 2010).

Para Moncini (2012), el análisis debe ser acorde con el giro en que se desempeña la empresa y con la compañía misma. La verdadera prueba de

liquidez está en si la empresa puede o no pagar sus deudas a tiempo (Baca, 2011).

Con referencia a Miranda (2010), muchas empresas sanas, incluidas las empresas de servicios públicos, tienen dicha capacidad a pesar de que las razones del circulante están muy por debajo del 1.5 y 1. Depende de la naturaleza de la empresa. El hecho de no considerar la naturaleza del giro y de la empresa puede llevar a interpretar de manera equivocada las razones

En la medida de lo posible, se debe estandarizar la información contable de diferentes compañías, Incluso con cifras estandarizadas los analistas deben ser cautelosos al interpretar las comparaciones (Fernandez, 2010).

2.2.1 Tipos de razones.

Las razones financieras que generalmente se usan son esencialmente de dos tipos:

En el primer escenario se tratan de razones aritméticas, las cuales se efectúan mediante operaciones de adición y sustracción. Mientras que para el segundo caso tenemos razones geométricas, las cuales se realizan a través de la multiplicación y la división.

Asimismo, incluso las razones financieras se pueden subdividir en cinco tipos distintos: razones de liquidez, apalancamiento financiero (o deuda), actividad, de rentabilidad y razones de mercado. Ninguna aporta suficiente información para evaluar la situación y el desempeño financieros de las empresas.

Sólo cuando se analiza un grupo de razones se pueden tener juicios razonables. Es necesario tomar en cuenta el carácter estacional de las compañías. Las tendencias fundamentales solamente se pueden evaluar comparando razones y cifras brutas en el mismo periodo del año. No se puede comparar un balance general al 31 de diciembre con uno al 31 de mayo, sino hay que comparar balances al 31 de diciembre.

Aunque el número de razones financieras que se puedan comparar aumenta geométricamente con la cantidad de información financiera. En realidad, las razones que se requieren para evaluar la situación y el desempeño financieros de una compañía son relativamente pocas.

2.2.1.1 Razones de liquidez

Las razones de liquidez se utilizan con el fin de determinar la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, teniendo en cuenta que mientras más alto sean nuestros activos corrientes, mayores serán las posibilidades de poder cubrir las deudas de nuestro pasivo que sean efectuadas a corto plazo.

- Una de las razones de liquidez más generales y frecuentemente aplicadas es la razón del corriente circulante:

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

A través de esta fórmula se puede verificar y determinar si la empresa estaría sujeta a poder cancelar las deudas que sean menores a un año, es decir deudas que sean a corto plazo.

- Un parámetro más conservador de la liquidez es la prueba del ácido o

relación entre el activo disponible y el pasivo circulante:

$$\text{Razón de liquidez} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Esta fórmula tiene similitud con la expresada anteriormente, con la diferencia de que no se toman en cuenta los inventarios realizados por la empresa ya que son considerados como el activo corriente menos efectivo, de tal manera se considera de una manera más efectiva la capacidad de la empresa al momento de cubrir una deuda a corto plazo .

2.2.1.2 Razones de apalancamiento financiero (deuda)

- Si existe una fórmula que permita determinar la relación y el porcentaje entre los pasivos corrientes y el total de pasivos es la siguiente:

$$\text{Razón de concentración de endeudamiento a Corto Plazo} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Pasivo Total}}$$

- Otra manera de poder determinar un apalancamiento es por medio de la razón de apalancamiento a largo plazo, la cual establece el promedio en que los activos están financiados por el pasivo. Su fórmula es:

$$\text{Financiación a Largo Plazo} = \frac{\text{Patrimonio} + \text{Pasivo a Largo Plazo}}{\text{Activo Total}} \times 100$$

- La razón de deuda permite determinar la relación del activo total con el pasivo total y a su vez se puede verificar qué porcentaje de la

empresa está bajo endeudamiento.

$$\text{Razón de deuda} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} \times 100$$

- La capacidad de pago de los intereses financieros permite determinar los gastos que la empresa paga con relación a los intereses por deuda, sean estos a corto o largo plazo. Esta fórmula se la realiza mediante las ventas netas y los ingresos dentro del mismo período.

$$\text{Razón de capacidad de pago de los intereses financieros} = \frac{\text{Gastos Financieros (Intereses)}}{\text{Ventas Netas}}$$

- La fórmula que permite determinar la relación entre las utilidades operacionales y los gastos financieros es la de la razón de cobertura de los intereses financieros, que a su vez verifican capacidad de endeudamiento a través de la incidencia de los gastos financieros con las utilidades dentro de la empresa. A mayor resultado, mejor rendimiento tendrá la empresa.

$$\text{Razón de Cobertura de los Intereses Financieros} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Gastos Financieros (Intereses)}}$$

2.2.1.3 Razones de actividad.

Las razones de actividad, también conocidas como razones de eficiencia o de rotación, sirven para determinar la eficiencia de las empresas en el uso de sus activos.

Las razones de eficiencia o rotación más usadas son:

- Ciclo operativo, permite mostrar el período de rotación del dinero por días; en otras palabras indica qué tiempo demora convertir los inventarios de la empresa en dinero en efectivo.

$$\text{Ciclo Operativo} = \text{Período Promedio de Inventario} + \text{Período Promedio de Cobro de Cartera}$$

- Ciclo Financiero, determina el tiempo que la empresa mantiene comprometido el efectivo.

$$\text{Ciclo Financiero} = \begin{array}{l} \text{Período de Rotación} \\ + \\ \text{Período Promedio de las Cuentas por Cobrar} \\ - \\ \text{Período Promedio de Pago (Proveedores)} \end{array}$$

- La rotación de cartera permite establecer el tiempo en el que las cuentas por cobrar se transforman en dinero en efectivo.

$$\text{Rotación de Cartera} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Cuentas por Cobrar Promedio}}$$

$$\text{Cuentas por Cobrar Promedio} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar Año 1} + \text{Cuentas por Cobrar Año 2}}{2}$$

- La rotación de inventarios permite determinar la eficacia de las ventas y adicional a eso deja proyectar las compras por parte de la empresa para de esta manera evitar que exista exceso de mercadería que no tienen salida en las bodegas.

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de Ventas ó Costo de Producción}}{\text{Inventarios Totales Promedio}}$$

$$\text{Inventarios Totales Promedio} = \frac{\text{Inventarios Totales Año 1} + \text{Inventarios Totales Año 2}}{2}$$

- La rotación de activos operacionales se la calcula de la siguiente manera.

$$\text{Rotación de Activos Operacionales} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Operacionales Brutos}}$$

- La rotación de activos fijos permite determinar las veces que se han usado este tipo de activos dentro de la empresa para de esta manera generar ingresos en las ventas.

$$\text{Rotación de Activo Fijo Neto} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo Bruto}}$$

- La rotación de los activos totales permite determinar las operaciones que han resultado productivas financieramente.

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

- La rotación a proveedores permite verificar los días que la empresa necesita para financiar una compra realizada a nuestros proveedores.

$$\text{Rotación de promedio de pago} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Cuentas por pagar promedio}}$$

- La rotación del capital de trabajo indica que si la rotación es alta, es porque el necesariamente la empresa debe recurrir netamente a un crédito por medio de los proveedores.

$$\text{Rotación de capital de trabajo} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}}$$

- La rotación del patrimonio líquido permite determinar la cantidad de ventas que ha realizado la empresa desde el momento en que los

accionistas realizaron su inversión.

$$\text{Rotación del Patrimonio Líquido} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Patrimonio Líquido}}$$

2.2.1.4 Razones de rentabilidad

Dentro de las razones de rentabilidad tenemos las siguientes:

- El margen de utilidad bruta: permite identificar la capacidad que tiene la empresa al momento de generar utilidades previo a los gastos administrativos y las ventas; así como también, ingresos, egresos e impuestos.

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$$

- El margen de utilidad operacional muestra si el negocio resulta rentable o no, sin contar los ingresos y egresos que se van a generar.

$$\text{Margen de Utilidad Operacional} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$$

- El margen de utilidad neta indica la rentabilidad de la empresa después de haber realizado la apropiación de impuestos del Estado.

$$\text{Margen de Utilidad Neto} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$$

- El rendimiento del activo total determina la participación de los activos de la empresa al momento de generar utilidades.

$$\text{Rendimiento del Activo Total} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Bruto}} \times 100$$

- El rendimiento del patrimonio mide la rentabilidad de la inversión realizada por los accionistas.

$$\text{Rendimiento del Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Netas}}{\text{Patrimonio (sin valorizaciones)}} \times 100$$

- El margen de caja evalúa todas las cuentas que ha generado la caja dentro de la empresa, se la calcula con el componente de EBITDA que es la utilidad antes de los intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones.

$$\text{Margen de Caja} = \frac{\text{EBITDA}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$$

2.2.2 Rentabilidad de la inversión

La última parte de las valoraciones de rentabilidad de la inversión, que se refiere a la capacidad de la empresa de obtener rendimientos altos y positivos del dinero invertido en forma de capital y bienes de capital desplegados para su explotación. Los dos parámetros usados son el rendimiento de los activos (en inglés ROA) y la rentabilidad de los recursos propios (en inglés ROE).

Ambos indicadores son algo similares, y juntos dan una visión más clara del rendimiento de la empresa que por separado, al indicar hasta donde llega el equilibrio de la estructura financiera, por ejemplo, el equilibrio entre financiación de la deuda y financiación del capital. Por ejemplo, un

ROE alto puede ser el resultado de un crecimiento de la empresa altamente apalancado, lo que quedaría indicado en un ROA significativamente más bajo.

Para cada año del periodo de transformación se calculan primero los cambios anuales de la rentabilidad de los activos y de los recursos propios, y luego se calculan los valores medios de la tasa de crecimiento anuales. Los guarismos de rentabilidad se consideran fundamentos secundarios porque los cambios en la estructura del capital pueden “inflarlos artificialmente” y porque pueden no ser el resultado directo de mejoras operativas durante el proceso de transformación.

➤ **Rentabilidad de los recursos propios**

Este indicador nos dice como se usa el dinero de los inversores para generar beneficios y crecimiento de la empresa y por ende, el interés de los inversores de empresa. El valor ROE también indica con que eficiencia puede crecer una empresa sin buscar capital adicional. El valor ROE sin el añadido de capital en forma de recursos o deuda tiene un límite y depende significativamente del sector. Es un buen del rendimiento de la empresa cuando se le compara con la media del sector, pero no tome en cuenta toda la estructura de capital, principalmente la financiación de la deuda para explotación y crecimiento.

➤ **Rendimiento de los activos.**

El parámetro ROA nos dice cuanto beneficio genero la dirección por cada unidad monetaria del activo de la empresa, tanto deuda como capital, con independencia del tamaño de la misma. Un valor alto de ROA es señal

de un buen funcionamiento financiero y operativo. Una empresa muy apalancada tendrá una rentabilidad de los recursos propios mucho más alta que el rendimiento de los activos, dado que la porción de capital del activo total se reduce con el incremento de la deuda.

Así, el valor ROA indicaría si un valor ROE alto es un buen indicador del futuro de la empresa o si no engaña debido a una posición apalancada. Los valores ROA y ROE juntos, cuando se le compara con el sector, son buenos indicadores tanto de eficiencia en el uso del capital disponible para hacer crecer la empresa como de salud financiera a largo plazo. (Tabrizi, 2012)

2.2.3 Capital de trabajo

La definición más básica de capital de trabajo lo considera como aquellos recursos que requiere la empresa para poder operar. En este sentido el capital de trabajo es lo que comúnmente conocemos activo corriente. (Efectivo, inversiones a corto plazo, cartera e inventarios).

La empresa para poder operar, requiere de recursos para cubrir necesidades de insumos, materia prima, mano de obra, reposición de activos fijos, etc. Estos recursos deben estar disponibles a corto plazo para cubrir las necesidades de la empresa a tiempo.

Para determinar el capital de trabajo de una forma más objetiva, se debe restar de los Activos corrientes, los pasivos corrientes. De esta forma obtenemos lo que se llama el capital de trabajo neto contable. Esto supone determinar con cuántos recursos cuentan la empresa para operar si se pagan todos los pasivos a corto plazo.

La fórmula para determinar el capital de trabajo neto contable, tiene gran relación con una de las razones de liquidez llamada razón corriente, la cual se determina dividiendo el activo corriente entre el pasivo corriente, y se busca que la relación como mínimo sea de 1:1, puesto que significa que por cada dólar que tiene la empresa debe un dólar.

Una razón corriente de 1:1 significa un capital de trabajo = 0, lo que nos indica que la razón corriente siempre debe ser superior a 1. Claro está que si es igual a 1 o inferior a 1 no significa que la empresa no pueda operar, de hecho hay muchas empresas que operan con un capital de trabajo de 0 e inclusive inferior.

El hecho de tener un capital de trabajo 0 no significa que no tenga recursos, solo significa que sus pasivos corrientes son superiores a sus activos corrientes, y es posible que sus activos corrientes sean suficientes para operar, lo que sucede es que, al ser los pasivos corrientes iguales o superiores a los activos corrientes, se corre un alto riesgo de sufrir de iliquidez, en la medida en que las exigencias de los pasivos corrientes no alcancen a ser cubiertas por los activos corrientes, o por el flujo de caja generado por los activos corrientes.

Ante tal situación, en la que el flujo de caja generado por los activos corrientes no pueda cubrir las obligaciones a corto plazo y para cubrir las necesidades de capital de trabajo, se requiere financiar esta iliquidez, lo que se puede hacer mediante capitalización por los socios o mediante adquisición de nuevos pasivos, solución no muy adecuada puesto que acentuaría la causa del problema y se convertiría en una especie de círculo vicioso.

2.2.4 El capital de trabajo y el flujo de caja.

El capital de trabajo tiene relación directa con la capacidad de la empresa de genera flujo de caja. El flujo de caja o efectivo, que la empresa genere será el que se encargue de mantener o de incrementar el capital de trabajo.

La capacidad que tenga la empresa de generar efectivo con una menor inversión o u una menor utilización de activos, tiene gran efecto en el capital de trabajo. Es el flujo de caja generado por la empresa el que genera los recursos para operar la empresa, para reponer los activos, para pagar la deuda y para distribuir utilidades a los socios.

Una eficiente generación de recursos garantiza la solvencia de la empresa para poder asumir los compromisos actuales y proyectar futuras inversiones sin necesidad de recurrir a financiamiento de los socios o de terceros. El flujo de caja de la empresa debe ser suficiente para mantener el capital de trabajo, para reponer activos, para atender los costos de los pasivos, y lo más importante; para distribuir utilidades a los socios de la empresa.

2.2.5 Capital de trabajo neto operativo

El capital de trabajo neto operativo, es la suma de Inventarios y cartera, menos las cuentas por pagar. Básicamente, la empresa gira en torno a estos tres elementos. La empresa compra a crédito los inventarios, eso genera cuentas por pagar. Luego esos Inventarios los vende a crédito, lo cual genera la cartera.

La administración eficaz y eficiente de estos tres elementos, es lo que asegura un comportamiento seguro del capital de trabajo.

La empresa debe tener políticas claras para cada uno de estos

elementos. Respecto a los inventarios, estos deben ser solo los necesarios para asegurar una producción continua, pero no demasiados porque significaría inmovilizar una cantidad de recursos representados en Inventarios almacenados a la espera de ser realizados.

Respecto a la cartera, y entendiendo que esta representa buena parte de los recursos de la empresa en manos de clientes, debe tener políticas óptimas de gestión y cobro, y en cuanto al plazo que se da a los clientes, este debe estar acorde con las necesidades financieras y los costos financieros que pueda tener la empresa por tener recursos sobre los cuales no puede disponer y que no están generando rentabilidad alguna, a no ser que se adopte una política de financiación que ofrezca un rendimiento superior al costo financiero que generarían esos mismos recursos.

En cuanto a la política de cuentas por pagar, por su costo financiero, debe ser muy sana. Caso contrario que se debe dar en la cartera, en las cuentas por pagar, entre más plazo se consiga para pagar las obligaciones, mucho mejor. Igual con los costos financieros, entre menor sea la financiación más positivo para las finanzas de la empresa.

Como se puede observar, el concepto de capital de trabajo es mucho más que un conjunto de recursos a disposición de la empresa; es además, la manera como se debe administrar ese conjunto de recursos y elementos participantes en la generación del capital de trabajo (Gerencia Administrativa, 2011).

2.2.6 El capital circulante, fondo de rotación o fondo de maniobra.

Recibe cualquiera de estos nombres aquella parte del activo corriente que se está financiando con capitales permanentes (pasivo no corriente o recursos propios) o, visto de otra forma, es la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente (exigible a corto plazo)

$$\text{Capital circulante} = \text{AC} - \text{PC} = (\text{PNC} + \text{N}) - \text{ANC}$$

Siendo:

AC: Activo corriente

PNC: Pasivo no corriente o exigible a largo plazo

PC: Pasivo corriente o exigible a corto plazo

N: Patrimonio neto o recurso propios de la empresa

ANC: Activo no corriente

PNC + N: Financiación permanente de la empresa

Todas las empresas siguen un ciclo dinero-mercancía-dinero. El empresario invierte (además de en el ciclo de capital, que es más largo) recursos económicos en adquirir materias primas, que más tarde se transforman (si la empresa es industrial), se vende y se cobran, con lo que se recupera el dinero invertido en el ciclo de explotación. Pero una vez que el ciclo ha llegado a su fin, el empresario (si trabaja con la premisa de que la empresa desea seguir funcionando) debe reinvertir ese dinero para alimentar el nuevo ciclo de explotación que comienza.

Esto implica que el activo corriente que constantemente se reinvierte nunca se va a transformar en dinero disponible, está inmovilizado, ya que una vez “cosechado” se vuelve a utilizar, por lo que no debe financiarse con deudas a corto plazo, pues una vez que llegue el vencimiento de esta no se

podrá hacer frente a ellas con un activo que nunca se hace líquido. Este activo corriente que debería financiarse con capitales permanentes (incluso algunos autores dicen que solo con recursos propios, ya que nunca se hace líquido, aunque transitoriamente con deudas a largo plazo hasta conseguirlos) recibe el nombre de fondo de rotación, fondo de maniobra o capital circulante.

De igual modo, la empresa también se encuentra con aumentos y disminuciones de su activo corriente de forma puntual, normalmente por causas estacionales, por ejemplo, porque hay mayores o menores ventas en verano (aumentarán o disminuirán las mercaderías, los créditos a clientes, el dinero de caja, etc.). Los recursos invertidos en estas puntas de activo corriente si se transformaran en liquidez cuando el ciclo de explotación finalice, ya que no deberán reinvertirse, y pueden utilizarse para hacer frente a las deudas con que se financian. Por tanto, las variaciones coyunturales de activo corriente si se pueden financiar con pasivos corrientes (deudas a corto plazo)

Así pues, la empresa debe saber cuándo las variaciones de activo corriente son solo transitorias (algo más de ventas en Navidades), que implican la posibilidad de financiarlas con pasivo corriente, y cuando esas variaciones son estructurales, es decir, la empresa ha crecido, vende más de forma permanente y ese incremento de actividad lleva aparejado un aumento de mercaderías, créditos a clientes, etc., que se deben financiar con capitales permanentes (aumentan nuestro fondos de maniobra).
Escribano (2011)

2.2.7 Días de pago.

Es tremendamente útil, de cara a planificar nuestra liquidez, el establecimiento claro de unas previsiones de pagos (proveedores, nómina,

seguros sociales, etc.) para evitar descubiertos en cuenta. Fijar unos días de pago periódicos mensuales ayuda a controlar los pagos, pues de esta forma podremos ordenar dichos pagos por fecha de vencimiento y realizarlos esos días. Debemos considerar que no siempre es posible determinar con exactitud la cuantía exacta de todos los pagos a realizar, si bien debemos intentar que la precisión sea la máxima posible. La clave es elegir la fecha del mes donde realizaremos los pagos y muy en especial el número de días de pago al mes.

En cuanto a la fecha, lo lógico es establecerla en el momento o justo después de cuando preveamos el mayor flujo de cobros del periodo. Por ejemplo, si cobramos a nuestros clientes mediante recibo a finales de mes, puede ser conveniente fijar el día de pago a principios del mes siguiente pues se presupone que dispondremos de mayor liquidez.

Si por el contrario les cobramos a principios de mes, puede ser mejor establecer la fecha de pago a mediados de mes, típicamente el día quince. De incluso mayor importancia y más difícil fijación es el número de días de pago mensuales; este número es crucial en el sentido de que nos puede proporcionar una valiosa financiación por parte de nuestros proveedores.

Si fijamos un día de pagos al mes dispondremos de un crédito medio de unos quince días. Como es lógico, todos los pagos que por cualquier razón no entre en la remesa de ese día (proveedor que no ha enviado la factura, discrepancias, etc.) tendrán que esperar al día de pago del siguiente mes.

Si establecemos dos días de pago al mes, el crédito medio será, lógicamente, la mitad que el anterior, esto es, de unos 7,5 días, mientras que si fijamos tres días de pago el crédito medio queda reducido a aproximadamente la tercera parte, es decir, unos 5 días. La primera

impresión puede parecer muy clara: fijemos un solo día de pago al mes; sin embargo, en la práctica esto puede no ser nada fácil pues habrá proveedores que no estén dispuestos a financiarnos tanto tiempo.

De manera muy sencilla y aun a riesgo de simplificar, podríamos decir que, con carácter general, será nuestro poder de negociación el que determine en buena medida nuestros días de pago. El ejemplo anterior podría extenderse incluso a fijar más de 3 días de pago al mes, por ejemplo uno a la semana. Lo anterior se sintetiza en el siguiente cuadro:

TABLA 2 ANÁLISIS DE CARTERA

Días de pago mensuales	Días de crédito medio obtenidos
1	15
2	7,5
3	5

Fuente: Razones Financieras de Empresas.

Elaborado por: Liseth Alcívar – Diana Asunción.

2.3 Marco Legal.

Para el presente proyecto se proyectara la NIIF 7 por el objetivo de requerir a las entidades que permita a sus estados financieros revelar información que permita a los analistas evaluar:

- a) La relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y en el rendimiento de la entidad.

