



INDICE

INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I	2
GENERALIDADES	2
1.1. Reseña Histórica	2
1.2. Descripción de la Empresa.....	3
1.3. Planificación Estratégica	3
1.3.1. Visión	3
1.3.2. Misión	3
1.4. Estructura Organizacional	4
1.5. Análisis de las Operaciones	5
1.6. Valores Empresariales	5
1.6.1. Respeto y Compromiso	5
1.6.2. Profesionalismo	5
1.6.3. Prudencia en la Administración	5
1.6.4. Cultura de Éxito	5
CAPÍTULO II	6
FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA	6
2.1. Definición de Análisis Financiero	6
2.2. Definición de Análisis Económico.....	6
2.3. Importancia y Objeto de Análisis Financiero	7
2.4. Importancia y Objeto de Análisis Económico	8
2.5. Principales Estados Financieros	9
2.5.1. Concepto y Características	9
2.6. Métodos para el Análisis Económico Financiero	11
2.7. Clasificación de las Relaciones Financieras.....	11
2.7.1. Razones de Liquidez	12
2.7.1.1. Razón Circulante o Solvencia	12
2.7.1.2. Razón Rápida o Prueba Ácida.....	13
2.7.1.3. Capital Neto de Trabajo	13
2.7.2. Razones de Actividad	13
2.7.2.1. Rotación de Cuentas por Cobrar	13
2.7.2.2. Ciclo de Cuentas por Cobrar.....	13
2.7.2.3. Rotación de Cuentas por Pagar	14
2.7.2.4. Ciclo de Cuentas por Pagar	14
2.7.2.5. Rotación de Inventarios	14
2.7.2.6. Ciclo del Inventario	14
2.7.2.7. Rotación de Activos Totales	14



2.7.3. Razones de Apalancamiento	15
2.7.3.1 Razón de Endeudamiento	15
2.7.3.2 Razón de Propiedad	15
2.7.3.3 Estructura del Capital.....	15
2.7.4 Razones de Rentabilidad.....	15
2.7.4.1 Margen Bruto de Utilidades	15
2.7.4.2 Rendimiento de la Inversión	16
2.7.4.3 Rentabilidad del Patrimonio	16
CAPÍTULO III	17
ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO	17
3.1. Análisis de la Estructura Patrimonial	17
3.2. Análisis e Interpretación de los Estados Financieros	20
3.3. Análisis de la Liquidez	24
3.3.1 Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra	24
3.3.2 Índice de Solvencia	25
3.3.2.1 Cálculo del Índice de Solvencia	25
3.3.2.2 Índice de Liquidez o Prueba Ácida	26
3.4. Análisis de Actividad y Eficiencia	26
3.4.1 Rotación de Inventarios	26
3.4.2 Ciclo de Inventarios	27
3.4.3 Rotación de Cuentas por Cobrar	28
3.4.4 Ciclo de Cuentas por Cobrar	28
3.4.5 Rotación de Cuentas por Pagar	29
3.4.6 Ciclo de Cuentas por Pagar	30
3.5. Análisis del Endeudamiento	31
3.5.1 Razón de Endeudamiento sobre Activos	31
3.5.2 Razón de Endeudamiento sobre Patrimonio	32
3.6. Síntesis.....	33
CAPÍTULO IV	34
ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS	34
4.1. Análisis de la Estructura del Estado de Resultados	34
4.1.1 Análisis del Costo de Ventas	36
4.1.2 Análisis de la Evolución del Estado de Resultados	36
4.2. Análisis de los Elementos del Gasto	38
4.3. Análisis de la Rentabilidad	40
4.3.1 Margen Bruto de Utilidades	40
4.3.2 Margen Neto	40
4.3.3 Rendimiento de la Inversión	41
4.3.4 Rendimiento del Patrimonio	41