- b) La naturaleza y alcance de los riesgos procedentes de los instrumentos financieros a los que la entidad se haya expuesto durante el periodo y lo éste al final del periodo sobre el que se informa, así como la forma de gestionar dichos riesgos. La información a revelar cualitativa describe los objetivos, las políticas y los procesos de la gerencia para la gestión de dichos riesgos. La información cuantitativa a revelar da información sobre la medida en que la entidad está expuesta al riesgo, basándose en información provista internamente al personal clave de la dirección de la entidad. Juntas, esta información a revelar da una visión de conjunto del uso de instrumentos financieros por parte de la entidad y de la exposición a riesgos que éstos crean.

La NIIF se aplica a todas las entidades, incluyendo a las que tienen pocos instrumentos financieros y a las que tienen muchos instrumentos financieros.

Cuando esta NIIF requiera que la información se suministre por clases de instrumentos financieros, una entidad los agrupará en clases que sean apropiadas según la naturaleza de la información a revelar y que tengan en cuenta las características de dichos instrumentos financieros. Una entidad suministrará información suficiente para permitir la conciliación con las

partidas presentadas en las partidas del estado de situación financiera.

Los principios contenidos en esta NIIF complementan a los de reconocimiento, medición y presentación de los activos financieros y los pasivos financieros de la NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación y de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

El objetivo de la NIC 32 consiste en establecer principios para la presentación de los instrumentos financieros como pasivos o patrimonio neto, así como para la compensación de activos financieros y pasivos financieros. Se aplicará en la clasificación de los instrumentos financieros, desde la perspectiva del emisor, en activos financieros, pasivos financieros e instrumentos de patrimonio; en la clasificación de los intereses, dividendos y pérdidas y ganancias relacionados con ellos, y en las circunstancias en que los activos financieros y los pasivos financieros puedan ser objeto de compensación.

Los principios de esta Norma complementan los relativos al reconocimiento y valoración de los activos financieros y pasivos financieros de la NIC 39 Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración, así como los relativos a la información a revelar sobre los mismos de la NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar.

Según la NIC 32 indica las siguientes definiciones financieras:

Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar, simultáneamente, a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad. Un activo financiero es cualquier activo que posea una de las siguientes formas:

Efectivo, es un instrumento de patrimonio neto de otra entidad

Un derecho contractual: a recibir efectivo u otro activo financiero de otra entidad; o a intercambiar activos financieros o pasivos financieros con otra entidad, en condiciones que sean potencialmente favorables para la entidad.

Un contrato que sea o pueda ser liquidado utilizando instrumentos de patrimonio propio de la entidad, y sea: un instrumento no derivado, según el cual la entidad estuviese o pudiese estar obligada a recibir una cantidad variable de los instrumentos de patrimonio propio, o un instrumento derivado que fuese o pudiese ser liquidado mediante una forma distinta al intercambio de una cantidad fija de efectivo, o de otro activo financiero, por una cantidad fija de los instrumentos de patrimonio propio de la entidad.

Para esta finalidad, no se incluirán entre los instrumentos de patrimonio propio de la entidad aquéllos que sean, en sí mismos, contratos para la futura recepción o entrega de instrumentos de patrimonio propio de la entidad. Un pasivo financiero es cualquier pasivo que presente una de las siguientes formas: Una obligación contractual: de entregar efectivo u otro activo financiero a otra entidad; o de intercambiar activos financieros o pasivos financieros con otra entidad, en condiciones que sean potencialmente desfavorables para la entidad; o un contrato que sea o pueda ser liquidado utilizando los instrumentos de patrimonio propio de la entidad, y sea: un instrumento no derivado, según el cual la entidad estuviese o pudiese estar obligada a entregar una cantidad variable de instrumentos de patrimonio propio; o un instrumento derivado que fuese o pudiese ser liquidado mediante una forma distinta al intercambio de una cantidad fija de efectivo, o de otro activo financiero, por una cantidad fija de los instrumentos de patrimonio propio de la entidad.

Para este propósito, no se incluirán entre los instrumentos de

patrimonio propio de la entidad aquéllos que sean, en sí mismos, contratos para la futura recepción o entrega de instrumentos de patrimonio propio de la entidad. Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad, después de deducir todos sus pasivos. Valor razonable es el importe por el cual puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo, entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua.

2.3.1 Presentación de Estados Financieros según NIC 32

Pasivos y patrimonio neto.

El emisor de un instrumento financiero lo clasificará en su totalidad o en cada una de sus partes integrantes, en el momento de su reconocimiento inicial, como un pasivo financiero, un activo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de pasivo financiero, de activo financiero y de instrumento de patrimonio.

Obligación contractual.

Un elemento clave para diferenciar un pasivo financiero de un instrumento de patrimonio, es la existencia de una obligación contractual, que recae sobre una de las partes implicadas en el instrumento financiero (el emisor), consistente en entregar efectivo u otro activo financiero a la otra parte (el tenedor), o intercambiar activos financieros o pasivos financieros con el tenedor en condiciones que sean potencialmente desfavorables para el emisor. Aunque el tenedor de un instrumento de patrimonio pueda tener

derecho a recibir una proporción de los dividendos o de otros repartos de partidas del patrimonio, el emisor no tendrá la obligación contractual de realizar dichos repartos, porque no puede ser requerido para que entregue efectivo u otro activo financiero a la otra parte.

Activos financieros y pasivos financieros.

El efectivo (o caja) es un activo financiero porque representa un medio de pago y, por ello, es la base sobre la que se valoran y reconocen todas las transacciones en los estados financieros. Un depósito de efectivo en un banco o entidad financiera similar es un activo financiero porque representa, para el depositante, un derecho contractual para obtener efectivo de la entidad o para girar un cheque u otro instrumento similar contra el saldo del mismo, a favor de un acreedor, con el fin de pagar un pasivo financiero.

2.3.2 Reconocimiento y valoración según NIC 39

El objetivo de esta Norma consiste en establecer los principios para el reconocimiento y valoración de los activos financieros, los pasivos financieros y de algunos contratos de compra o venta de elementos no financieros. Las disposiciones para la presentación de información sobre los instrumentos financieros figuran en la NIC 32 Instrumentos financieros: Presentación. Las disposiciones relativas a la información a revelar sobre instrumentos financieros están en la NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar.

El valor razonable de un instrumento financiero, en el momento del reconocimiento inicial, es normalmente el precio de la transacción. No obstante, si parte de la contraprestación entregada o recibida es por alguna

causa diferente del instrumento financiero, el valor razonable del instrumento financiero se estima recurriendo a una técnica de valoración.

Por ejemplo, el valor razonable de un préstamo o partida a cobrar a largo plazo, que no devenga intereses, puede estimarse como el valor actual de todos los flujos de efectivo futuros descontados utilizando los tipos de interés de mercado que prevalecen para instrumentos similares con calificaciones crediticias parecidas. Todo importe adicional prestado será un gasto o un menor ingreso, a menos que cumpla con los requisitos para su reconocimiento como algún otro tipo de activo.

2.4 Marco Conceptual

Ciclo de efectivo

Diferencia en términos de liquidez, que se produce entre el período de cobro de clientes por las ventas realizadas y el período de pago a proveedores, por las adquisiciones o suministros de ellos recibidos, Sabino (2015).

Apalancamiento Financiero

Se dice que el apalancamiento es positivo o conveniente cuando la rentabilidad de la inversión es superior al coste de los recursos, lo cual produce un mayor rendimiento de los recursos financieros de las empresas por el propio efecto del endeudamiento. Relación entre los recursos propios y los recursos ajenos. Grado de endeudamiento, Sabino (2015).

Rendimiento.

Rentabilidad anual de un valor calculado como un porcentaje sobre su precio actual de mercado. En el caso de las acciones, hay una diferencia entre la rentabilidad de las ganancias y la rentabilidad del dividendo, aquel se calcula sobre beneficios netos y este último sobre dividendos declarados. La rentabilidad del dividendo se encuentra normalmente por debajo de la rentabilidad de las ganancias debido a los beneficios retenidos, Sabino (2015).

Capital

Palabra utilizada para referirse a un factor de producción producido por el sistema económico. Los bienes de capital son bienes producidos, que se utilizan como factores para una nueva producción. Como tal, el capital puede distinguirse de la tierra y el trabajo, que convencionalmente no se consideran que sean producidos por el sistema económico. Como consecuencia de su carácter heterogéneo, su medición se ha convertido en motivo de una gran controversia en la teoría económica. Palabra también se utiliza para referirse a los activos financieros, Sabino (2015).

Activo

Cualquier cosa tangible o intangible sobre lo que una persona natural o jurídica posea un derecho o propiedad; en un sentido restringido, el activo se limita a cosas materiales o intangibles que tengan un valor monetario y que sean capaces de generar un flujo de ingresos o beneficios futuros a su poseedor, Sabino (2015).

Inversión

Una inversión es un activo o algún tipo de bien que se compra con la esperanza de que genere ingresos o se revalorice en el futuro.

En todo acto de invertir intervienen los siguientes elementos: sujeto que invierte, ya sea persona física o jurídica, activo en el que se invierte, coste que supone la renuncia a una satisfacción en el presente y esperanza de una recompensa en el futuro, Sabino (2015).

Obligaciones

Valor mobiliario que representa cada una de las partes alícuotas en que se divide una deuda, en forma de empréstito, contraída por una sociedad mercantil o por cualquier otra institución, privada o pública, con la facultad para ello. Las obligaciones suelen ser de plazos superiores a cinco años, Sabino (2015).

Pasivo

Conjunto de obligaciones de una empresa, Sabino (2015).

Tasa Interna de Retorno (TIR)

Rédito de descuento que iguala el valor actual de los egresos con el valor futuro de los ingresos previstos. Se utiliza para decidir sobre la aceptación o el rechazo de un proyecto de inversión. Para ello, la TIR se compara con una tasa de corte. Si la tasa de rendimiento del proyecto – expresada por la TIR- supera la tasa de corte, se acepta; e caso contrario, se rechaza, Sabino (2015).

Utilidad

Calidad de un objeto, bien o servicio que es percibido y apreciado por el usuario. Beneficio, Sabino (2015).

Tasa Activa

Tasa de interés que cobra una institución financiera a sus deudores por el uso de un capital. Las tasas activas varían de acuerdo con el riesgo que represente esa operación de crédito (a mayor riesgo mayor tasa) también se establecen de acuerdo con el plazo al que se haya prestado. se espera que a menor tasa mayor será la demanda de crédito y al contrario a mayor tasa los prestatarios estarán menos motivados a pedir un préstamo, Sabino (2015).

Tasa Pasiva

Es el porcentaje que los intermediarios financieros pagan a sus depositantes por captar sus recursos, Sabino (2015).

Ganancia

Importe residual que queda tras haber deducido de los ingresos los gastos (incluyendo, en su caso, los correspondientes ajustes para mantenimiento del capital). Si los gastos superan a los ingresos, el importe residual es una pérdida. Toda cantidad por encima de la requerida para mantener el capital del principio del ejercicio es ganancia. Es sinónimo de beneficio, Sabino (2015).

Gasto

Reconocimiento contable de que el patrimonio neto de la sociedad ha sufrido un decremento como consecuencia de la salida de dinero por la adquisición de un bien o servicio, o de manera extraordinaria de operaciones financieras o de otro tipo, Sabino (2015).

Estructura de Capital

Financiamiento permanente a largo plazo de la empresa representada por deuda a largo plazo, capital preferente y capital contable (el capital contable consta de capital social, el superávit de capital y las actividades retenidas). La estructura de capital es distinta de la estructura financiera porque esta última incluye también el pasivo a corto plazo y las ventas de reserva, Sabino (2015).

Capítulo III

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

En el presente capítulo de investigación se describe el tipo de investigación y los métodos a emplear para posteriormente realizar el análisis de resultados y resolución del problema propuesto. Este capítulo representa su importancia, debido a que muestra cómo se debe realizar el tratamiento de la información y cómo afrontar las variables obtenidas en la recolección de datos, los puntos a tratar en el mismo son los siguientes:

- Establecer el enfoque de la investigación.
- Describir el método de la investigación para definir datos.
- Definir las herramientas de recolección de datos.
- Describir las técnicas para evaluar o analizar los resultados.

Al finalizar el presente capítulo, se tuvo una idea clara de cómo analizar la información recopilada, y bajo qué criterios definidos en el marco teórico, se pudieron emitir juicios sobre la situación que presentaba la compañía DOSILER S.A. permitiendo a través de un análisis a los estados financieros, conocer cómo actualmente se encontraba la misma, o quizás deba incurrir en mejoras que garanticen un próspero desarrollo económico sobre su capital.

Por tratarse de una investigación tipo cualitativa, para el logro de los objetivos planteados dentro del presente estudio de investigación, se han tomado en cuenta los siguientes métodos:

3.1.1 Método Analítico

Dentro del presente estudio de investigación se ha encontrado el método que más podría llegar a lograr el objetivo al cual se desea llegar, en este caso es el método analítico, ya que consiste en obtener datos que muestren la realidad de la empresa y luego emitir criterios sobre la realidad económica de la misma.

3.1.2 Método Aplicado-Descriptivo

La principal finalidad de la presente investigación, es realizar un análisis sobre los estados financieros de la compañía DOSILER, sin embargo no se necesita que luego de la recolección de datos, se agregue un factor o variable que alteren los resultados de la compañía, ya que dicho análisis se realiza sobre información histórica reflejada sobre el rendimiento de la compañía.

En este caso se trata de aplicar un análisis financiero a partir de fórmulas aprendidas a lo largo de la carrera estudiantil a valores reales, arrojados por tres años de gestión de la compañía Dosiler.

También requiere el uso de la investigación descriptiva, porque al final del análisis de resultados trata de crear un escenario donde se especifica el problema y hace realce a la importancia de aplicar ciertas fórmulas que determinen a tiempo el desarrollo económico de la compañía.

3.2 Población y Muestra

3.2.1 Población

La población se puede definir como el universo o el total de un elemento, objeto o individuo que está siendo estudiado o analizado.

Para el presente estudio de investigación, el número de la población es de 4 personas debido a que son las que conforman el departamento contable que es hacia donde se está dirigiendo la tesis, cuyos puestos de trabajo son los siguientes:

- Jefe Administrativo (1)
- Asistente Contable (2)
- Contador Externo (1)

3.2.2 Muestra

Dentro del presente estudio de investigación no se empleará la fórmula de muestreo debido a que se está procediendo a analizar un sólo objeto, que en este caso es la información financiera de la empresa **DOSILER S. A. de la ciudad de Guayaquil, periodo 2013**

Por tal motivo la finalidad del presente estudio es de analizarlos y ver de qué manera se puede proceder a tener un mejor manejo dentro de los registros contables; y que a su vez el producto tenga más aceptación dentro del mercado ya que como se indicó anteriormente algunos locales tomaron la decisión de cerrar pese a que los productos finales, en su mayoría son

comercializados teniendo como ingrediente principal el coco.

3.3 Técnicas e Instrumentos de recolección de datos

Dentro del presente estudio de investigación, las técnicas e instrumentos de recolección de datos que se procederán a emplear son los siguientes:

- Entrevista.
- Observación.
- Ficha de análisis de datos.

Adicionalmente se harán un análisis horizontal y vertical de los estados financieros registrados por la empresa desde el año 2012 hasta el año 2013.

3.3.1 Entrevista

Para el presente proyecto de investigación se hará uso de la entrevista ya que se desean conocer las opiniones que tienen los empleados del departamento contable, el tipo de entrevista más adecuado al tema, sería en este caso la entrevista personal.

3.3.2 Observación

Para la presente investigación se usa la observación para hacer lectura de datos que se encuentran clasificados de forma ordenada en los balances que presenta la compañía DOSILER.

Se tiene como referencia que cada activo representa los bienes que posee la empresa para su funcionamiento, el pasivo las obligaciones por cumplir frente a elementos externos que aportan con recursos para elaborar el producto pero que demandan dinero que representa el beneficio otorgado a la compañía, y el patrimonio o capital fundamentado en el aporte de los socios y los beneficios o pérdidas obtenidas en cada ejercicio económico.

3.3.3 Ficha de análisis de datos

Las fichas de análisis de datos son herramientas que permiten al investigador recopilar, estudiar o analizar los datos que se han obtenido a lo largo del estudio de investigación, en este caso de los estados financieros desde el año 2012 hasta el 2013 por parte de la empresa DOSILER.

3.4 Tratamiento a la información.- Procesamiento y Análisis

Con la finalidad de poder determinar el análisis y la interpretación de los Estados Financieros de la empresa DOSILER S.A. durante el año 2013 se procedieron a realizar las técnicas de recolección de datos detalladas anteriormente. A través de las siguientes respuestas obtenidas en la entrevista al personal del departamento contable se procede a mostrar cuán importante es realizar dichos análisis dentro de la empresa.

3.5 Resultados de la entrevista.

La entrevista se desarrolló en la compañía Dosiler S.A. apuntado al

departamento administrativo a cargo de la Eco. Carolina Rojas Ramírez, quien se encarga de coordinar con el personal a su cargo la gestión de registrar las transacciones y con la ayuda de un contador externo presentar oportunamente los balances, con la finalidad de cumplir las obligaciones financieras con los entes de gobierno o para solicitar préstamos a una entidad bancaria.

Actualmente para procesar la información, la compañía DOSILER S.A. posee a su cargo dos auxiliares, que a su vez identifican la naturaleza de las transacciones y lo clasifican en cuentas con la finalidad de ayudar a la elaboración de balances, donde el contador se encarga de la revisión final para posteriormente presentarlos. La falencia existe y que sube el riesgo de análisis de la compañía esta cuando el contador no asiste todos los días a la compañía, y aparece en los tiempos finales cuando ya es hora de declarar.

Sin embargo el cumplimiento de presentar los balances lo vuelve la única razón por la cual hay que elaborarlos, suprimiendo así la necesidad de un análisis que identifique aquellos puntos que promuevan potenciarlos o a su vez suprimirlos a fin de conseguir la eficiencia en la organización. No existe un interés de la gerencia en base a la pregunta 4 por realizar un análisis financiero, ya que solo se plantea cumplir con los organismos de control y no muestra detalle de conocer hacia donde apuntar la compañía en los próximos 5 años.

Otro punto que vale recalcar está en que los balances no se presentan de manera mensual, tampoco existe una política que indique la importancia de presentarlos, lo que pone en riesgo el cumplimiento de las auxiliares en el modo de procesar información o el tiempo que dispone para la presentación final. También se muestra la incertidumbre de estar frente a Estados Financieros que no son confiables y mal clasificados por el tiempo limitado que tiene el contador para procesarlo.

El desconocimiento de aplicar ratios financieros también es latente en el grupo de trabajo, ya que si se desconoce esta variable con mayor razón se imposibilidad poder aplicarlos. Aquí es donde se visualiza que los inconvenientes están desde la no exigencia de realizar un análisis financiero sobre los balances, hasta una falta de capacitación del personal en aplicarlos.

3.7 Análisis e Interpretación de Estados Financieros 2013 DOSILER S.A.

Resultados de razones de liquidez.

Estas razones ayudan a determinar si la compañía DOSILER S.A. posee suficientes activos financieros líquidos para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, entendiendo que sean pagos a proveedores u obligaciones con el pago por concepto de impuesto, tal como se muestra en el marco teórico, estas razones de liquidez se dividen en dos partes, un de corriente circulante, y otra denominada prueba ácida.

La prueba de razón corriente se compone de activo corriente para el pasivo corriente, a continuación se muestra la operación realizada:

Razón corriente circulante 1.00

Activo Corriente 284,319.64
Pasivo Corriente 284,339.87

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

$$\text{Razón Corriente} = \frac{284,319.64}{284,339.87}$$

$$\text{Razón Corriente} = 1$$

El resultado de uno, garantiza que por cada dólar adquirido a corto plazo, existe un dólar disponible para cubrirlo, la desventaja de esta fórmula, es la inclusión de inventario en el activo corriente, que muchas veces no se vende de forma rápida, y en una negociación real el proveedor no puede recibir un pago en la misma mercadería que se le entrega a la compañía. En razón a este justificante, se procede a deducir del activo corriente la cuenta de inventarios, obteniendo como resultado lo siguiente:

Razón corriente circulante, prueba ácida 0.91

Activo Corriente 284,319.64
Pasivo Corriente 284,339.87
Inventario 24,793.03

$$\text{Razón de liquidez} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

$$\text{Prueba ácida} = \frac{284,319.64 - 24,793.03}{284,339.87}$$

$$\text{Prueba ácida} = 0.91$$

El resultado de la prueba circulante sin inventario denominada prueba ácida, tiene \$0.91 centavos, es decir que por cada dólar adquirido en

obligaciones a corto plazo, la compañía Dosiler puede pagar \$0.91 centavos, o tiene la capacidad de cubrir, según el resultado es bueno, ya que el negocio de la compañía es vender su inventario, por lo tanto los planes de venta están ideados para crear formar efectivas de venta de estos productos.

Resultados de razones de apalancamiento financiero.

El apalancamiento financiero es una forma que las empresas ecuatorianas buscan para solventar sus capacidades para adquirir bienes, o crear planes de acción para lograr el desarrollo económico de la compañía. En este caso en la evaluación financiera fue aplicada las siguientes razones:

Razón de concentración de endeudamiento a corto plazo, la misma que consiste en determinar, la estructura por la que se compone el pasivo total, es decir que tanto porcentaje de dinero es exigible para la compañía DOSILER S.A. a corto plazo, como resultado de esta razón se tiene la siguiente operación.

Razón de concentración de endeudamiento a Corto Plazo		0.85
Pasivo corriente	284,339.87	
Pasivo total	334,198.21	

$$\text{Razón de concentración de endeudamiento a Corto Plazo} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Pasivo Total}}$$

$$\text{Razón de concentración de endeudamiento a Corto Plazo} = \frac{284,339.87}{334,198.21}$$

$$\text{Razón de concentración de endeudamiento a Corto Plazo} = 0.85$$

Como resultado se obtiene que la exigencia de obligaciones con terceros a corto plazo es del 85%, es decir que la compañía DOSILER S.A. en el 2013 operó sus actividades comerciales adquiriendo obligaciones a

corto plazo. Si esta estructura es inevitable, la administración debe tomar en cuenta que debe disponer de dinero en efectivo para que en cualquier momento pueda responder a sus obligaciones. También se recomienda que la administración determine su capital de trabajo, y pueda suprimir algunas cosas de la administración, ya que lo ideal es contar con menos obligaciones a corto plazo, de manera que se logre disminuir el riesgo de quiebra del modelo de negocios.

La siguiente operación a realizar, es el cálculo del financiamiento a largo plazo, en el cual comprende la suma entre el patrimonio de la compañía con el pasivo a largo plazo, quiere decir el porcentaje que la empresa debe pagar pero con plazo mayor a un año, como resultado de la aplicación de esta razón financiera, se obtuvo el siguiente resultado.

Financiación a Largo Plazo	48%
Patrimonio	209,438.58
Pasivo a largo plazo	49,858.34
	543,636.79

$$\text{Financiación a Largo Plazo} = \frac{\text{Patrimonio} + \text{Pasivo a Largo Plazo}}{\text{Activo Total}} \times 100$$

$$\text{Financiamiento a Largo Plazo} = \frac{209,438.58 + 49,858.34}{543,636.79} \times 100$$

$$\text{Financiamiento a Largo Plazo} = 48\%$$

Como resultado se obtiene que en el año 2013 la compañía DOSILER S.A. tiene comprometido en sus activos el pago del 48% de deuda a largo plazo y el patrimonio con sus accionistas, es decir que más del 50% debe pagar en una exigencia a corto plazo, con lo cual se recomienda a la administración tratar de realizar un financiamiento a largo plazo, ya que su modelo de negocios demanda gran parte de crédito con sus proveedores para funcionar normalmente.

El siguiente parámetro a aplicar es la razón de deuda, para saber

cuántos dólares debe de disponer la administración por cada activo que adquiere.

Razón de deuda	61%
Pasivo total	334,198.21
Activo Total	543,636.79

$$\text{Razón de deuda} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} \times 100$$

$$\text{Razón de deuda} = \frac{334,198.21}{543,636.79} \times 100$$

$$\text{Razón de deuda} = 61\%$$

En la razón de deuda se muestra que la administración por cada dólar que la empresa posea, debe en deuda \$0.61 centavos, demostrando así la participación en pasivos que se tiene sobre los activos de DOSILER S.A., también se deduce que los \$0.39 centavos faltantes corresponden a la obligación que se tiene con los accionistas de la compañía.

Razón de capacidad de pago de los intereses financieros	0.01
Gastos financieros (intereses)	10,762.60
Ventas Netas	1,803,705.67

$$\text{Razón de capacidad de pago de los intereses financieros} = \frac{\text{Gastos Financieros (Intereses)}}{\text{Ventas Netas}}$$

$$\text{Razón de capacidad de pago de los intereses financieros} = \frac{10,762.60}{1,803,705.67}$$

$$\text{Razón de capacidad de pago de los intereses financieros} = 0.01$$

Para la capacidad de pago de cubrir el valor de los intereses por préstamos bancarios, con la fuente de ingresos por un año de gestión, se obtuvo que el efecto es de 0.01 de interés por cada dólar que se generan en ventas, este resultado es positivo ya que los ingresos de la compañía no están siendo absorbidos en su totalidad por los intereses, otorgando un

posible desarrollo de la compañía.

Tomando como presente la incursión de intereses en el balance general de la compañía, se aplicó la cobertura de intereses financieros con relación a la utilidad operacional, es decir, el beneficio luego de deducir costos y gastos administrativos que sin ellos es imposible generar ventas. Esta razón se la denomina razón de cobertura de los intereses financieros, y se lo aplica de la siguiente manera:

Razón de cobertura de los Interes Financieros	10.25
Utilidad Operacional	110,268.34
Ventas Netas	1,803,705.67
Costo de ventas	1,239,279.83
Gastos operativos	454,157.50
Gastos financieros (intereses)	10,762.60

$$\text{Razón de Cobertura de los Intereses Financieros} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Gastos Financieros (Intereses)}}$$

$$\text{Razón de cobertura de los intereses financieros} = \frac{110,268.34}{10,762.60}$$

$$\text{Razón de cobertura de los intereses financieros} = 10.25$$

Se tiene como resultado que por cada dólar de interés destinado para el pago a la institución financiera, existen \$10.25 dólares de beneficio disponibles, con esto se garantiza el resultado anterior, que los intereses no se llevan el beneficio obtenido por concepto de ventas.

Resultados de razones de actividad.

Sobre las razones de actividad, se evalúan las cuentas de balance que intervienen de manera directa en el giro del negocio, en ellas se encuentran las cuentas por cobrar para identificar el grado de flexibilidad con la que ejerce poder los clientes sobre el modelo de negocios, las cuentas por pagar, para determinar el grado de negociación o poder que tiene DOSILER S.A. sobre sus actuales proveedores, y el grado de rotación o efectividad de

ventas de desabastecer el inventario, a fin que el mismo rote y no se quede en bodega.

El primer ratio a analizar es el período promedio de cobro de cartera, que demuestra el número de veces que las cuentas por cobrar se convirtieron en efectivo, pero antes de obtener este ratio es necesario establecer las cuentas por cobrar promedio de los últimos años de DOSILER S.A. es decir los saldos de los años 2012 y 2013, el mismo que se determina a continuación:

Cuentas por cobrar promedio	56,395.44
Cuentas por cobrar Balance 2013	110,846.09
Cuentas por cobrar relacionados	43,694.70
Cuentas por cobrar no relacionados	72,451.33
Provisión de cuentas por cobrar	5,299.94
Cuentas por cobrar Balance 2012	1,944.78
Cuentas por cobrar relacionados	6,620.86
Cuentas por cobrar no relacionados	-
Provisión de cuentas por cobrar	4,676.08

$$\text{Cuentas por Cobrar Promedio} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar Año 1} + \text{Cuentas por Cobrar Año 2}}{2}$$

$$\text{Cuentas por cobrar Promedio} = \frac{1,944.78 + 110,846.09}{2}$$

$$\text{Cuentas por cobrar Promedio} = 56,395.44$$

Como resultado se obtiene que las cuentas por cobrar en promedio ascienden a \$56,395.44, las cuales se aplican el siguiente proceso para obtener la rotación de la cartera.

Período promedio de cobro de cartera	11.26
Rotación de cartera	31.98
Ventas Netas	1,803,705.67
Cuentas por cobrar promedio	56,395.44

$$\text{Rotación de Cartera} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Cuentas por Cobrar Promedio}}$$

$$\text{Rotación de cartera} = \frac{1'803,705.67}{56,395.44}$$

$$\text{Rotación de cartera} = 31.98$$

Con este resultado se tiene que durante todo el año el saldo de cuentas por cobrar se efectivizó 31.98 veces, lo que indica que la compañía DOSILER S.A. no ha incurrido en problemas con relación al cobro con sus clientes. El tiempo de recuperación de la cartera es de 11 días, este ratio no se evalúa aún si es bueno debido a que se desconoce aún el tiempo de rotación de pago a proveedores.

El siguiente indicador es el período promedio de inventario, el cual indica el número de veces que los productos en inventario, pasan hacer vendidos, esto ayuda a saber si la empresa está bien posicionada, con una demanda fija que ayude a sacar los productos que están en percha.

Sin embargo antes de determinar la rotación de inventarios es necesario establecer el inventario total promedio, el mismo que se lo calcula de la siguiente manera:

Inventarios totales promedio	31,227.93
Invetario Balance 2013	24,793.03
Invetario Balance 2012	12,869.79

$$\text{Inventarios Totales Promedio} = \frac{\text{Inventarios Totales Año 1} + \text{Inventarios Totales Año 2}}{2}$$

$$\text{Inventarios Totales Promedio} = \frac{12,869.79 + 24,793.03}{2}$$

$$\text{Inventarios Totales Promedio} = 31,227.93$$

Para el inventario total promedio se estableció los saldos de cada uno de los años divididos para dos. Como resultado de aplicar la fórmula de rotación de inventarios, se tiene lo siguiente:

Período promedio de inventario	9.07
Rotación de inventarios	39.68
Costo de ventas	1,239,279.83
Inventarios totales promedio	31,227.93
Inventario Balance 2013	24,793.03
Inventario Balance 2012	12,869.79

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de Ventas ó Costo de Producción}}{\text{Inventarios Totales Promedio}}$$

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{1'239,279.83}{31,227.93}$$

$$\text{Rotación de inventarios} = 39.68$$

Para calcular los días que el inventario se convierte en parte del costo de ventas, se toman los 360 dividido para la rotación de inventarios. Es decir que la compañía DOSILER S.A. necesita 9 días para rotar su inventario, y en el año convierte en dinero 39 veces su inventario.

El siguiente ratio financiero, es la rotación de activos operacionales, el mismo que nos indica cuántos dólares se lograron obtener por ventas, luego de emplear activos operacionales para generar ingresos.

Rotación de activos operacionales	2.88
Ventas netas	1,803,705.67
Activos operacionales brutos	627,040.23
Cuentas por cobrar	154,540.79
Inventario	24,793.03
Activos fijos	447,706.41

$$\text{Rotación de Activos Operacionales} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Operacionales Brutos}}$$

$$\text{Rotación de activos operacionales} = \frac{1'803,705.67}{627,040.23}$$

$$\text{Rotación de activos operacionales} = 2.88$$

La fórmula da como resultado, que se generaron \$2.88 dólares por cada activo operacional invertido sobre el empleo de activos operacionales. Esto es muy bueno para la compañía ya que todos los activos empleados aportan con la generación de ingresos.

En el balance general también hay la incursión de activos fijos, por lo tanto se espera que los mismos aporten a la generación de beneficios, para obtener ingresos, con la rotación de activos fijos se puede medir cuántos dólares se generan por utilizarlos en la compañía.

Rotación de activo fijo	4.03
Ventas netas	1,803,705.67
Activos fijos	447,706.41

$$\text{Rotación de Activo Fijo Neto} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo Bruto}}$$

$$\text{Rotación de activos fijos} = \frac{1'803,705.67}{447,706.41}$$

$$\text{Rotación de activos fijos} = 4.03$$

En cuanto a la rotación de activo fijo, se tiene como resultado, que el negocio genera \$4.03 dólares por cada activo fijo utilizado, esto quiere decir que DOSILER S.A. emplea de manera correcta sus maquinarias y equipos, ya que si bien es cierto podrían ayudar a automatizar procesos, estos tienen

una vida útil y necesitan ser reemplazados, por lo tanto la administración dispone de beneficios adicionales para sustituirlos y no bajar la calidad de los productos.

El siguiente ratio financiero comprende la rotación de promedio de pago, que muestra las veces que la compañía paga sus deudas a corto plazo con proveedores, mientras menor sea este indicador, menos posibilidades de disponer de financiamiento se genera para continuar con las operaciones normales.

Rotación promedio de pago	8.90
Costo de venta	1,239,279.83
Cuentas por pagar promedio	139,266.87
Cuentas por pagar año 2013	176,325.55
Cuentas por pagar año 2012	102,208.18

$$\text{Rotación de promedio de pago} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Cuentas por pagar promedio}}$$

$$\text{Rotación de promedio de pago} = \frac{1'239,279.83}{139,266.87}$$

$$\text{Rotación de promedio de pago} = 8.90$$

Como resultado se obtiene que el promedio de pago es de 8 veces durante todo el año, quiere decir que la compañía incurre un pago en promedio de cada 2 meses, lo que quiere decir que DOSILER S.A. tiene un poder de negociación sobre los proveedores. Esto puede ser beneficioso para la compañía, ya que puede implementar menos préstamos o utilidades para solventar el pago de sus deudas, y así genera menos interés por requerir préstamos a instituciones financieras.

Finalmente dentro de las razones por actividad se tiene, el cálculo de la rotación del patrimonio líquido y el ciclo del efectivo. La primera se refiere al número de dólares generado por el empleo de capital propio de los accionistas, mientras que la segunda indica el tiempo que el dinero pasa de comprar mercaderías hasta su ingreso en la cuenta de efectivo de la

compañía.

Rotación de patrimonio líquido	8.61
Ventas Netas	1,803,705.67
Patrimonio Líquido	209,438.58

$$\text{Rotación del Patrimonio Líquido} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Patrimonio Líquido}}$$

$$\text{Rotación del Patrimonio líquido} = \frac{1'803,705.67}{209,438.58}$$

$$\text{Rotación del Patrimonio líquido} = 8.61$$

En cuanto a la rotación de patrimonio líquido, se indica que por cada dólar invertido en la compañía, se obtienen \$8.61 en ventas, esto quiere decir que los inversionistas en el año 2013 obtuvieron una rentabilidad aproximada de 8 veces por mantener el dinero en DOSILER S.A. Con este indicador, se puede atraer otra forma de financiamiento que no se necesariamente el apalancamiento en una institución bancaria.

Ciclo operativo	20.33	días
Período de promedio de inventario	9.07	días
Período promedio de cobro de cartera	11.26	días

$$\text{Ciclo Operativo} = \text{Período Promedio de Inventario} + \text{Período Promedio de Cobro de Cartera}$$

Para el tiempo en que el efectivo retorna a la compañía con un beneficio adicional, tiene que pasar 20 días aproximadamente, este resultado es positivo para la administración de DOSILER S.A. ya que normalmente el desembolso principalmente por sueldos se da en 30 días calendario. Lo que indica que la empresa cubre sus costos operativos antes del desembolso previsto sobretodo en sueldos, que es considerado un gasto fijo.

Razones de rentabilidad.

En las razones de rentabilidad, se muestra la situación de la compañía sobre el beneficio o utilidad obtenida en el año 2013. Donde se toma el beneficio desde diferentes perspectivas, como utilidad neta determinado como los ingresos menos el descuento de todos los valores por concepto de costos y gastos que incurre la compañía, la utilidad operativa en la que solo se deducen los gastos operativos, excluyendo de ello los intereses por apalancamiento financiero, entre otros.

El primer ratio financiero lo compone el margen de utilidad bruta, que busca observar el beneficio adicional obtenido en ingresos, luego de deducir el costo por concepto de mercadería o costos de ventas.

Margen de utilidad bruta	31%
Utilidad bruta	564,425.84
Ventas Netas	1,803,705.67

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$$

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \frac{564,425.84}{1,803,705.67} \times 100$$

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = 31\%$$

El resultado obtenido es un 31% del total de margen de ganancia, es decir que la compañía por vender mercadería solo obtiene un 31% de beneficio adicional, el mismo que sirve para cubrir gastos operativos y financieros. Se recomienda a la administración, realizar un estudio de mercado sobre futuras posibilidades de conocer si el mismo se puede aumentar o no, y así disponer de un margen de ganancia más amplio.

El siguiente indicador es el margen de utilidad operacional, el mismo que mide el porcentaje de ganancia disminuyendo los gastos administrativos del negocio.

Margen de utilidad operacional	6.11%
Utilidad operacional	110,268.34
Ventas netas	1,803,705.67

$$\text{Margen de Utilidad Operacional} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$$

$$\text{Margen de Utilidad Operacional} = \frac{110,268.34}{1,803,705.67} \times 100$$

$$\text{Margen de Utilidad Operacional} = 6.11\%$$

El margen de utilidad operacional obtenido es de 6.11%, lo que quiere decir que los gastos operativos, disminuyen casi un 25% del total del beneficio obtenido en la utilidad bruta en ventas. Se recomienda a la administración tratar de verificar sobre qué costo se incurre mayores gastos.

El margen de utilidad neta mide el grado de beneficio que obtiene la compañía con relación

Margen de utilidad Neta	4.05%
Utilidad neta	73,107.91
Ventas netas	1,803,705.67

$$\text{Margen de Utilidad Neto} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$$

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \frac{73,107.91}{1,803,705.67} \times 100$$

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = 4.05\%$$

En cuanto a la utilidad luego de deducir los impuestos se encuentra un margen de 4.05%, quiere decir que no existen tanto peso de variación con la utilidad neta, y que aún el gasto que absorbe más al beneficio de la compañía, se encuentra en los gastos administrativos.

Rendimiento del activo total	9.79%
Utilidad neta	73,107.91
Activo Bruto	746,807.27
Activo Total	543,636.79
Depreciaciones	197,870.54
Amortizaciones	5,299.94

$$\text{Rendimiento del Activo Total} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Bruto}} \times 100$$

$$\text{Rendimiento del Activo Total} = \frac{73,107.91}{746,807.27} \times 100$$

$$\text{Rendimiento del Activo Total} = 9.79\%$$

En cuanto al rendimiento del activo total, se establece que el mismo se fija en un 9.79% en cuanto a su relación con la utilidad neta, quiere decir que se ha tenido un aporte considerable para aquellos beneficios que se van directo al patrimonio de la compañía.

Rendimiento del patrimonio	179%
Utilidad neta	73,107.91
Patrimonio (sin valorizaciones)	40,800.00

$$\text{Rendimiento del Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Netas}}{\text{Patrimonio (sin valorizaciones)}} \times 100$$

$$\text{Rendimiento del Patrimonio} = \frac{73,107.91}{40,800.00} \times 100$$

$$\text{Rendimiento del Patrimonio} = 179\%$$

Para el rendimiento sobre el patrimonio en cuanto a su utilidad neta, representa un 179%, quiere decir que se generó \$1.79 a cada dólar aportado para el funcionamiento de la compañía.

Margen de caja	8.55%
Utilidad antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones	154,150.22
Utilidad neta	73,107.91
Intereses	10,762.60
Impuestos	20,620.18
Depreciaciones	49,659.53
Amortizaciones	-
Ventas Netas	1,803,705.67

$$\text{Margen de Caja} = \frac{\text{EBITDA}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$$

$$\text{Margen de caja} = \frac{154,150.22}{1,803,705.67} \times 100$$

$$\text{Margen de caja} = 8.55\%$$

Para el margen de caja, que representa a la utilidad sin deducir intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones, con la finalidad de dejarlo sin la deducción de algún rubro que no represente una participación directa en la operación, se obtiene que esta utilidad representa un 8.55% del total obtenido en el año 2013.

Las razones de rentabilidad se relacionan más a su participación con respecto a las ventas, lo que equivale a un análisis horizontal.

Para complementar el análisis financiero, se emplea para el balance 2013 un análisis horizontal, y un comparativo con el año 2012 para conocer su evolución. Dichos cálculos se presentan a continuación.

3.8 Análisis horizontal y vertical.

El análisis horizontal, y vertical fue hecho a dos periodos de gestión, el año 2012 y el año 2013, siendo el año base para la interpretación de resultados, siendo solo un comparativo el año 2012 a fin de determinar si la gestión de la administración sigue encaminada a la solidez de la empresa o al riesgo en justificación a una reestructura de activos fijos o algún otro modelo de negocios que proponga un valor agregado.

Los balances en análisis fueron proporcionados por la Superintendencia de Compañías, y actualmente se encuentran en la página web.

TABLA 3 ANÁLISIS HORIZONTAL Y VERTICAL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Dosiler S.A.						
Estado de situación financiera						
Año 2013						
Cuentas	2012	%	2013	%	Variación Absoluta	Variación Relativa
Activo	440,608.50		543,636.79		103,028.29	23%
Activo Corriente	244,558.16	55.50%	284,319.64	52.30%	39,761.48	16%
Efectivo y equivalentes al efectivo	46,187.07	10.48%	53,633.40	9.87%	7,446.33	16%
Activos financieros	49,115.92	11.15%	110,846.09	20.39%	61,730.17	126%
Activos mantenidos hasta el vencimiento	47,171.14	10.71%	-	0.00%	-47,171.14	-100%
Documentos y cuentas por cobrar no relacionados	-	0.00%	43,694.70	8.04%	43,694.70	100%
Documentos y cuentas por cobrar relacionados	6,620.86	1.50%	72,451.33	13.33%	65,830.47	994%
(-) Provisiones de cuentas incobrables y deterioro	-4,676.08	-1.06%	-5,299.94	-0.97%	-623.86	13%
Inventarios	12,869.79	2.92%	24,793.03	4.56%	11,923.24	93%
Inventario productos terminados	12,869.79	2.92%	24,793.03	4.56%	11,923.24	93%
Servicios y otros pagos anticipados	112,768.08	25.59%	-	0.00%	-112,768.08	-100%
Anticipo a proveedores	59,247.33	13.45%	-	0.00%	-59,247.33	-100%
Otros anticipos entregados	53,520.75	12.15%	-	0.00%	-53,520.75	-100%
Anticipos por impuestos corrientes	10,709.97	2.43%	15,646.39	2.88%	4,936.42	46%
Crédito tributario a favor de la empresa (IVA)	44.18	0.01%	-	0.00%	-44.18	-100%
Crédito tributario a favor de la empresa (I.R.)	3,345.55	0.76%	15,646.39	2.88%	12,300.84	368%
Anticipo impuesto a la renta	7,320.24	1.66%	-	0.00%	-7,320.24	-100%
Otros activos corrientes	12,907.33	2.93%	79,400.73	14.61%	66,493.40	515%
Activo Fijo	196,050.34	44.50%	249,835.87	45.96%	53,785.53	27%
Terrenos	40,500.00	9.19%	40,500.00	7.45%	-	0%
Muebles y enseres	16,879.09	3.83%	20,017.36	3.68%	3,138.27	19%
Maquinaria y Equipo	127,840.28	29.01%	186,151.26	34.24%	58,310.98	46%
Equipo de computación	2,690.82	0.61%	6,545.98	1.20%	3,855.16	143%
Vehículos	153,598.56	34.86%	189,303.92	34.82%	35,705.36	23%
Otras propiedades, planta y equipo	-	0.00%	5,187.89	0.95%	5,187.89	100%
Repuestos y herramientas	2,752.60	0.62%	-	0.00%	-2,752.60	-100%
(-) Depreciación acumulada activo fijo	-148,211.01	-33.64%	-197,870.54	-36.40%	-49,659.53	34%
Activo diferido	-	0.00%	9,481.28	1.74%	9,481.28	100%
Pasivo	274,906.08	62.39%	334,198.21	61.47%	59,292.13	11%
Pasivo corriente	175,047.64	39.73%	284,339.87	52.30%	109,292.23	62%
Cuentas y documentos por pagar	102,208.18	23.20%	176,325.55	32.43%	74,117.37	73%
Locales	102,208.18	23.20%	176,325.55	32.43%	74,117.37	73%
Obligaciones con instituciones financieras	7,819.78	1.77%	39,066.65	7.19%	31,246.87	400%
Locales	7,819.78	1.77%	39,066.65	7.19%	31,246.87	400%
Otras obligaciones corrientes	65,019.68	14.76%	37,160.43	6.84%	-27,859.25	-43%
Con la administración tributaria	36,895.52	8.37%	-	0.00%	-36,895.52	-100%
Impuesto a la renta por pagar del ejercicio	13,474.27	3.06%	20,620.18	3.79%	7,145.91	53%
Participación de trabajadores por pagar	14,649.89	3.32%	16,540.25	3.04%	1,890.36	13%
Cuentas por pagar relacionadas	-	0.00%	31,787.24	5.85%	31,787.24	100%
Pasivo no corriente	99,858.44	22.66%	49,858.34	9.17%	-50,000.10	-50%
Cuentas por pagar relacionadas	99,858.44	22.66%	49,858.34	9.17%	-50,000.10	-50%
Locales	99,858.44	22.66%	49,858.34	9.17%	-50,000.10	-50%
Patrimonio	165,702.42	37.61%	209,438.58	38.53%	43,736.16	26%
Capital	800.00	0.18%	40,800.00	7.51%	40,000.00	5000%
Capital suscrito o asignado	1,600.00	0.36%	40,800.00	7.51%	39,200.00	2450%
Capital no pagado	-800.00	-0.18%	-	0.00%	800.00	-100%
Reservas	400.00	0.09%	400.00	0.07%	-	0%
Reserva legal	400.00	0.09%	400.00	0.07%	-	0%
Otras resultados integranles	15,000.00	3.40%	15,000.00	2.76%	-	0%
Superavit por revaluación de activos de propiedades, planta y equipo	15,000.00	3.40%	15,000.00	2.76%	-	0%
Resultados acumulados	79,960.67	18.15%	80,130.67	14.74%	170.00	0%
Ganancias acumuladas	36,024.54	8.18%	80,130.67	14.74%	44,106.13	122%
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	43,936.13	9.97%	-	0.00%	-43,936.13	-100%
Resultados del ejercicio	69,541.75	15.78%	73,107.91	13.45%	3,566.16	5%
Ganancia neta del periodo	69,541.75	15.78%	73,107.91	13.45%	3,566.16	5%
Total pasivo y patrimonio	440,608.50		543,636.79			

En cuanto al análisis vertical se llegaron a las siguientes conclusiones.

✓ *Con relación al activo.*

Para el año 2013 el activo corriente cerró con una participación de 52.30% del total de todo el activo, quiere decir que la compañía DOSILER S.A. tiene su estructura financiera de forma líquida. Sin embargo para el año 2012 fue un año flexible ya que la mayoría de esa liquidez la comprenden cuentas por cobrar, por lo cual se recomienda a la administración bajar su política de cobros, o a su vez proveer de promociones para incentivar a sus clientes pagar al contado, ya que con una promesa de pago no se puede cancelar las obligaciones adquiridas con los proveedores.

En cuanto al activo fijo, este representa el 45.96%, cuyo peso recae en las maquinarias y equipos de la compañía, lo que se interpreta que ese grupo es el activo más caro para la compañía y fundamental para su gestión de manejo de comercialización del producto.

✓ *Con relación al pasivo y patrimonio.*

Las obligaciones de la compañía hacia entes externos, está dada en un 61.47% para proveedores y obligaciones bancarias, y un 38.53% para los accionistas, quiere decir que la empresa DOSILER S.A. en estos momentos está en manos de los pasivos y que su rendimiento está destinado a cubrir en mayor proporción las obligaciones a corto y largo plazo.

El pasivo está compuesto en su mayoría por obligaciones a corto plazo, con un 52.30%, donde su cuenta más representativa son las cuentas por pagar. Esto puede generar dos tipos de análisis, o la empresa tiene un poder considerable sobre la negociación con proveedores, o teme saldar sus deudas o disminuirlas por riesgos de quedarse sin liquidez, se recuerda que

la mayor parte de su activo corriente está compuesto por cuentas por cobrar. Se recomienda a la administración manejar contratos previamente establecidos que ayuden a respetar un tiempo de pago mayor a la gestión de cobro, y de esa manera no existir riesgos de insolvencia o la necesidad de incurrir en un préstamo bancario.

Para identificar una variación representativa entre los saldos de las cuentas del año 2013 con las del año 2012, se tomó como guía identificar aquellos cuentas que presenten un incremento del más del 50%.

✓ *Con relación al activo.*

Las cuentas por cobrar presentan un incrementó mayor al 100%, lo que indica que la compañía DOSILER S.A. cerró la mayoría de sus negocios a crédito debido a que sus clientes tenía la necesidad de compra, pero el valor a cancelar no sería entregado en efectivo sino como un compromiso a corto plazo. Cabe indicar que la gestión administrativa debe realizar un esfuerzo para el cobro, y que no afecte a la liquidez de la compañía.

En cuanto al inventario de mercaderías, se registró un incremento del 93%, es decir que en el nuevo año 2014, se espera aumentar la oferta del producto, se recomienda que la administración incurra en planes de marketing para disminuir su riesgo de venta en productos, y así evitar futuras bajas de rotación de inventario.

Para los activos fijos, se analiza que hubo un cambio de remodelación en equipos de computación y repuestos, ya que sus cuentas mostraron un incremento del 143% y 100% respectivamente.

✓ *Para el pasivo se llegaron a las siguientes conclusiones:*

Hubo un mayor incremento en las cuentas con relación a proveedores y a la adquisición de nuevos préstamos bancarios, esto indica que parte de ese dinero que no se les cobro a los clientes, fue adquirido a través de una entidad bancaria para cubrir costos y gastos. Se recomienda que la cartera tenga suficiente rotación, ya que cada dólar prestado por el sistema financiero genera un interés adicional para pagarlo.

Para el patrimonio, se generó una revalorización de acciones, propiciada por utilidades acumuladas de períodos anteriores, además de crecer las utilidades netas en un 5% en el año 2013 con relación al año 2012.

TABLA 4 ANÁLISIS HORIZONTAL Y VERTICAL ESTADO DE RESULTADOS

Dosiler S.A.						
Estado de situación financiera						
Año 2013						
Cuentas	2012	%	2013	%	Variación Absoluta	Variación Relativa
Ingresos de actividades ordinarias	1,431,817.16		1,803,705.67		371,888.51	26%
Venta de bienes	1,431,817.16	100.00%	1,803,705.67	100.00%	371,888.51	26%
Costo de ventas y producción	839,422.47	58.63%	1,239,279.83	68.71%	399,857.36	48%
Materiales utilizados o productos vendidos	829,283.96	57.92%	1,015,887.64	56.32%	186,603.68	23%
(+) Inventario inicial de bienes no producidos por la compañía	25,578.44	1.79%	12,869.79	0.71%	-12,708.65	-50%
(+) Compras netas locales de bienes no producidos por la compañía	816,575.31	57.03%	1,027,810.88	56.98%	211,235.57	26%
(-) Inventario final de bienes no producidos por la compañía	-12,869.79	-0.90%	-24,793.03	-1.37%	-11,923.24	93%
Mano de obra directa	-	0.00%	208,850.53	11.58%	208,850.53	0%
(+) Otros costos indirectos de fabricación	10,138.51	0.71%	14,541.66	0.81%	4,403.15	43%
Suministros materiales y repuestos	5,135.66	0.36%	4,376.01	0.24%	-759.65	-15%
Otros costos de producción	5,002.85	0.35%	10,165.65	0.56%	5,162.80	103%
Ganancia bruta en ventas	592,394.69	41.37%	564,425.84	31.29%	-27,968.85	-5%
Gastos de ventas	306,038.14	21.37%	10,647.99	0.59%	-295,390.15	-97%
Sueldos, salarios y demás remuneraciones	129,690.96	9.06%	-	0.00%	-129,690.96	-100%
Aportes a la seguridad social	20,713.87	1.45%	-	0.00%	-20,713.87	-100%
Arrendamiento operativo	125,801.72	8.79%	-	0.00%	-125,801.72	-100%
Promoción y publicidad	10,972.78	0.77%	10,647.99	0.59%	-324.79	-3%
Combustibles	8,993.63	0.63%	-	0.00%	-8,993.63	-100%
Transporte	9,865.18	0.69%	-	0.00%	-9,865.18	-100%
Gastos administrativos	184,015.28	12.85%	432,746.91	23.99%	248,731.63	135%
Sueldos, salarios y demás remuneraciones	31,845.65	2.22%	43,698.46	2.42%	11,852.81	37%
Aportes a la seguridad social	4,912.46	0.34%	6,616.74	0.37%	1,704.28	35%
Beneficio sociales e indemnizaciones	5,521.10	0.39%	8,849.21	0.49%	3,328.11	60%
Honorarios, comisiones y dietas a personas naturales	-	0.00%	1,101.84	0.06%	1,101.84	0%
Mantenimiento y reparaciones	39,202.04	2.74%	60,024.27	3.33%	20,822.23	53%
Arriendo operativo	-	0.00%	99,473.28	5.51%	99,473.28	0%
Comisiones	-	0.00%	1,147.94	0.06%	1,147.94	0%
Combustibles	-	0.00%	10,527.51	0.58%	10,527.51	0%
Seguros y reaseguros	6,899.58	0.48%	7,078.50	0.39%	178.92	3%
Transporte	-	0.00%	6,486.76	0.36%	6,486.76	0%
Gastos de gestión	992.65	0.07%	1,446.36	0.08%	453.71	46%
Gastos de viaje	-	0.00%	7,070.18	0.39%	7,070.18	0%
Agua, energía, luz y telecomunicaciones	12,820.17	0.90%	5,981.85	0.33%	-6,838.32	-53%
Impuestos, contribuciones y otros	12,214.17	0.85%	9,536.02	0.53%	-2,678.15	-22%
Depreciaciones propiedad, planta y equipo	37,870.52	2.64%	49,659.53	2.75%	11,789.01	31%
Gastos por deterioro	326.16	0.02%	-	0.00%	-326.16	-100%
Otros gastos	31,410.78	2.19%	27,181.30	1.51%	-4,229.48	-13%
Gastos por cantidades anormales de utilización en el proceso	-	0.00%	86,867.16	4.82%	86,867.16	0%
Gastos financieros	4,675.36	0.33%	10,762.60	0.60%	6,087.24	130%
Utilidad Operativa	97,665.91	6.82%	110,268.34	6.11%	12,602.43	13%
(-) Participación de trabajadores (15%)	14,649.89	1.02%	16,540.25	0.92%	1,890.36	13%
Utilidad antes de impuestos	83,016.02	5.80%	93,728.09	5.20%	10,712.07	13%
Impuesto a la renta causado	13,474.27	0.94%	20,620.18	1.14%	7,145.91	53%
Utilida neta	69,541.75	4.86%	73,107.91	4.05%	3,566.16	5%

Elaborado por: Liseth Alcívar-Diana Asunción

Luego de realizar el análisis horizontal y vertical en el Estado de Resultados de la compañía DOSILER S.A. se llegaron a las siguientes conclusiones:

En el año 2013 el 68.71% de los egresos para obtener ventas está compuesto por el costo del inventario, sin embargo existe una ineficiencia en el efecto ya que en comparación al año 2012, las ventas solo se incrementaron un 28% mientras que el costo de ventas para generar dichos ingresos se incrementó un 48%, es decir que la compañía incurrió en un 10% más de inventario para aumentar su nivel de ventas.

El rubro por gasto de ventas bajo a un 97% produciéndose dos opciones, hubo una desatención a las estrategias de marketing y promoción o dichos rubros fueron reclasificados en los gastos administrativos, ya que este último muestra un incremento de un 135%, esta observación hace que la clasificación de las cuentas no sea confiable y se debe realizar una auditoría a la gestión del contador.

En cuanto a los gastos financieros se muestra un incremento entre el año 2012 al 2013 de 130% es decir que la empresa incurrió en más préstamos para apoyar su modelo de comercialización. Para el comparativo de la utilidad neta se muestra que la economía de DOSILER se incrementó en un 5%, se recomienda realizar un mayor control al destino del préstamo, ya que la generación adicional de beneficio debe cubrir la totalidad de los intereses y pagar capital a la entidad financiera a la que se prestó.

Capítulo IV.

ANÁLISIS Y RESULTADOS

4.1 Título del estudio

Análisis e Interpretación de los Estados Financieros mediante el enfoque tradicional sin conciliación a las Normas Internacionales de contabilidad.

4.2 Justificación del estudio.

El análisis de las cuentas, contribuye a evaluar la gestión de una empresa en un determinado periodo, es decir indicar si la gestión de la administración potenció a incrementar la riqueza de la empresa. Al realizar un análisis se toman valores puestos en los balances, es decir que ya han sido identificados, personificados y clasificados, sin embargo existe un riesgo que dichas transacciones no se hayan agrupado de manera correcta, potenciando a elaborar un indicador financiero con información errónea y propiciar un análisis financieras.

Por lo cual se espera realizar un análisis financiero con los balances de la compañía DOSILER S.A. aplicando Normas Internaciones de Contabilidad, y eliminándolas totalmente de los balances. Esto ayuda a establecer un comparativo de los resultados que permita evaluar la magnitud de los resultados de los indicadores financieros, y de cómo su respuesta incurre a una interpretación falsa de la verdadera gestión de una empresa.

La realización de este análisis de resultados contribuye a establecer la importancia que debe asumir el departamento contable, a fin de mostrar una imagen real de los balances aplicando NIIF, y de esta manera mostrar la

situación actual de la empresa.

4.3 Objetivo General del estudio.

Realizar un análisis e Interpretación de los Estados Financieros mediante el enfoque tradicional sin conciliación a las Normas Internacionales de contabilidad.

4.4 Objetivos específicos del estudio.

- Establecer un enfoque de análisis financieros, con bases de estados financieros con Normas Internacionales de Contabilidad y sin ellas.
- Realizar un informe comparativo sobre los resultados obtenidos de la compañía frente al comportamiento de la industria.

4.5 Efecto de los indicadores financieros con diferente enfoques.

Al desarrollar el nuevo enfoque de análisis de indicadores de Estados Financieros de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, se tienen que considerar todos aquellas normas que afectan a diferentes cuentas, entre ellas aquellas inversiones que siendo a corto plazo por su tiempo de colocación que superan los noventa días y menos de un año, son consideradas de largo plazo.

Para el enfoque tradicional estos valores son considerados a corto plazo, así como este caso, se puede señalar los efectos que tienen las Normas Internacionales de Información Financiera como el Inventario,

cuentas por cobrar, activos fijos obligaciones a corto plazo, impuestos diferidos, intereses por obligaciones bancarias, entre otras cuentas, afectaciones que tienen su origen por un valor neto realizable, por deterioros, que son análisis que transforman y cambian las estructuras de los grupos de cuentas.

Razón Corriente Circulante

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

Se debe ajustar dentro del **Activo Corriente**:

Efectivo y equivalente al efectivo: caja, depósitos bancarios a la vista y de otras instituciones financieras, e inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, según determinado bajo normativa NIC 7.

Activos Financieros: acciones y bonos de otras entidades, depósitos a plazo, derechos de cobro – saldos comerciales, otras cuentas y documentos por cobrar, etc., esto lo determina la NIC 32y39, NIIF 7 y 9. También se debe tomar en cuenta (-) la provisión por deterioro, la cual se mide cuando el valor en libros excede a su monto recuperable, según NIC 39; y la provisión para cuentas incobrables cuando existe evidencia de deterioro de las cuentas por cobrar, esto se registrará por la diferencia entre el valor en libros de las cuentas por cobrar menos el importe recuperable de las mismas, según NIC 39. P. 55

- Inventarios: deben ser medidos al costo o al valor neto realizable, según cuan sea el menor, entendiéndose por *valor neto realizable* al

precio estimado de venta de un activo en el curso normal de operación menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta y entendiéndose por **costo** a todos los costos derivados de su adquisición y transformación, **menos** la provisión de inventario por deterioro físico, según NIC 2.

TABLA 5. ANÁLISIS CON NIIF Y SIN NIIF DE LA RAZÓN CIRCULANTE

Indicador	Cuentas	Monto	Indices		NIC	Cuentas	Indicador
Razon Corriente	Activo Corriente	284.319,64	↑ 0,999928853	↓ 0,963541237	273.973,19	Activo Corriente	Razon Corriente
	Pasivo Corriente	284.339,87			284.339,87	Pasivo Corriente	

CUENTAS	TRADICIONAL	AJUSTES	NIC	EFECTO
Caja Bancos	53.633,40	-	53.633,40	Nulo
Inventario	24.793,03	-	24.793,03	gastos
Impuestos	15.646,39	15.646,39	-	cuenta de impuestos va al gasto
Cuentas por cobrar	110.846,09	- 5.299,94	116.146,03	Menos incobrabilidad
Otros activos	79.400,73	-	79.400,73	Nulo
Servicios anticipados	-			
Total	284.319,64		273.973,19	

Elaborado por: Liseth Alcívar-Diana Asunción

Razón corriente circulante, prueba ácida

$$\text{Razón de liquidez} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

En este indicador se debe ajustar el **Activo Corriente** ya analizado anteriormente **menos** el Inventario, considerándose en éste la provisión por deterioro físico y por valor neto de realización, según NIC 2.

Servicios y Otros Pagos Anticipados: seguros, arriendos, anticipos a proveedores u otro tipo de pago realizado por anticipado, y que no haya sido devengado al cierre del ejercicio económico; así como la porción corriente de los beneficios a empleados diferidos de acuerdo a la disposición transitoria de la NIC 19.

Activos por Impuestos Corrientes: créditos tributarios por Impuesto al valor agregado e impuesto a la renta, así como los anticipos entregados por concepto de impuesto a la renta que no han sido compensados a la fecha, y anticipos pagados del año que se declara. NIC 12. P. 5 Otros Activos Corrientes: otros conceptos de activos corrientes que no hayan sido especificados en las categorías anteriores.

TABLA 6. ANÁLISIS CON NIIF Y SIN NIIF DE LA RAZÓN CIRCULANTE PRUEBA ÁCIDA

Estado de Situación Financiero						
Tradicional			Norma Internacional de Contabilidad			
Indicador	Cuentas	Monto	Indices		NIC	Indicador
Razon Corriente Prueba Ácida	Activo Corriente	259.526,61	↑	0,91	↓	0,88
	Pasivo Corriente	284.339,87				
					249.180,16	Activo Corriente
					284.339,87	Pasivo Corriente

CUENTAS	TRADICIONAL	AJUSTES	NIC	EFEECTO
Caja Bancos	53.633,40	-	53.633,40	Nulo
Inventario	-	-	-	gastos
Impuestos	15.646,39	15.646,39	-	cuenta de impuestos va al gasto
Cuentas por cobrar	110.846,09	- 5.299,94	116.146,03	Menos incobrabilidad
Otros activos	79.400,73	-	79.400,73	Nulo
Servicios anticipados	-	-	-	Nulo
Total	259.526,61		249.180,16	

Elaborado por: Liseth Alcívar-Diana Asunción

Razón de concentración de endeudamiento a corto plazo

$$\text{Razón de concentración de endeudamiento a Corto Plazo} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Pasivo Total}}$$

Para este indicador financiero tenemos el **Pasivo corriente** que ya

fue analizado, para el Pasivo Total.

Dentro del Pasivo Total debemos considerar tanto el Pasivo Corriente (Cuentas y documentos por pagar, obligaciones con instituciones financieras, provisiones, otras obligaciones corrientes, cuentas por pagar relacionadas, anticipo de clientes, porción corriente provisión beneficios sociales empleados), como el Pasivo no Corriente (pasivos por contrato de arrendamiento financiero porción no corriente, cuentas y documentos por pagar porción no corriente, obligaciones con instituciones financieras porción no corriente, cuentas por pagar relacionadas porción no corriente).

TABLA 7. ANÁLISIS CON NIIF Y SIN NIIF DE LA RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO

Estado de Situación Financiero							
Tradicional			Norma Internacional de Contabilidad				
Indicador	Cuentas	Monto	Indices		NIIC	Cuentas	Indicador
Razón de Deuda	Pasivo total	334.198,21	↑ 61%	↓ 61%	334.198,21	Pasivo total	Razón de Deuda
	Activo total	543.636,79			548.936,73	Activo total	

CUENTAS	TRADICIONAL	AJUSTES	NIIC	EFFECTO
Caja Bancos	53.633,40	-	53.633,40	Nulo
Inventario	24.793,03	-	24.793,03	Nulo
Impuestos	15.646,39	-	15.646,39	Nulo
Cuentas por cobrar	110.846,09	- 5.299,94	116.146,03	Menos incobrabilidad
Otros activos	79.400,73	-	79.400,73	Nulo
Servicios anticipados	-	-	-	-
Terrenos	40.500,00	-	40.500,00	Nulo
Muebles y enseres	20.017,36	-	20.017,36	Nulo
Maquinaria y Equipo	186.151,26	-	186.151,26	Nulo
Equipo de computación	6.545,98	-	6.545,98	Nulo
Vehiculos	189.303,92	-	189.303,92	Nulo
Otras propiedades, planta y equipo	5.187,89	-	5.187,89	Nulo
Repuestos y herramientas	-	-	-	Nulo
(-) Depreciación acumulada activo fijo	- 197.870,54	-	- 197.870,54	Nulo
Activo Diferido	9.481,28	-	9.481,28	Nulo
SUMA ACTIVO TOTAL	543.636,79		548.936,73	

Elaborado por: Liseth Alcívar-Diana Asunción

Razón de Deuda

$$\text{Razón de deuda} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} \times 100$$

TABLA 8. ANÁLISIS CON NIIF Y SIN NIIF DE LA RAZÓN DE DEUDA

Estado de Situación Financiero							
Indicador	Tradicional		Indices		Norma Internacional de Contabilidad		
	Cuentas	Monto			NIC	Cuentas	
Razón de Deuda	Pasivo total	334.198,21	↓ 61%	↑ 68%	334.198,21	Pasivo total	Razón de Deuda
	Activo total	543.636,79			493.778,45	Activo total	

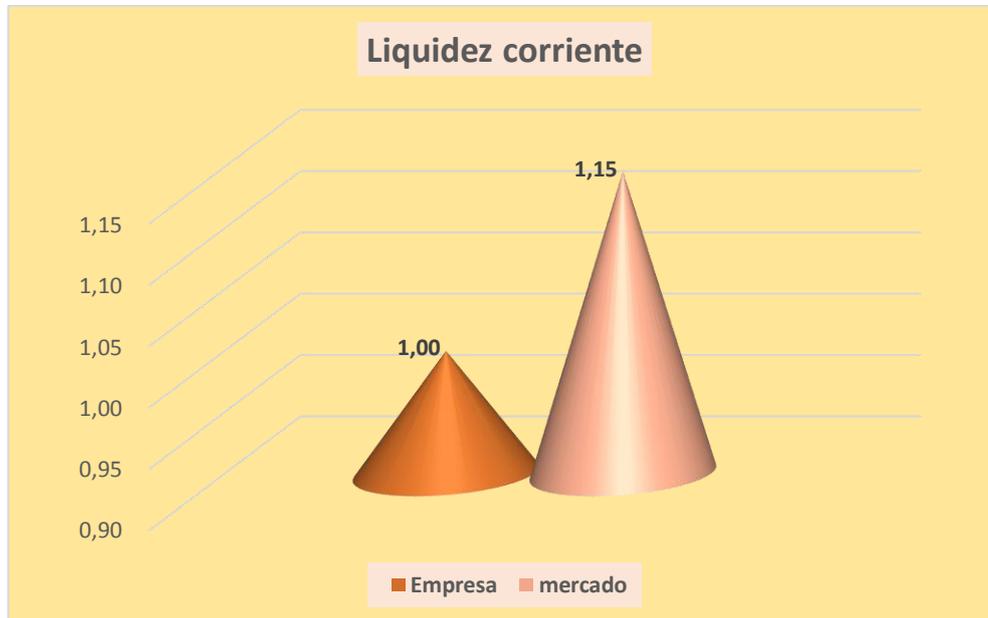
CUENTAS	TRADICIONAL	AJUSTES	NIC	EFEECTO
Caja Bancos	53.633,40	-	53.633,40	Nulo
Inventario	24.793,03	-	24.793,03	Nulo
Impuestos	15.646,39	-	15.646,39	Nulo
Cuentas por cobrar	110.846,09	49.858,34	60.987,75	Menos incubrabilidad
Otros activos	79.400,73	-	79.400,73	Nulo
Servicios anticipados	-	-	-	-
Terrenos	40.500,00	-	40.500,00	Nulo
Muebles y enseres	20.017,36	-	20.017,36	Nulo
Maquinaria y Equipo	186.151,26	-	186.151,26	Nulo
Equipo de computación	6.545,98	-	6.545,98	Nulo
Vehículos	189.303,92	-	189.303,92	Nulo
Otras propiedades, planta y equipo	5.187,89	-	5.187,89	Nulo
Repuestos y herramientas	-	-	-	Nulo
(-) Depreciación acumulada activo fijo	- 197.870,54		- 197.870,54	Nulo
Activo Diferido	9.481,28		9.481,28	Nulo
SUMA ACTIVO TOTAL	543.636,79		493.778,45	

Elaborado por: Liseth Alcívar-Diana Asunción

4.6 Informe de interpretación financiero.

A continuación se procederá a analizar cada una de las razones financieras en relación a los índices del mercado.

FIGURA 1. LIQUIDEZ CORRIENTE



Fuente: Estudio Financiero

Elaborado por: Liseth Alcívar – Diana Asunción.

En la figura 3 de la razón corriente los resultados demuestran que el ratio de la empresa se encuentra en 1 por debajo de los índices del mercado que resultan en 1,15; esto quiere decir que nuestra capacidad de pago es menos con respecto a la del mercado, pero que por cada dólar que se debe la empresa Dosiler S.A, tiene un dólar para respaldar esa deuda. .

FIGURA 2. PRUEBA ÁCIDA

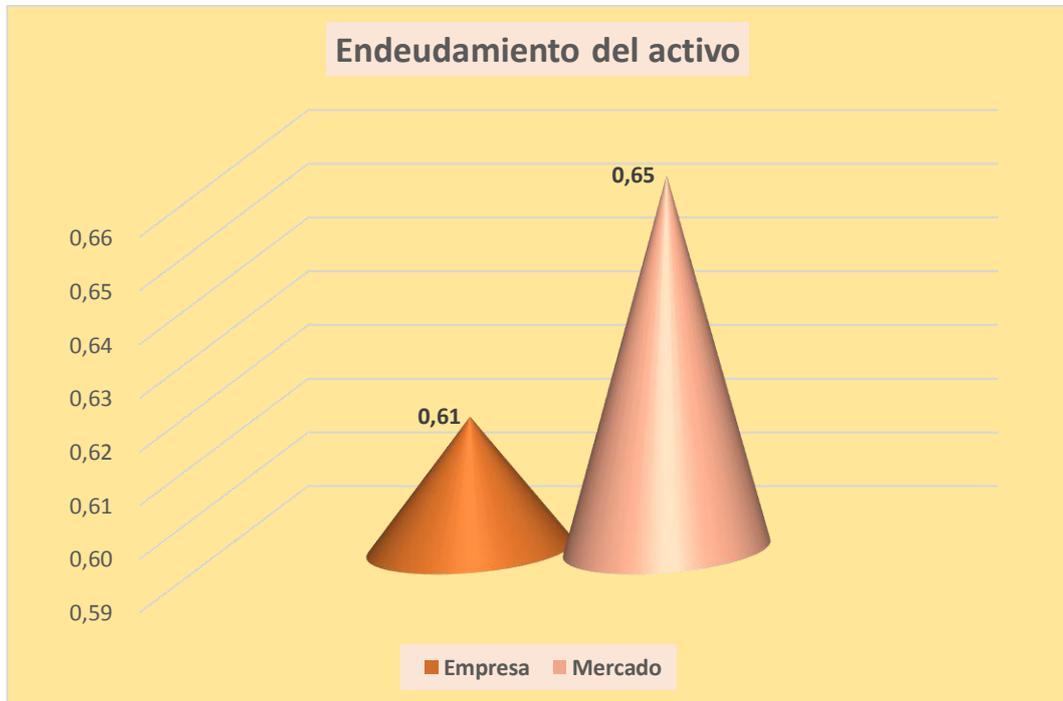


Fuente: Estudio Financiero

Elaborado por: Liseth Alcívar – Diana Asunción.

En la figura 4 se observa que la razón de Prueba Ácida de la empresa es de 0,91 mientras que el índice del mercado es de 0,75; es decir que se encuentra por encima de los índices, este se considera un resultado adecuado.

FIGURA 3. ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO

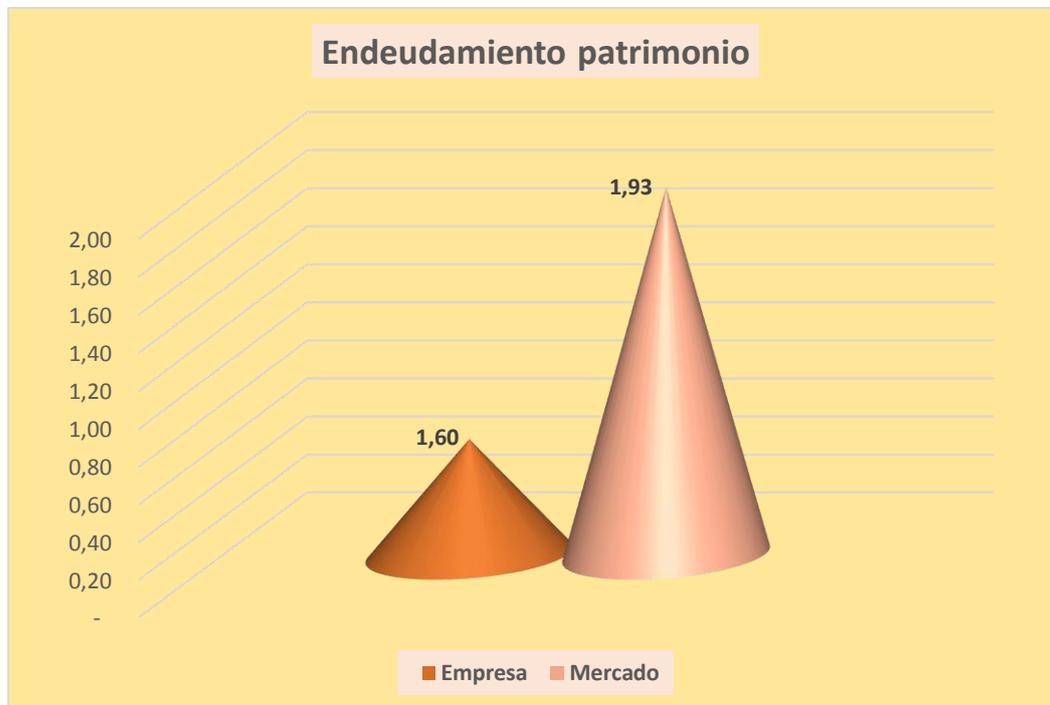


Fuente: Estudio Financiero

Elaborado por: Liseth Alcívar – Diana Asunción.

En la figura 5 del endeudamiento del activo se observa que el nivel de endeudamiento de la empresa es de 0,61 mientras que el índice del mercado es de 0,66, es decir que se encuentra por debajo de los índices, este se considera un resultado adecuado.

FIGURA 4. ENDEUDAMIENTO DEL PATRIMONIO

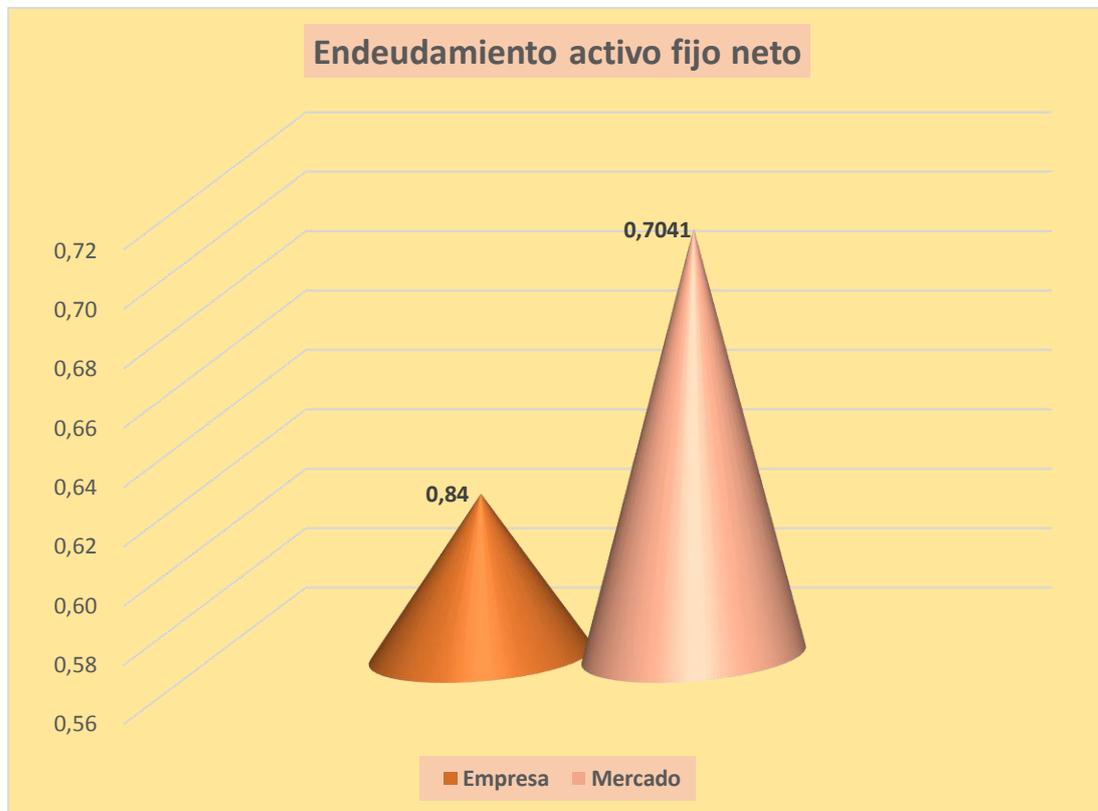


Fuente: Estudio Financiero

Elaborado por: Liseth Alcívar – Diana Asunción.

En la figura 6 del endeudamiento del patrimonio se observa que el nivel de endeudamiento de la empresa sobre este rubro es de 1,60 mientras que el índice del mercado es de 1,94, es decir que se encuentra por debajo de los índices, esto quiere decir que el patrimonio se encuentra protegido por los activos a pesar del endeudamiento.

FIGURA 5. ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO NETO

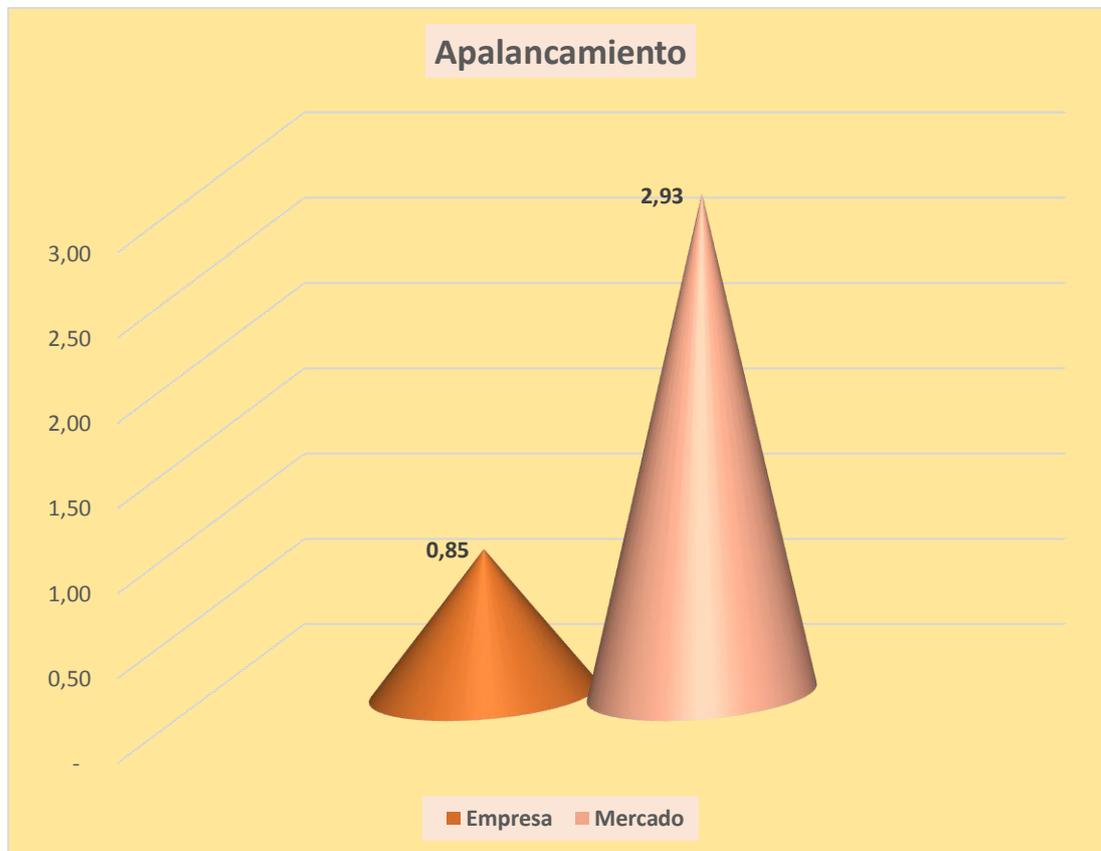


Fuente: Estudio Financiero

Elaborado por: Liseth Alcívar – Diana Asunción.

En la figura 7 del endeudamiento del activo fijo neto se observa que el nivel de endeudamiento de la empresa sobre este rubro es de 0,84 mientras que el índice del mercado es de 0,70, es decir que se encuentra por encima de los índices, el endeudamiento se encuentra cubierto por los activos.

FIGURA 6. APALANCAMIENTO



Fuente: Estudio Financiero

Elaborado por: Liseth Alcívar – Diana Asunción.

En la figura 8 del apalancamiento se observa que la empresa tiene un 0,85, mientras que los índices del mercado indican que esta razón debería encontrarse en 2,94 lo que indica que la compañía requiere posicionarse de una mejor manera en el mercado objetivo.

FIGURA 7. APALANCAMIENTO FINANCIERO



Fuente: Estudio Financiero

Elaborado por: Liseth Alcívar – Diana Asunción.

En la figura 9 del apalancamiento financiero se observa que la empresa tiene un 0,01, por encima de los índices del mercado, por lo que este resultado es positivo si se contempla que debe tener el apalancamiento con proveedores para el abastecimiento del inventario que se maneja para la venta.

FIGURA 8. ROTACIÓN DE LA CARTERA

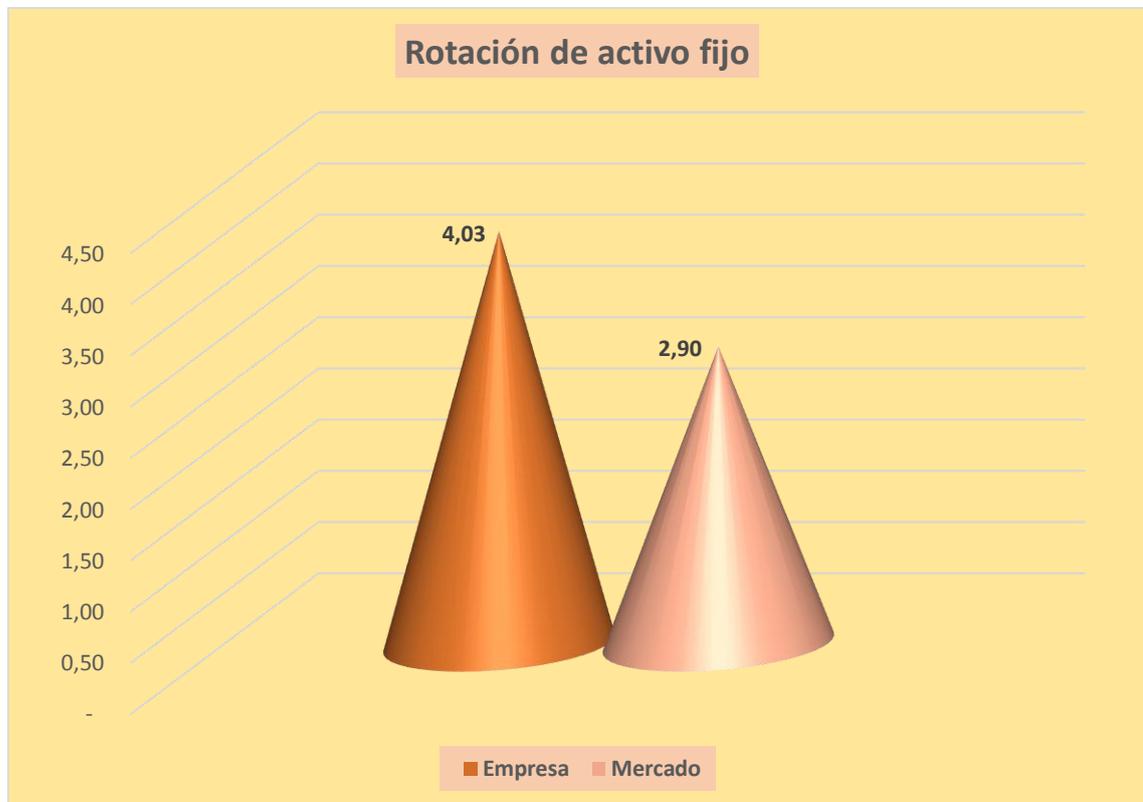


Fuente: Estudio Financiero

Elaborado por: Liseth Alcívar – Diana Asunción.

En la figura 10 la rotación de la cartera muestra que el nivel de la empresa en este rubro se encuentra en un 31,98, mientras que los índices adecuados del mercado indican que debe encontrarse en un 17,01, esto quiere decir que la cartera de clientes tiene una muy alta rotación, este resultado es positivo si se considera que no se puede mantener créditos de clientes durante plazos muy prolongados ya que esto afecta directamente a la liquidez de la empresa.

FIGURA 9. ROTACIÓN DEL ACTIVO FIJO



Fuente: Estudio Financiero

Elaborado por: Liseth Alcívar – Diana Asunción.

En la figura 11 la rotación del activo fijo muestra que el nivel de la empresa en este rubro se encuentra en un 4,03, mientras que los índices adecuados del mercado indican que debe encontrarse en un 2,90; esto quiere decir que la rotación del activo es alta.

FIGURA 10. ROTACIÓN DE VENTAS



Fuente: Estudio Financiero

Elaborado por: Liseth Alcívar – Diana Asunción.

En la figura 12 la rotación de las ventas se muestra que el nivel de la empresa en este rubro se encuentra en un 39,68, mientras que los índices adecuados del mercado indican que debe encontrarse en un 1,13 esto quiere decir que la rotación de las ventas es buena.

FIGURA 11. PERIODO MEDIO DE COBRANZAS



Fuente: Estudio Financiero

Elaborado por: Liseth Alcívar – Diana Asunción.

En la figura 13 el periodo medio de cobranzas muestra que el nivel de la empresa en este rubro se encuentra en un 11,26, mientras que los índices adecuados del mercado indican que debe encontrarse en un 21,46, esto quiere decir que la compañía debe mejorar las condiciones de venta con el fin de que la recuperación de la cartera sea eficiente.

FIGURA 12. PERIODO MEDIO DE PAGO



Fuente: Estudio Financiero

Elaborado por: Liseth Alcívar – Diana Asunción.

En la figura 14 el periodo medio de pago muestra que el nivel de la empresa en este rubro se encuentra en un 8,90, mientras que los índices adecuados del mercado indican que debe encontrarse en un 141,54; esto quiere decir que la compañía debe acelerar el proceso de pagos a sus proveedores puesto que al no ser eficientes con el manejo de las finanzas corren el riesgo de perder el apalancamiento con ellos y retrasar la producción de sus productos para la venta.

FIGURA 13. IMPACTO DE LOS GASTOS ADMINISTRATIVOS Y DE

VENTAS

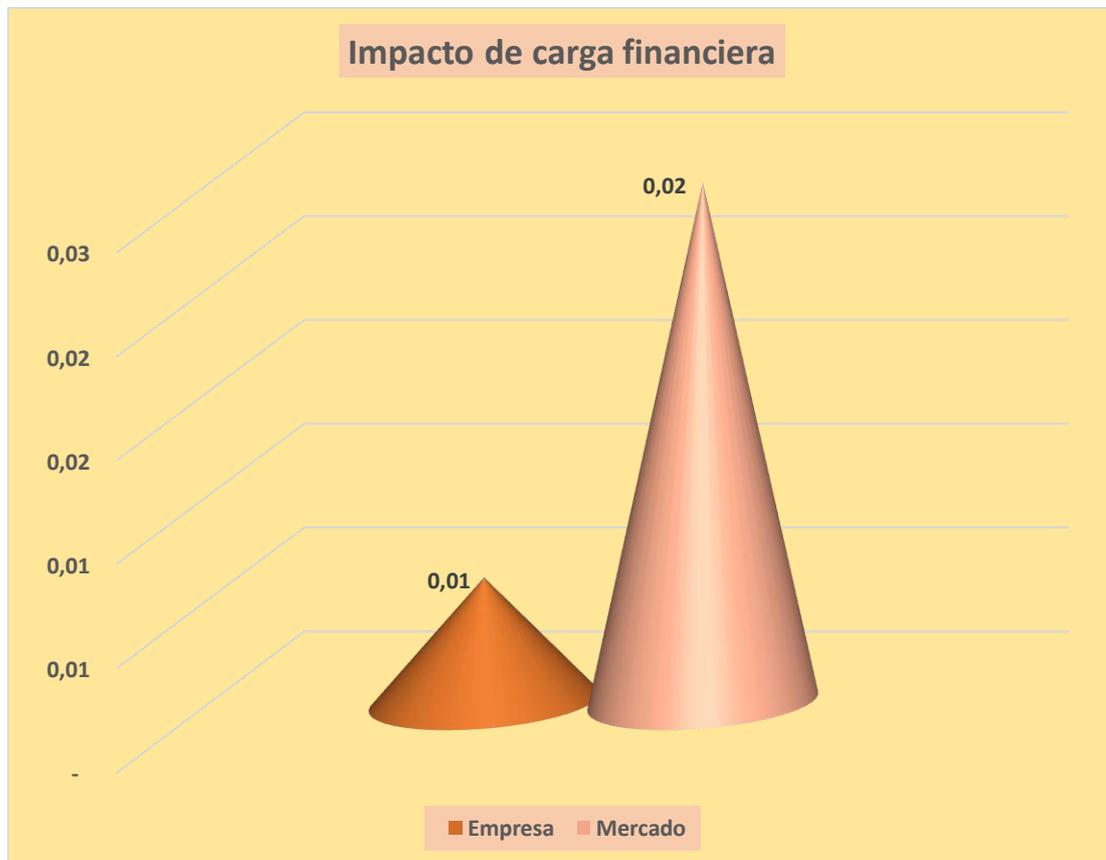


Fuente: Estudio Financiero

Elaborado por: Liseth Alcívar – Diana Asunción.

En la figura 15 el impacto de los gastos administrativos y de ventas en las finanzas de la compañía muestra que afecta en 0,06 mientras que los índices del mercado indican que debería estar en 0,38, esto quiere decir que la compañía no se ve tan afectado por estos rubros.

FIGURA 14. IMPACTO DE LA CARGA FINANCIERA



Fuente: Estudio Financiero

Elaborado por: Liseth Alcívar – Diana Asunción.

En la figura 16 el impacto de la carga financiera en la compañía muestra que afecta en 0,01 mientras que los índices del mercado indican que debería estar en 0,02, esto quiere decir que la compañía no se ve tan afectado por el rubro financiero.

FIGURA 15. RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO



Fuente: Estudio Financiero

Elaborado por: Liseth Alcívar – Diana Asunción.

En la figura 17 la rentabilidad del activo neto demuestra que la compañía está en 0,10, mientras que los índices del mercado indican que la cifra ideal es 0,04, lo cual significa que los activos de la empresa tienen un buen resultado la economía.

FIGURA 16. MARGEN BRUTO



Fuente: Estudio Financiero

Elaborado por: Liseth Alcívar – Diana Asunción.

En la figura 18 el margen bruto de la compañía se encuentra en un 0,31, mientras que los índices del mercado muestran un resultado de 0,46, lo que significa que está por debajo de los valores normales del mercado, sin embargo, tiene el resultado esperado por la administración.

FIGURA 17. MARGEN OPERACIONAL

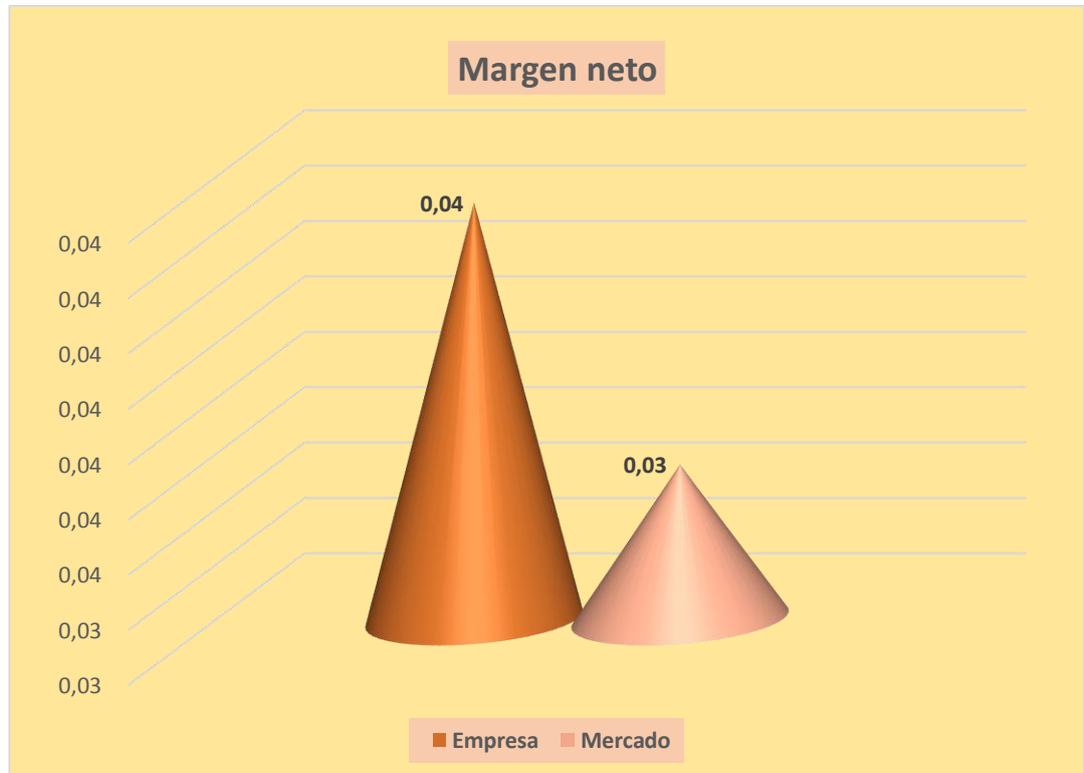


Fuente: Estudio Financiero

Elaborado por: Liseth Alcívar – Diana Asunción.

En la figura 19 el margen operativo de la compañía se encuentra en un 0,06, mientras que los índices del mercado muestran un resultado de 0,08, lo que significa que está por debajo del índice sin embargo no es un resultado tan malo si se expone que apenas lo supera con un punto.

FIGURA 18. MARGEN NETO



Fuente: Estudio Financiero

Elaborado por: Liseth Alcívar – Diana Asunción.

En la figura 20 el margen neto de operación de la compañía se encuentra en un 0,04, mientras que los índices del mercado muestran un resultado de 0,03, lo que significa que está por encima del índice sin lo que demuestra que tiene una buena rentabilidad.

FIGURA 19. RENTABILIDAD OPERATIVA DEL PATRIMONIO



Fuente: Estudio Financiero

Elaborado por: Liseth Alcívar – Diana Asunción.

En la figura 21 la rentabilidad operativa del patrimonio de la compañía se encuentra en un 1,79, mientras que los índices del mercado muestran un resultado de 0,26, lo que significa que está muy por encima del índice sin lo que demuestra que la inversión de los accionistas ha tenido una buena rentabilidad.

FIGURA 20. RENTABILIDAD FINANCIERA



Fuente: Estudio Financiero

Elaborado por: Liseth Alcívar – Diana Asunción.

En la figura 22 de la rentabilidad financiera de la compañía se encuentra en un 0,09, mientras que los índices del mercado muestran un resultado de 0,12, lo que significa que está por debajo de los índices normales sin embargo el resultado sigue siendo que el negocio es rentable si se observan los resultados anteriores.

5. Conclusiones.

- La compañía DOSILER S.A. en el año 2013 atravesó una situación crítica, donde la mayoría de transacciones se llevaron a crédito, y ello evidenció, que se tenga la necesidad de incurrir en préstamos bancarios para solventar gastos y costos para seguir operando.
- La administración no cree necesario la aplicación de un análisis financiero, ya que no es un requisito exigible por los entes de control del gobierno, sin embargo eso está afectando a su flujo y a determinar a tiempo su control sobre su cuota de mercado. Es decir, no existe un indicador que les guíe para determinar si sus productos están vendiéndose menos, y de no buscar otros mercados que paguen al contado.
- Con la aplicación de NIIF, el patrimonio fue aumentado, descargando la cuenta de ganancias acumuladas de ejercicios anteriores. Además se aprovechó el año 2013 para renovar equipos de computación ya deteriorados.
- La administración incurre en el gasto de un contador externo, con la única finalidad que declare impuestos o muestre estados de situación inicial a instituciones financieras. Pero ni por parte de la gerencia general como de la administración ven pertinente la necesidad de realizar un análisis financiero.
- En el capítulo 3 se muestra la aplicación de ratios financieros como razones de liquidez, de endeudamiento y de rentabilidad, tomado a partir de cuentas determinadas en los balances presentados en el año

2013. Es decir se analizó tanto las cuentas de activo, pasivo y patrimonio a fin de evaluar las actividades u operaciones del negocio en todo este año. Se obtuvo como resultado una empresa basada fuertemente en cuentas por cobrar y efectivo que cubren 0.91 centavos cada deuda adquirido con pasivo. En cuanto a la estructura de pasivo, constituye el 85% de todo el financiamiento de la compañía, es decir que los accionistas son dueños del 50% menos de los activos que actualmente tiene DOSILER S.A.

- El resultado que arrojó cada ratio financiero fue difícil de interpretar, ya que no existía un comparativo que permitiera saber si la compañía estaba bien en su gestión de operación, ya que puede ser que la empresa no tenga poder de negociación sobre los clientes, y a su vez sea una condición propia del segmento de mercado en este tipo de negocios.
- La herramienta de evaluación financiera usada fue el análisis horizontal y el análisis vertical, los cuales arrojaron una solidez en cuanto a los activos que se convierten rápidamente en efectivo como caja, cuentas por cobrar e inventario con un incremento del 93% para la mercaderías vendidas y un 100% para la flexibilidad de cobros.
- Para el patrimonio, se generó una revalorización de acciones, propiciada por utilidades acumuladas de períodos anteriores, además de crecer las utilidades netas en un 5% en el año 2013 con relación al año 2012.

6. Recomendaciones

- Establecer un departamento financiero, que aplique razones a cada cuenta presentada por el departamento de contabilidad, y llevar un control de cada gestión en forma mensual, para que así se identifiquen a tiempo posibles problemas como por ejemplo, clientes que no están pagando por el producto, o una mejorar el poder de negociación con los proveedores.

- La empresa debe de tener un contador interno, que proporcione información contable y financiera tanto relevante como oportuna de los Estados Financieros.

- Establecer un parámetro de referencia para cada índice financiero aplicado en el balance general, de esta manera se dispone de una guía para saber el tope mínimo de variación que debe cumplir una determinada cuenta.

7. Bibliografía

- 1) ACCID. (2013). *Nuevas tendencias en finanzas corporativas*. Profit Editorial.
- 2) Arias, F. (2010). *El Proyecto de Investigación. Introducción a la Metodología Científica*. Caracas: Suplidora Van, C.A.
- 3) Arratia, Ó., Galisteo, D., Pérez, M., & Matín, M. (2009). *Innovación en docencia universitaria con moodle. Casos prácticos*. San Vicente: Editorial Club Universitario.
- 4) Baca, G. (2011). *Evaluación de Proyectos* (6ta ed.). Mc Graw Hill.
- 5) Camacho, J. (1988). *La administración en la empresa rural*. San José: Editorial EUNED.
- 6) Cervantes, J. G. (2013). *Evaluación Económica Financiera*. México D.F.: Universidad Nacional Autónoma de México.
- 7) Coco Express. (01 de Mayo de 2015). *Coco Express*. Obtenido de <http://www.cocoexpress.com.ec>
- 8) Díaz Pérez, F. (2014). *Gestión y control del presupuesto de tesorería*. Ediciones Paraninfo, S.A.
- 9) Douglas, E., & Finnerty, J. (2012). *Fundamentos de administración financiera*. México: Pearson.
- 10)Escribano, G. (2011). *Gestión financiera*. Madrid: Editorial Paraninfo.
- 11)Fernández, A. (2004). *Investigación y técnicas de mercado*. Madrid: ESIC EDITORIAL.
- 12)Fernandez, S. (2010). *Los proyectos de inversión: evaluación*

financiera. Costa Rica: Tecnológica de Costa Rica.

- 13) Gerencia Administrativa. (28 de 06 de 2011). *Gerencie*. Obtenido de <http://www.gerencie.com/capital-de-trabajo.html>
- 14) *Gerencie.com*. (12 de 06 de 2010). Obtenido de <http://www.gerencie.com/rotacion-de-inventarios.html>
- 15) Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de Administración Financiera* (Decimo Segunda ed.). Barcelona: Pearson.
- 16) Grande, I., & Abascal, E. (2009). *FUNDAMENTOS Y TECNICAS DE INVESTIGACIÓN COMERCIAL*. Madrid: ESIC EDITORIAL.
- 17) Griffin, R., Ebert, R., & Treviño, E. (2011). *Negocios*. México: PEARSON.
- 18) Hurtado, J. (2010). *Metodología de la investigación holística*. Caracas: Fundacion Sypal 1era. Edición.
- 19) Miranda, J. J. (2010). *Gestión de proyectos: Identificación, formulación, evaluación financiera económica social ambiental* (QUINTA ed.). Bogotá: Guadalupe LTDA Sexta edición.
- 20) Moncini, R. (17 de Marzo de 2012). *Finanzas de la empresa*. Recuperado el 28 de Septiembre de 2014, de <http://renatamoncini.blogspot.mx/2012/03/>
- 21) Navarro, D. (2010). *Administración financiera*. Manizales: Universidad Nacional de Colombia.
- 22) Porter, M. (2013). *Ser competitivo*. Bilbao: T.G. Soler.
- 23) Rodríguez, E. (2005). *Metodología de la Investigación*. México: Universidad Autónoma de Tabasco.

- 24) Sabino, C. (2015). *Diccionario de economía y finanzas*. Obtenido de <http://www.eumed.net/cursecon/dic/dic-cs.htm>
- 25) Sánchez, R. (2004). *Enseñar a investigar: una didáctica nueva de la investigación en ciencias*. Coyoacán: Universidad Nacional Autónoma de México.
- 26) Seoane Balado, E. (2012). *Estrategia para la implantación de nuevas tecnologías en PYMES*. Ideaspropias Editorial.
- 27) Servicio de Rentas Internas. (01 de Mayo de 2015). *SRI*. Obtenido de <http://declaraciones.sri.gob.ec/facturacion-internet/consultas/publico/ruc-datos2.jspa>
- 28) Tabrizi, B. N. (2012). *TRANSFORMACIÓN RÁPIDA EN 90 DÍAS: Un plan de cambio rápido y eficaz*. Barcelona: Editorial PROFIT.
- 29) Tobak, S. (31 de Enero de 2014). *Entrepreneur*. Obtenido de <http://www.entrepreneur.com>
- 30) Urbano Medina Hernández, A. C. (2011). *Cómo evaluar un proyecto empresarial: Una visión práctica*. Madrid: Ediciones Díaz de Santos.
- 31) Van Horne, J., & Wachowicz, J. (2014). *Fundamentos de administración financiera* (13 va Edición ed.). México: PEARSON EDUCACION.
- 32) Villegas, E. (2012). *Metodología de la investigación*. Madrid: Pearson Education.
- 33) Yuni, J., & Urbano, C. (2006). *Técnicas Para Investigar 2*. Córdoba: Editorial Brujas.

8. Anexos

ANEXO 1 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS		RAZÓN SOCIAL		DOSLIDER S.A.		
		DIRECCIÓN	CALLE SEPTIMA N.Z. 7E.52A Y AV. PRIMERA Y ALIANZA			
		DIRECCIÓN	114 128			
		RUC	0962333083001			
		AÑO	2013			
		FORMULARIO	SCANIF 114128.2013.1			
FECHA DE LA JUNTA QUE APROBÓ LOS ESTADOS FINANCIEROS (DDMMAAAA)		15/04/2014				
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA						
ACTIVO	1	543.836,79	PASIVO	2	334.198,21	
ACTIVO CORRIENTE	101	284.319,64	PASIVO CORRIENTE	201	284.339,87	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	10101	53.833,40	PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADO	20101		
ACTIVOS FINANCIEROS	10102	110.846,09	PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIEROS	20102		
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADO	1010201		CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	20103	176.325,85	
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	1010202		LOCALES	2010301	176.325,85	
ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO	1010203		DEL EXTERIOR	2010302		
(H) PROVISIÓN POR DETRORNO	1010204		DEBIDACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	20104	30.066,85	
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS	1010205	43.894,70	LOCALES	2010401	30.066,85	
ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE GENERAN INTERESES	101020501		DEL EXTERIOR	2010402		
ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE NO GENERAN INTERESES	101020502	43.894,70	PROVISIONES	20105	0,00	
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES RELACIONADOS	1010206	72.451,39	LOCALES	2010501		
OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	1010207		DEL EXTERIOR	2010502		
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	1010208		PORCIÓN CORRIENTE DE OBLIGACIONES EMITIDAS	20106		
(H) PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES Y DETRORNO	1010209	-5.290,94	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	20107	37.160,43	
INVENTARIOS	10103	24.793,03	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	2010701		
INVENTARIOS DE MATERIA PRIMA	1010301		IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	2010702	20.820,18	
INVENTARIOS DE PRODUCTOS EN PROCESO	1010302		CON EL IESS	2010703		
INVENTARIOS DE SUMINISTROS O MATERIALES A SER CONSUMIDOS EN EL PROCESO DE PRODUCCIÓN	1010303		POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	2010704		
INVENTARIOS DE SUMINISTROS O MATERIALES A SER CONSUMIDOS EN LA PRESTACIÓN DE SERVICIO	1010304		PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	2010705	16.540,25	
INVENTARIOS DE PRODUCTOS TERMINADOS Y MERCADERÍA EN ALMACÉN - PRODUCIDO POR LA COMPAÑÍA	1010305		DIVIDENDOS POR PAGAR	2010706		
INVENTARIOS DE PRODUCTOS TERMINADOS Y MERCADERÍA EN ALMACÉN - COMPRADO DE TERCEROS	1010306	24.793,03	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS - RELACIONADAS	20108	31.787,34	
MERCADERÍAS EN TRÁNSITO	1010307		OTROS PASIVOS FINANCIEROS	20109		
OBRAS EN CONSTRUCCIÓN	1010308		ANTICIPOS DE CLIENTES	20110		
OBRAS TERMINADAS	1010309		PASIVOS DIRECTAMENTE ASOCIADOS CON LOS ACTIVOS NO CORRIENTES Y OPERACIONES DISCONTINUADAS	20111		
MATERIALES O BIENES PARA LA CONSTRUCCIÓN	1010310		PORCIÓN CORRIENTE DE PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	20112	0,00	
INVENTARIOS REPUESTOS, HERRAMIENTAS Y ACCESORIOS	1010311		JUBILACIÓN PATRONAL	2011201		
OTROS INVENTARIOS	1010312		OTROS BENEFICIOS A LARGO PLAZO PARA LOS EMPLEADOS	2011202		
(H) PROVISIÓN POR VALOR NETO DE REALIZACIÓN Y OTRAS PÉRDIDAS EN EL INVENTARIO	1010313		OTROS PASIVOS CORRIENTES	20113		
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTIOPADOS	10104	0,00	PASIVO NO CORRIENTE	202	40.858,34	
SEGUROS PAGADOS POR ANTIOPADO	1010401		PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO	20201		
ARRENDOS PAGADOS POR ANTIOPADO	1010402		CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	20202	40.858,34	
ANTICIPOS A PROVEEDORES	1010403		LOCALES	2020201	40.858,34	
OTROS ANTIOPOS ENTREGADOS	1010404		DEL EXTERIOR	2020202		
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	10105	15.648,39	DEBIDACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	20203	0,00	
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA)	1010501		LOCALES	2020301		
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (I. R.)	1010502	15.648,39	DEL EXTERIOR	2020302		
ANTIOPCO DE IMPUESTO A LA RENTA	1010503		CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS / RELACIONADAS	20204	0,00	
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS	10106		LOCALES	2020401		
CONSTRUCCIONES EN PROCESO (NIC 11 Y SECC.23 PYMES)	10107		DEL EXTERIOR	2020402		
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	10108	79.400,73	OBLIGACIONES EMITIDAS	20205		
ACTIVO NO CORRIENTE	102	259.317,15	ANTICIPOS DE CLIENTES	20206		
			PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	20207	0,00	
			JUBILACIÓN PATRONAL	2020701		
			OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	2020702		
			OTRAS PROVISIONES	20208		
			PASIVO DIFERIDO	20209	0,00	

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	10201	240.835,87	INGRESOS DIFERIDOS	2020901	
TERRENOS	1020101	40.500,00	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	2020902	
EDIFICIOS	1020102		OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	20210	
CONSTRUCCIONES EN CURSO	1020103		PATRIMONIO NETO	3	200.438,88
INSTALACIONES	1020104		CAPITAL	301	40.800,00
MUEBLES Y ENSERES	1020105	20.017,36	CAPITAL SUBORDO O ASIGNADO	30101	40.800,00
MAQUINARIA Y EQUIPO	1020106	186.151,26	(-) CAPITAL SUBORDO NO PAGADO, ACCIONES EN TESORERÍA	30102	
NAVES, AERONAVES, BARCAZAS Y SIMILARES	1020107		APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	302	
EQUIPO DE COMPUTACIÓN	1020108	6.545,98	PRIMA POR EMISIÓN PRIMARIA DE ACCIONES	303	
VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE Y EQUIPO CAMIONERO MÓVIL	1020109	180.303,82	RESERVAS	304	400,00
OTROS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	1020110	5.187,88	RESERVA LEGAL	30401	400,00
REPUESTOS Y HERRAMIENTAS	1020111		RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	30402	
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	1020112	-197.870,54	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	305	15.000,00
(-) DETERIORO ACUMULADO DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	1020113		SUPERAVIT DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	30501	
ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	1020114	0,00	SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	30502	15.000,00
ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	102011401		SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE ACTIVOS INTANGIBLES	30503	
(-) AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	102011402		OTROS SUPERAVIT POR REVALUACIÓN	30504	
(-) DETERIORO ACUMULADO DE ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	102011403		RESULTADOS ACUMULADOS	306	80.130,87
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	10202	0,00	GANANCIAS ACUMULADAS	30601	80.130,87
TERRENOS	1020201		(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	30602	
EDIFICIOS	1020202		RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIF	30603	
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN	1020203		RESERVA DE CAPITAL	30604	
(-) DETERIORO ACUMULADO DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN	1020204		RESERVA POR DONACIONES	30605	
ACTIVOS BIOLÓGICOS	10203	0,00	RESERVA POR VALUACIÓN	30606	
ANIMALES VIVOS EN CRECIMIENTO	1020301		SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE INVERSIONES	30607	
ANIMALES VIVOS EN PRODUCCIÓN	1020302		RESULTADOS DEL EJERCICIO	307	73.107,81
PLANTAS EN CRECIMIENTO	1020303		GANANCIA NETA DEL PERIODO	30701	73.107,81
PLANTAS EN PRODUCCIÓN	1020304		(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO	30702	
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	1020305				
(-) DETERIORO ACUMULADO DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	1020306				
ACTIVO INTANGIBLE	10204	0,00			
PLURIENALIAS	1020401				
MARCAS, PATENTES, DERECHOS DE LLAVE, CUOTAS PATRIMONIALES Y OTROS SIMILARES	1020402				
ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	1020403				
(-) AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE ACTIVO INTANGIBLE	1020404				
(-) DETERIORO ACUMULADO DE ACTIVO INTANGIBLE	1020405				
OTROS INTANGIBLES	1020406				
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	10205				
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	10206	9.481,38			
ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO	1020601				
(-) PROVISIÓN POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO	1020602				
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR	1020603	9.481,38			
(-) PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES DE ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	1020604				
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	10207	0,00			
INVERSIONES SUBSIDIARIAS	1020701				
INVERSIONES ASOCIADAS	1020702				
INVERSIONES NEGOCIOS CONSORTIOS	1020703				
OTRAS INVERSIONES	1020704				
(-) PROVISIÓN VALUACIÓN DE INVERSIONES	1020705				
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	1020706				

QUINTANA GALVEZ CARLOS VICENTE
1202046824

REPRESENTANTE LEGAL

ORTIZ DIAZ VICENTE DIÓGENES
0907858258
G. 10.839
CONTADOR



**SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS**

RAZÓN SOCIAL	DOSSIER S.A.
DIRECCIÓN	CALLE SEPTIMA ME. 7E 52-A Y AV. PRIMERA Y ALIANZA
EXPEDIENTE	114128
RUC	098233380001
AÑO	2013
FORMULARIO	SC/NIF-114128-2013.1

FECHA DE LA JUNTA QUE APROBÓ LOS ESTADOS FINANCIEROS (COMPARAA)

15/04/2014

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

CUENTA	CÓDIGO	VALOR US\$
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	41	1.803.705,67
VENTA DE BIENES	4101	1.803.705,67
PRESTACIÓN DE SERVICIOS	4102	
CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN	4103	
SUBVENCIONES DEL GOBIERNO	4104	
REGALÍAS	4105	
INTERESES	4106	0,00
INTERESES GENERADOS POR VENTAS A CRÉDITO	410601	
OTROS INTERESES GENERADOS	410602	
DIVIDENDOS	4107	
GANANCIA POR MEDICIÓN A VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	4108	
OTROS INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	4109	
(-) DESLIENTO EN VENTAS	4110	
(-) DEVOLUCIONES EN VENTAS	4111	
(-) BONIFICACIÓN EN PRODUCTO	4112	
(-) OTRAS REBAJAS COMERCIALES	4113	
GANANCIA BRUTA -> SUBTOTAL A (41 - 51)	42	564.425,64
OTROS INGRESOS	43	0,00
DIVIDENDOS	4301	
INTERESES FINANCIEROS	4302	
GANANCIA EN INVERSIONES EN ASOCIADAS / SUBSIDIARIAS Y OTRAS	4303	
VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS	4304	
OTRAS RENTAS	4305	
COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	51	1.239.279,03
MATERIALES UTILIZADOS O PRODUCTOS VENDIDOS	5101	1.015.887,64
(-) INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	510101	12.860,76
(+) COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	510102	1.027.810,88
(-) IMPORTACIONES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	510103	
(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	510104	-24.793,03
(-) INVENTARIO INICIAL DE MATERIA PRIMA	510105	
(+) COMPRAS NETAS LOCALES DE MATERIA PRIMA	510106	
(-) IMPORTACIONES DE MATERIA PRIMA	510107	
(-) INVENTARIO FINAL DE MATERIA PRIMA	510108	
(-) INVENTARIO INICIAL DE PRODUCTOS EN PROCESO	510109	
(-) INVENTARIO FINAL DE PRODUCTOS EN PROCESO	510110	
(-) INVENTARIO INICIAL PRODUCTOS TERMINADOS	510111	
(-) INVENTARIO FINAL DE PRODUCTOS TERMINADOS	510112	
(-) MANO DE OBRA DIRECTA	5102	208.850,03
SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES	510201	187.172,54
GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	510202	21.677,49
(-) MANO DE OBRA INDIRECTA	5103	0,00
SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES	510301	
GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	510302	
(-) OTROS COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACIÓN	5104	14.541,66
DEPRECIACIÓN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	510401	
DETERIORO O PÉRDIDAS DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	510402	
DETERIORO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	510403	
EFFECTO VALOR NETO DE REALIZACIÓN DE INVENTARIOS	510404	
GASTO POR GARANTÍAS EN VENTA DE PRODUCTOS O SERVICIOS	510405	
MANUTENIMIENTO Y REPARACIONES	510406	
SUMINISTROS MATERIALES Y REPUESTOS	510407	4.378,01
OTROS COSTOS DE PRODUCCIÓN	510408	10.165,65
GASTOS	52	454.157,39

	DE VENTA		ADMINISTRATIVOS	
GASTOS	5201	10,647,99	5202	432,748,91
SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	520101		520201	43,898,46
APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	520102		520202	6,816,74
BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	520103		520203	8,840,21
GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	520104		520204	
HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	520105		520205	1,101,84
REMUNERACIONES A OTROS TRABAJADORES AUTÓNOMOS	520106		520206	
HONORARIOS A EXTRANJEROS POR SERVICIOS OCASIONALES	520107		520207	
MANUTENIMIENTO Y REPARACIONES	520108		520208	80,034,27
ARRENDAMIENTO OPERATIVO	520109		520209	99,473,28
COMISIONES	520110		520210	1,147,94
PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	520111	10,647,99	520211	
COMBUSTIBLES	520112		520212	10,527,51
LUBRICANTES	520113		520213	
SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y COMISIONES)	520114		520214	7,078,00
TRANSPORTE	520115		520215	6,486,76
GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS, TRABAJADORES Y CLIENTES)	520116		520216	1,448,36
GASTOS DE VIAJE	520117		520217	7,070,16
AGUA, ENERGÍA, LUZ Y TELECOMUNICACIONES	520118		520218	5,981,25
NOTARIOS Y REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD O MERCANTILES	520119		520219	
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	520120		520220	9,536,03
DEPRECIACIONES	520121	0,00	520221	49,850,03
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	52012101		52022101	49,850,03
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	52012102		52022102	
AMORTIZACIONES	520122	0,00	520222	0,00
INTANGIBLES	52012201		52022201	
OTROS ACTIVOS	52012202		52022202	
GASTO DETERIORO	520123	0,00	520223	0,00
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	52012301		52022301	
INVENTARIOS	52012302		52022302	
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	52012303		52022303	
INTANGIBLES	52012304		52022304	
CLIENTES POR COBRAR	52012305		52022305	
OTROS ACTIVOS	52012306		52022306	
GASTOS POR CANTIDADES ANORMALES DE UTILIZACIÓN EN EL PROCESO DE PRODUCCIÓN	520124	0,00	520224	86,897,16
MANO DE OBRA	52012401		52022401	32,980,21
MATERIALES	52012402		52022402	53,877,95
COSTOS DE PRODUCCIÓN	52012403		52022403	
GASTO POR REESTRUCTURACIÓN	520125		520225	
VALOR NETO DE REALIZACIÓN DE INVENTARIOS	520126		520226	
GASTO IMPUESTO A LA RENTA (ACTIVOS Y PAGIVOS DIFERIDOS)	520127		520227	
OTROS GASTOS	520128		520228	27,181,30
GASTOS FINANCIEROS			5203	10,762,60
INTERESES			520301	10,762,60
COMISIONES			520302	
GASTOS DE FINANCIAMIENTO DE ACTIVOS			520303	
DIFERENCIA EN CAMBIO			520304	
OTROS GASTOS FINANCIEROS			520305	
OTROS GASTOS			5204	0,00
PÉRDIDA EN INVERSIONES EN ASOCIADAS / SUBSIDIARIAS Y OTRAS			520401	
OTROS			520402	
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES CONTINUADAS → SUBTOTAL B (A + 43 - 52)			60	110,268,34
15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES			61	16,540,25
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS → SUBTOTAL C (B - 61)			62	93,728,09
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO			63	20,620,18
GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS ANTES DEL IMPUESTO DIFERIDO → SUBTOTAL D (C - 63)			64	73,107,91
(-) GASTO POR IMPUESTO DIFERIDO			65	
(+) INGRESO POR IMPUESTO DIFERIDO			66	
GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS			67	
INGRESOS POR OPERACIONES DISCONTINUADAS			71	

GASTOS POR OPERACIONES DISCONTINUADAS	72	
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES DISCONTINUADAS → SUBTOTAL E (71 - 72)	73	0,00
15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	74	
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES DISCONTINUADAS → SUBTOTAL F (E - 74)	75	0,00
IMPUESTO A LA RENTA CALSADO	76	
GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES DISCONTINUADAS → SUBTOTAL G (F - 76)	77	0,00
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO → SUBTOTAL H (D + G)	79	73.107,91
PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	7901	
PARTICIPACIÓN ATRIBUIBLE A LA NO-CONTROLADORA (INFORMATIVO)	7902	
COMPONENTES DEL OTRO RESULTADO INTEGRAL	81	0,00
DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	8101	
VALUACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	8102	
GANANCIAS POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	8103	
GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACTUARIALES POR PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	8104	
REVERSIÓN DEL DETERIORO (PÉRDIDA POR DETERIORO) DE UN ACTIVO REVALUADO	8105	
PARTICIPACIÓN DE OTRO RESULTADO INTEGRAL DE ASOCIADAS	8106	
IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS RELATIVO A OTRO RESULTADO INTEGRAL	8107	
OTROS (DETALLAR EN NOTAS)	8108	
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO → SUBTOTAL I (H + 81)	82	73.107,91
PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	8201	
PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA (INFORMATIVO)	8202	
GANANCIA POR ACCIÓN (SOLO EMPRESAS QUE COTIZAN EN BOLSA)	90	0,00
GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA	9001	0,00
GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA EN OPERACIONES CONTINUADAS	900101	
GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA EN OPERACIONES DISCONTINUADAS	900102	
GANANCIA POR ACCIÓN DILUIDA	9002	0,00
GANANCIA POR ACCIÓN DILUIDA EN OPERACIONES CONTINUADAS	900201	
GANANCIA POR ACCIÓN DILUIDA EN OPERACIONES DISCONTINUADAS	900202	
UTILIDAD A REINVERTIR (INFORMATIVO)	91	

QUINTANA GALVEZ CARLOS VICENTE
120246924

REPRESENTANTE LEGAL

ORTIZ DIAZ VICENTE DIOGENES
060765026
G-10.899
CONTADOR

EL REPRESENTANTE LEGAL DECLARA QUE LOS DATOS QUE CONSTITUYEN ESTOS ESTADOS FINANCIEROS SON EXACTOS Y VERDADEROS. LOS ESTADOS FINANCIEROS ESTÁN ELABORADOS BAJO LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

CERTIFICO Que el presente balance ha sido enviado electrónicamente por el Representante Legal en virtud de una Declaración de Responsabilidad firmada por éste que obvia las firmas autógrafas. Esta copia es fiel reproducción del documento que consta en nuestros archivos.

Este documento será válido sólo y únicamente con la certificación y firma del funcionario de la Superintendencia de Compañías autorizado para el efecto.



**SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS**

RAZÓN SOCIAL	DOSSIER S.A.
DIRECCIÓN	CALLE SEPTIMA N.º 76 S2-A Y AV. PRIMERA Y ALIANZA
EXPEDIENTE	114128
RUC	096233263001
AÑO	2012
FORMULARIO	SCNIF 114128 2012-1
FECHA DE LA JUNTA QUE APROBÓ LOS ESTADOS FINANCIEROS (DDMMAAAA)	20/04/2013

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO	1	440.808,00	PASIVO	2	274.908,00
ACTIVO CORRIENTE	101	244.558,18	PASIVO CORRIENTE	201	175.047,64
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	10101	48.187,07	PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADO	20101	
ACTIVOS FINANCIEROS	10102	49.115,90	PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIEROS	20102	
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	1010201		CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	20103	102.208,18
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	1010202		LOCALES	2010301	102.208,18
ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO	1010203	47.171,14	DEL EXTERIOR	2010302	
(-) PROVISIÓN POR DETERIORO	1010204		OBIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	20104	7.810,78
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS	1010205	0,00	LOCALES	2010401	7.810,78
ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE GENERAN INTERESES	101020501		DEL EXTERIOR	2010402	
ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE NO GENERAN INTERESES	101020502		PROVISIONES	20105	0,00
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES RELACIONADOS	1010206	8.820,88	LOCALES	2010501	
OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	1010207		DEL EXTERIOR	2010502	
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	1010208		PORCIÓN CORRIENTE DE OBLIGACIONES EMITIDAS	20106	
(-) PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	1010209	-4.878,08	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	20107	65.010,68
INVENTARIOS	10103	12.880,79	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	2010701	38.895,52
INVENTARIOS DE MATERIA PRIMA	1010301		IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	2010702	13.474,27
INVENTARIOS DE PRODUCTOS EN PROCESO	1010302		CON EL IESS	2010703	
INVENTARIOS DE SUMINISTROS O MATERIALES A SER CONSUMIDOS EN EL PROCESO DE PRODUCCIÓN	1010303		POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	2010704	
INVENTARIOS DE SUMINISTROS O MATERIALES A SER CONSUMIDOS EN LA PRESTACIÓN DE SERVICIO	1010304		PARTE PROPORCIONAL TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	2010705	14.840,69
INVENTARIOS DE PRODUCTOS TERMINADOS Y MERCADERÍA EN ALMACÉN - PRODUCIDO POR LA COMPAÑÍA	1010305		DIVIDENDOS POR PAGAR	2010706	
INVENTARIOS DE PRODUCTOS TERMINADOS Y MERCADERÍA EN ALMACÉN - COMPRADO DE TERCEROS	1010306	12.880,79	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS - RELACIONADAS	20108	
MERCADERÍAS EN TRANSITO	1010307		OTROS PASIVOS FINANCIEROS	20109	
OBRAS EN CONSTRUCCIÓN	1010308		ANTICIPOS DE CLIENTES	20110	
OBRAS TERMINADAS	1010309		PASIVOS DIRECTAMENTE ASOCIADOS CON LOS ACTIVOS NO CORRIENTES Y OPERACIONES DISCONTINUADAS	20111	
MATERIALES O BIENES PARA LA CONSTRUCCIÓN	1010310		PORCIÓN CORRIENTE DE PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	20112	0,00
INVENTARIOS REPUESTOS, HERRAMIENTAS Y ACCESORIOS	1010311		JUBILACIÓN PATRONAL	2011201	
OTROS INVENTARIOS	1010312		OTROS BENEFICIOS A LARGO PLAZO PARA LOS EMPLEADOS	2011202	
(-) PROVISIÓN POR VALOR NETO DE REALIZACIÓN Y OTRAS PÉRDIDAS EN EL INVENTARIO	1010313		OTROS PASIVOS CORRIENTES	20113	
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	10104	112.768,08	PASIVO NO CORRIENTE	202	90.858,44
SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	1010401		PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO	20201	
ARRENDOS PAGADOS POR ANTICIPADO	1010402		CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	20202	0,00
ANTICIPOS A PROVEEDORES	1010403	59.247,30	LOCALES	2020201	
OTROS ANTICIPOS ENTREGADOS	1010404	53.520,78	DEL EXTERIOR	2020202	
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	10105	10.700,87	OBIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	20203	0,00
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (I.V.A.)	1010501	44,18	LOCALES	2020301	
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (I.R.)	1010502	3.345,00	DEL EXTERIOR	2020302	
ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA	1010503	7.320,24	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS / RELACIONADAS	20204	90.858,44
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS	10106		LOCALES	2020401	90.858,44
CONSTRUCCIONES EN PROCESO (NIC 11 Y SECC.23 PYMES)	10107		DEL EXTERIOR	2020402	
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	10108	12.907,30	OBIGACIONES EMITIDAS	20205	
ACTIVO NO CORRIENTE	102	196.050,34	ANTICIPOS DE CLIENTES	20206	
			PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	20207	0,00
			JUBILACIÓN PATRONAL	2020701	
			OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	2020702	
			OTRAS PROVISIONES	20208	
			PASIVO DIFERIDO	20209	0,00

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	10201	196.050,54	INGRESOS DIFERIDOS	202901	
TERRENOS	1020101	40.500,00	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	202902	
EDIFICIOS	1020102		OTROS PAGIVOS NO CORRIENTES	20210	
CONSTRUCCIONES EN CURSO	1020103		PATRIMONIO NETO	3	165.702,42
INSTALACIONES	1020104		CAPITAL	301	800,00
MUEBLES Y ENSERES	1020105	16.870,09	CAPITAL SUBORTO O ASIGNADO	30101	1.600,00
MAQUINARIA Y EQUIPO	1020106	127.840,28	(-) CAPITAL SUBORTO NO PAGADO, ACCIONES EN TESORERÍA	30102	-800,00
NAVES, AERONAVES, BARCOZAS Y SIMILARES	1020107		APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	302	
EQUIPO DE COMPUTACIÓN	1020108	2.690,82	PRIMA POR EMISIÓN PRIMARIA DE ACCIONES	303	
VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	1020109	153.598,88	RESERVAS	304	400,00
OTROS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	1020110		RESERVA LEGAL	30401	400,00
REPUESTOS Y HERRAMIENTAS	1020111	2.752,60	RESERVA FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	30402	
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	1020112	-148.211,01	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	305	15.000,00
(-) DEPRECIADO ACUMULADO DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	1020113		SUPERAVIT DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	30501	
ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	1020114	0,00	SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	30502	15.000,00
ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	102011401		SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE ACTIVOS INTANGIBLES	30503	
(-) AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	102011402		OTROS SUPERAVIT POR REVALUACIÓN	30504	
(-) DEPRECIADO ACUMULADO DE ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	102011403		RESULTADOS ACUMULADOS	306	79.980,07
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	10202	0,00	GANANCIAS ACUMULADAS	30601	36.024,54
TERRENOS	1020201		(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	30602	
EDIFICIOS	1020202		RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	30603	43.936,13
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN	1020203		RESERVA DE CAPITAL	30604	
(-) DEPRECIADO ACUMULADO DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN	1020204		RESERVA POR DONACIONES	30605	
ACTIVOS BIOLÓGICOS	10203	0,00	RESERVA POR VALUACIÓN	30606	
ANIMALES VIVOS EN CRECIMIENTO	1020301		SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE INVERSIONES	30607	
ANIMALES VIVOS EN PRODUCCIÓN	1020302		RESULTADOS DEL EJERCICIO	307	60.541,75
PLANTAS EN CRECIMIENTO	1020303		GANANCIA NETA DEL PERIODO	30701	60.541,75
PLANTAS EN PRODUCCIÓN	1020304		(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO	30702	
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	1020305				
(-) DEPRECIADO ACUMULADO DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	1020306				
ACTIVO INTANGIBLE	10204	0,00			
PLUSVALÍAS	1020401				
MARCAS, PATENTES, DERECHOS DE LLAVE, CUOTAS PATRIMONIALES Y OTROS SIMILARES	1020402				
ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	1020403				
(-) AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE ACTIVO INTANGIBLE	1020404				
(-) DEPRECIADO ACUMULADO DE ACTIVO INTANGIBLE	1020405				
OTROS INTANGIBLES	1020406				
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	10205				
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	10206	0,00			
ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO	1020601				
(-) PROVISIÓN POR DEPRECIADO DE ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO	1020602				
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR	1020603				
(-) PROVISIÓN CUENTAS INCORRIBLES DE ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	1020604				
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	10207	0,00			
INVERSIONES SUBSIDIARIAS	1020701				
INVERSIONES ASOCIADAS	1020702				
INVERSIONES NEGOCIOS CONJUNTOS	1020703				
OTRAS INVERSIONES	1020704				
(-) PROVISIÓN VALUACIÓN DE INVERSIONES	1020705				
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	1020706				

EL REPRESENTANTE LEGAL DECLARA QUE LOS DATOS QUE CONSTITUYEN ESTOS ESTADOS FINANCIEROS SON EXACTOS Y VERDADEROS. LOS ESTADOS FINANCIEROS ESTÁN ELABORADOS BAJO LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS



**SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS**

RAZÓN SOCIAL	DOSELEB S.A.
DIRECCIÓN	CALLE SEPTIMA NO. 7E 52-A Y AV. PRIMERA Y ALIANZA
EXPEDIENTE	114128
RUC	209203030007
AÑO	2012
FORMULARIO	SCNIF.114128.2012.1
FECHA DE LA JUNTA QUE APROBÓ LOS ESTADOS FINANCIEROS (DDMMAAAA)	20140213

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

CUENTA	CÓDIGO	VALORES
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	41	1.431.817,16
VENTA DE BIENES	4101	1.431.817,16
PRESTACIÓN DE SERVICIOS	4102	
CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN	4103	
SUBVENCIONES DEL GOBIERNO	4104	
REGALÍAS	4105	
INTERESSES	4106	0,00
INTERESSES GENERADOS POR VENTAS A CREDITO	410601	
OTROS INTERESSES GENERADOS	410602	
DIVIDENDOS	4107	
GANANCIA POR MEDICIÓN A VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	4108	
OTROS INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	4109	
(-) DESGLENTO EN VENTAS	4110	
(-) DEVOLUCIONES EN VENTAS	4111	
(-) BONIFICACIÓN EN PRODUCTO	4112	
(-) OTRAS REBAJAS COMERCIALES	4113	
GANANCIA BRUTA -> SUBTOTAL A (41 - 51)	42	502.304,09
OTROS INGRESOS	43	0,00
DIVIDENDOS	4301	
INTERESSES FINANCIEROS	4302	
GANANCIA EN INVERSIONES EN ASOCIADAS / SUBSIDIARIAS Y OTRAS	4303	
VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS	4304	
OTRAS RENTAS	4305	
COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	51	839.422,47
MATERIALES UTILIZADOS O PRODUCTOS VENDIDOS	5101	829.283,98
(-) INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	510101	25.578,44
(+) COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	510102	816.575,31
(-) IMPORTACIONES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	510103	
(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	510104	-12.869,76
(-) INVENTARIO INICIAL DE MATERIA PRIMA	510105	
(-) COMPRAS NETAS LOCALES DE MATERIA PRIMA	510106	
(+) IMPORTACIONES DE MATERIA PRIMA	510107	
(-) INVENTARIO FINAL DE MATERIA PRIMA	510108	
(-) INVENTARIO INICIAL DE PRODUCTOS EN PROCESO	510109	
(-) INVENTARIO FINAL DE PRODUCTOS EN PROCESO	510110	
(-) INVENTARIO INICIAL PRODUCTOS TERMINADOS	510111	
(-) INVENTARIO FINAL DE PRODUCTOS TERMINADOS	510112	
(-) MANO DE OBRA DIRECTA	5102	0,00
SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES	510201	
GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	510202	
(-) MANO DE OBRA INDIRECTA	5103	0,00
SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES	510301	
GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	510302	
(-) OTROS COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACIÓN	5104	10.138,51
DEPRECIACIÓN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	510401	
DETERIORO O PÉRDIDAS DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	510402	
DETERIORO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	510403	
EFFECTO VALOR NETO DE REALIZACIÓN DE INVENTARIOS	510404	
GASTO POR GARANTÍAS EN VENTA DE PRODUCTOS O SERVICIOS	510405	
MANUTENIMIENTO Y REPARACIONES	510406	
SUMINISTROS MATERIALES Y REPUESTOS	510407	5.135,00
OTROS COSTOS DE PRODUCCIÓN	510408	5.002,00
GASTOS	52	494.728,76

	DE VENTA		ADMINISTRATIVOS	
GASTOS	5201	308.038,14	5202	184.015,28
SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	520101	129.890,98	520201	31.845,11
APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	520102	20.713,07	520202	4.912,48
BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	520103		520203	5.521,10
GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	520104		520204	
HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	520105		520205	
REMUNERACIONES A OTROS TRABAJADORES AUTÓNOMOS	520106		520206	
HONORARIOS A EXTRANJEROS POR SERVICIOS OCASIONALES	520107		520207	
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	520108		520208	39.202,04
ARRENDAMIENTO OPERATIVO	520109	125.801,72	520209	
COMISIONES	520110		520210	
PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	520111	10.972,76	520211	
COMBUSTIBLES	520112	8.993,03	520212	
LUBRICANTES	520113		520213	
SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	520114		520214	8.800,58
TRANSPORTE	520115	9.885,18	520215	
GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS, TRABAJADORES Y CLIENTES)	520116		520216	982,65
GASTOS DE VIAJE	520117		520217	
AGUA, ENERGÍA, LUZ Y TELECOMUNICACIONES	520118		520218	12.820,17
NOTARIOS Y REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD O MERCANTILES	520119		520219	
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	520120		520220	12.254,71
DEPRECIACIONES	520121	0,00	520221	37.870,52
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	52012101		52022101	37.870,52
PROPIEDADES DE INERSIÓN	52012102		52022102	
AMORTIZACIONES	520122	0,00	520222	0,00
INTANGIBLES	52012201		52022201	
OTROS ACTIVOS	52012202		52022202	
GASTO DETERIORO	520123	0,00	520223	328,16
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	52012301		52022301	
INVENTARIOS	52012302		52022302	
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	52012303		52022303	
INTANGIBLES	52012304		52022304	
CUENTAS POR COBRAR	52012305		52022305	328,16
OTROS ACTIVOS	52012306		52022306	
GASTOS POR CANTIDADES ANORMALES DE UTILIZACIÓN EN EL PROCESO DE PRODUCCIÓN	520124	0,00	520224	0,00
MANO DE OBRA	52012401		52022401	
MATERIALES	52012402		52022402	
COSTOS DE PRODUCCIÓN	52012403		52022403	
GASTO POR REESTRUCTURACIÓN	520125		520225	
VALOR NETO DE REALIZACIÓN DE INVENTARIOS	520126		520226	
GASTO IMPUESTO A LA RENTA (ACTIVOS Y PASIVOS DIFERIDOS)	520127		520227	
OTROS GASTOS	520128		520228	31.410,78
GASTOS FINANCIEROS			5203	4.875,38
INTERESES			520301	4.875,38
COMISIONES			520302	
GASTOS DE FINANCIAMIENTO DE ACTIVOS			520303	
DIFERENCIA EN CAMBIO			520304	
OTROS GASTOS FINANCIEROS			520305	
OTROS GASTOS			5204	0,00
PÉRDIDA EN INVERSIONES EN ASOCIADAS / SUBSIDIARIAS Y OTRAS			520401	
OTROS			520402	
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES CONTINUADAS → SUBTOTAL B (A + 43 - 52)			60	97.885,91
15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES			61	14.840,09
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS → SUBTOTAL C (B - 61)			62	83.045,82
IMPUESTO A LA RENTA CALSADO			63	13.474,27
GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS ANTES DEL IMPUESTO DIFERIDO → SUBTOTAL D (C - 63)			64	69.571,55
(-) GASTO POR IMPUESTO DIFERIDO			65	
(+) INGRESO POR IMPUESTO DIFERIDO			66	
GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS			67	
INGRESOS POR OPERACIONES DISCONTINUADAS			71	

GASTOS POR OPERACIONES DISCONTINUADAS	72	
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES DISCONTINUADAS → SUBTOTAL E (71 - 72)	73	0,00
15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	74	
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES DISCONTINUADAS → SUBTOTAL F (E - 74)	75	0,00
IMPUESTO A LA RENTA CALSADO	76	
GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES DISCONTINUADAS → SUBTOTAL G (F - 76)	77	0,00
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO → SUBTOTAL H (D + G)	78	69.541,75
PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	7901	
PARTICIPACIÓN ATRIBUIBLE A LA NO CONTROLADORA (INFORMATIVO)	7902	
COMPONENTES DEL OTRO RESULTADO INTEGRAL	81	0,00
DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	8101	
VALUACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	8102	
GANANCIAS POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	8103	
GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACTUARIALES POR PLANES DE BENEFICIOS DEPENDOS	8104	
REVERSIÓN DEL DETERIORO (PÉRDIDA POR DETERIORO) DE UN ACTIVO REVALUADO	8105	
PARTICIPACIÓN DE OTRO RESULTADO INTEGRAL DE ASOCIADAS	8106	
IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS RELATIVO A OTRO RESULTADO INTEGRAL	8107	
OTROS (DETALLAR EN NOTAS)	8108	
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO → SUBTOTAL I (81 + 81)	82	69.541,75
PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	9001	
PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA (INFORMATIVO)	9002	
GANANCIA POR ACCIÓN (SOLO EMPRESAS QUE COTIZAN EN BOLSA)	90	0,00
GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA	9001	0,00
GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA EN OPERACIONES CONTINUADAS	900101	
GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA EN OPERACIONES DISCONTINUADAS	900102	
GANANCIA POR ACCIÓN DILUIDA	9002	0,00
GANANCIA POR ACCIÓN DILUIDA EN OPERACIONES CONTINUADAS	900201	
GANANCIA POR ACCIÓN DILUIDA EN OPERACIONES DISCONTINUADAS	900202	
UTILIDAD A REINVERTIR (INFORMATIVO)	91	

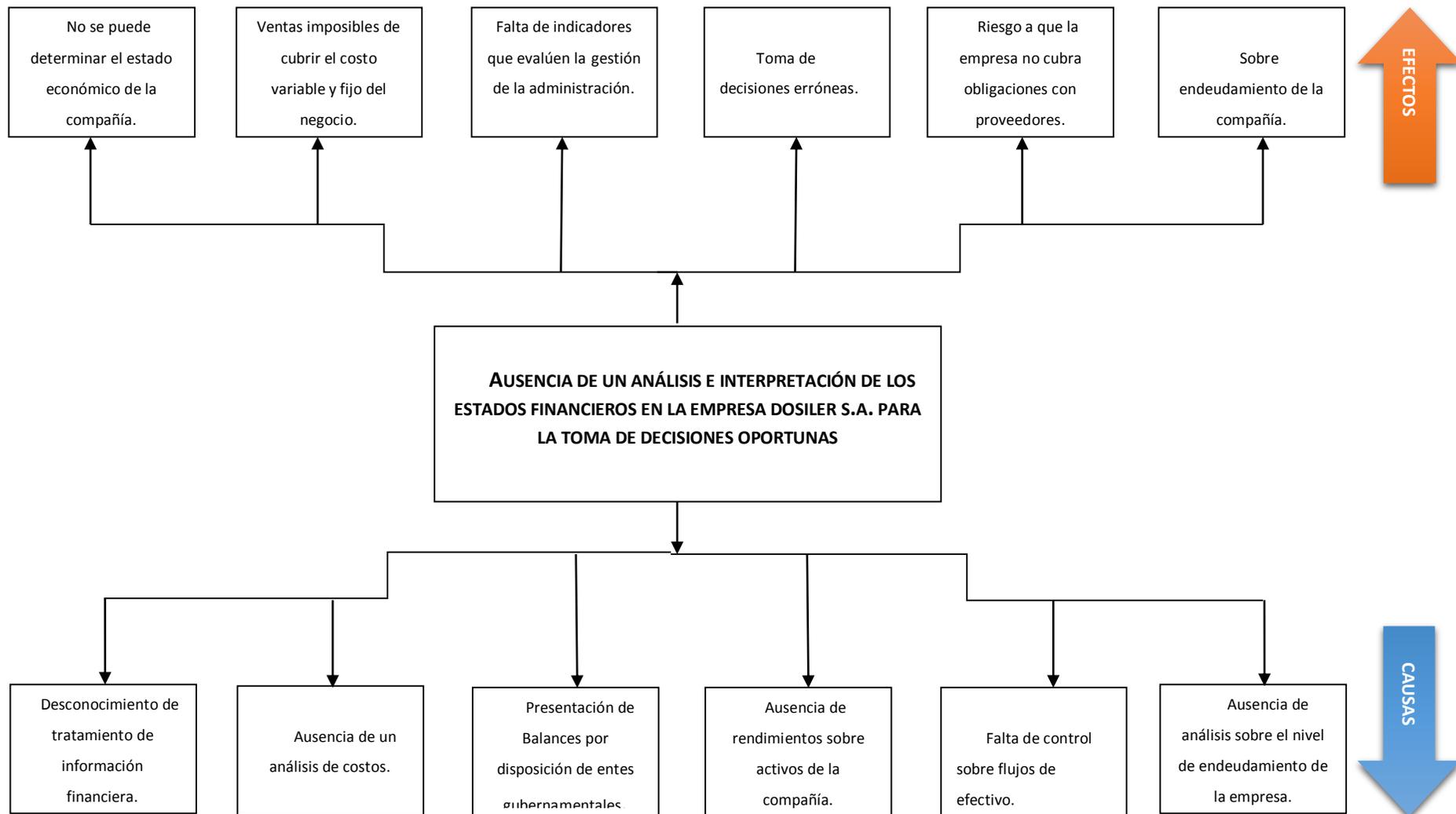
EL REPRESENTANTE LEGAL DECLARA QUE LOS DATOS QUE CONSTAN EN ESTOS ESTADOS FINANCIEROS SON EXACTOS Y VERDADEROS.
LOS ESTADOS FINANCIEROS ESTÁN ELABORADOS BAJO LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

CERTIFICO Que el presente balance ha sido enviado electrónicamente por el Representante Legal en virtud de una Declaración de Responsabilidad firmada por éste que obvia la firma autógrafa. Esta copia es fiel reproducción del documento que consta en nuestros archivos.

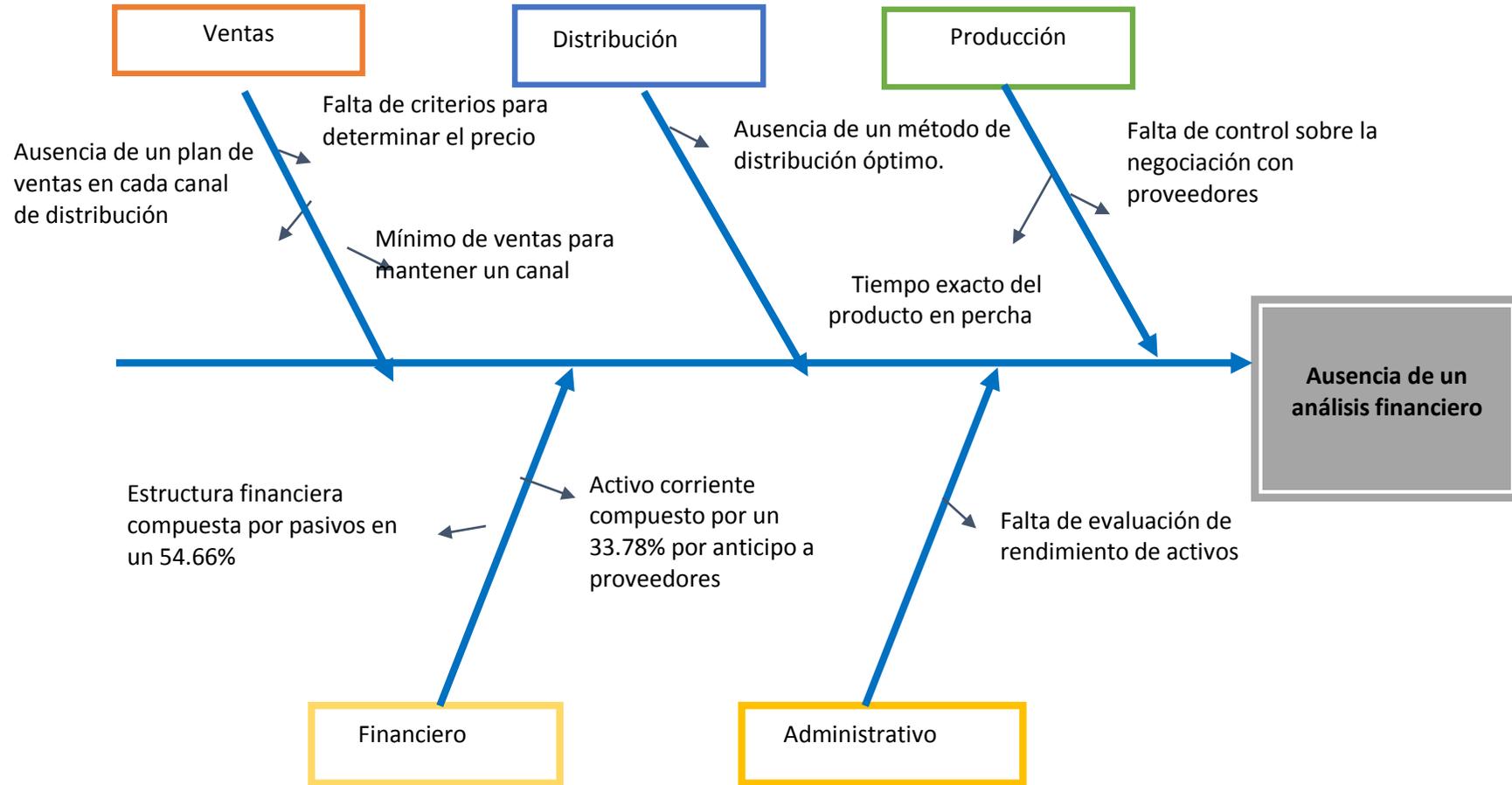
Este documento es válido sólo y únicamente con la certificación y firma del funcionario de la Superintendencia de Compañías autorizado para el efecto.

ANEXO 2 CAUSAS Y EFECTOS SOBRE LA AUSENCIA DE UN ANÁLISIS FINANCIERO



Elaborado por: Diana Asunción.

ANEXO 3 DIAGRAMA CAUSA Y EFECTO “DOSILER S.A.”



Elaborado por: Liseth Alcívar – Diana Asunción.

ANEXO 4 DE LA ENTREVISTA

Guía de la entrevista sobre el Análisis e interpretación a los Estados Financieros de la compañía DOSILER S.A.

Fecha: 14 de mayo del 2015
Lugar: Guayaquil, instalaciones de la DOSILER S.A.
Ejecutivo entrevistado: Jefa Administrativa. Econ. Carolina Rojas Ramírez.

Pregunta 1. ¿Cuántas personas pertenecen al área contable de la compañía DOSILER S.A?

Respuesta: Son dos personas auxiliares y la supervisión está bajo mi cargo, ellas tienen asignado cada una sus labores que deben realizar.

Pregunta 2. ¿Esto significa que no existe contador permanente?

Respuesta: En realidad, nuestro contador es externo, el viene prácticamente cuando tiene que presentar las declaraciones al Servicio de Rentas Internas, así mismo al subir los Anexos y otras labores directamente con el Servicio de Rentas Internas.

Pregunta 3. ¿Cree usted que esas deben ser las funciones del contador?

Respuesta: Definitivamente que no.

Pregunta 4. ¿Según su respuesta, se estima que la compañía no cuenta con información financiera?

Respuesta: Me apena decirle que no, al señor gerente que es dueño de la compañía no le da importancia a esta información y el solo quiere que se cumpla con el IESS, Ministerio de Trabajo y Rentas Internas, me olvidaba y Superintendencia de Compañías.

Pregunta 5. ¿Y cuáles son las actividades que realizan las asistentes contables de la compañía DOSILER S.A.?

Respuesta: Anteriormente indique existe solamente dos auxiliares y las funciones de una auxiliar es manejar la parte de ingresos por ventas, y la otra auxiliar compras y pago a proveedores; sus actividades son netamente operativas.

Pregunta 6. ¿Y el análisis y presentación de Estados Financieros?

Respuesta: Las realiza el contador, pero no emite Estados Financieros mensuales, sólo cuando necesitan para el banco, el contador viene revisa la contabilidad y saca los balances.

Pregunta 7. ¿Entonces los Estados Financieros no son tan confiables?

Respuesta: Se puede decir que no, porque a veces la información que le da a la administración no es real.

Pregunta 8. ¿A los Estados Financieros que se presentan se adjuntan análisis e indicadores sobre éstos?

Respuesta: No, en mis diez años que tengo en la compañía nunca se ha presentado un análisis a los Estados +Financieros, es más cuando el banco nos solicita flujos de caja son estimados y se analizan ciertas partidas que están relacionadas, y como la compañía tiene garantías reales el banco no nos exige mucha información, será por eso que no le hemos dado tanto importancia a estos datos.

Pregunta 9. ¿Existe retroalimentación por parte del contador hacia ustedes?

Respuesta: No, mantenemos poca comunicación con el contador, el viene se reúne con la gerencia, a veces nos pide cambiar cosas en el sistema, pero no existe la debida explicación.

Pregunta 10. ¿Cuál es la última vez que usted recibió un informe a los Estados Financieros?

Respuesta: Esta pregunta parece estar duplicada, pero no importa, responderé, como ya indique anteriormente, él solo se preocupa con cumplir con las entidades del Sector Público.

- Pregunta 11.** ¿Cree usted conveniente que se capacite al personal contable sobre cómo aplicar razones financieras?
- Respuesta:** Si, sería conveniente que se capacite al personal sobre análisis financieros y sus efectos.
- Pregunta 12.** ¿Sabe usted si existe actualmente una planificación dentro de la compañía para realizar un análisis financiero?
- Respuesta:** No tenemos ninguna planificación para realizar análisis financieros.
- Pregunta 13.** ¿Cómo se siente usted trabajando aquí en la empresa sin esta información financiera?
- Respuesta:** Prácticamente sí me preocupa, pero mi trabajo más es de tipo administrativo y de los puntos de venta, recuerde que la empresa se está posesionando en el mercado y merece mi mayor preocupación a esos puestos.
- Pregunta 14.** ¿Considera que el análisis de los Estados Financieros ayuda en la toma de decisiones?
- Respuesta:** Creo que sí, un oportuno análisis de resultados sería muy bueno para la toma de decisiones acertadas, ya que podríamos conocer las tendencias de las diferentes cuentas de los Estados Financieros de la compañía.

Pregunta 15. ¿Desearía conocer sus indicadores financieros e interpretación de resultados del periodo 2013?

Respuesta: Sí, me gustaría conocer tanto el análisis como la interpretación de los resultados, puede servirnos como base para emprender medidas correctivas para identificar y superar debilidades.

Pregunta 16. ¿Tiene usted conocimiento si el contador implemento las Normas Internacionales de Información Financiera en la presentación de los Estados Financieros del periodo 2013?

Respuesta: No tengo conocimiento sobre si han sido implementados los Estados Financieros bajo NIIF, pero son normativas que deben implementarse en todas las empresas según las disposiciones de los organismos reguladores.

Pregunta 17. ¿Cree usted que sería oportuno implementar un nuevo enfoque para el análisis de Estados Financieros bajo las NIIF Normas Internacionales de Información Financiera?

Respuesta: Actualmente nuestra compañía no cuenta con una herramienta que permita elaborar un análisis financiero, por lo cual considero necesario y fundamental que podamos optar por realizar tanto un análisis como interpretación de los resultados.