4.4. Síntesis.....	42
CAPÍTULO V.....	43
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	43
5.1 Conclusiones.....	43
5.2 Recomendaciones.....	44
BIBLIOGRAFIA	46
ANEXOS	48
DISEÑO DE TESIS	53



RESUMEN

El tópico a desarrollarse “Análisis Económico y Financiero” en la Empresa “DISTRIBUIDORA FIGUEROA”, por el periodo comprendido entre el 1 de enero del 2010 hasta el 31 de diciembre de 2011”, tiene como principal objetivo realizar un diagnóstico y análisis de diferentes variables económicas y financieras, que puedan incidir en el comportamiento y en el nivel de eficiencia de la entidad. De esta forma se proporciona a los usuarios y lectores de esta tesina herramientas que propicien el control y la toma de decisiones oportunas empresariales; motivando y obligando a la empresa a ajustarse y desarrollarse en las condiciones actuales, estableciendo sólidos vínculos económicos financieros y relacionarlos con las exigencias de la competencia.

El interés tanto por parte de su directivo como el nuestro en este tema, obedece a que su administración se ha ido gestionando empíricamente, sin tomar en cuenta esta herramienta que consideramos que es de vital importancia por el hecho de constituir un medio eficaz para que la dirección de la empresa pueda ir tomando decisiones que corrijan las partes débiles que puedan amenazar su futuro; al mismo tiempo que se saca provecho de los puntos fuertes para que la empresa alcance sus objetivos y no ponga en riesgo la estabilidad y el posicionamiento de la empresa ganada hasta hoy.

El tema desarrollado consta de cinco capítulos en donde; el primero proporciona una visión general de la empresa en la cual estamos aplicando el análisis. En el segundo capítulo se desarrolla la fundamentación teórica, en el que se define por temas conceptos relevantes que permitirán entender la esencia del análisis económico y financiero aplicado. El tercer capítulo y cuarto amplía la esencia de la tesis, pues éste lleva a la práctica el análisis en sí de ratios y composiciones estructurales tanto del Balance General como del Estado de Resultados de la Empresa.

Por último, se plantean conclusiones y recomendaciones que servirán a la empresa en la toma de futuras decisiones y a la mejora de la situación Económica y Financiera.

Palabras claves: Análisis Económico, Análisis Financiero, balance, resultados, ratios, niveles, estructura, composición, liquidez, eficiencia y actividad, endeudamiento, rentabilidad.

Nelly Angélica Ulloa Moscoso
Xavier Rodrigo Espinoza Vásquez



UNIVERSIDAD DE CUENCA

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y
ADMINISTRATIVAS**

ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

**“ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO DE LA EMPRESA
DISTRIBUIDORA FIGUEROA, DESDE EL 1 DE ENERO DE
2010 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011”**

**DISEÑO DE TRABAJO DE GRADO PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL
TÍTULO DE INGENIERO COMERCIAL**

AUTORES:

NELLY ANGÉLICA ULLOA MOSCOSO

XAVIER RODRIGO ESPINOZA VÁSQUEZ

DIRECTOR:

ECON. PEDRO MORA

CUENCA – ECUADOR

2012

*Nelly Angélica Ulloa Moscoso
Xavier Rodrigo Espinoza Vásquez*



Responsabilidad de la Autoría

Los contenidos, opiniones y comentarios vertidos en la presente tesina son de absoluta responsabilidad de los autores:

Nelly Angélica Ulloa Moscoso
Xavier Rodrigo Espinoza Vásquez

*Nelly Angélica Ulloa Moscoso
Xavier Rodrigo Espinoza Vásquez*



AGRADECIMIENTO

Quiero en esta oportunidad agradecer en primer lugar a Dios Todopoderoso porque me ha concedido vida, inteligencia, y me ha guiado y cuidado hasta el momento.

Agradecer a Dios, por el infinito amor y paciencia que he recibido de mis padres y por el apoyo incondicional de mi familia, así como el de mis Profesores.

Gracias Papitos queridos por que ustedes se sacrificaron y lo dieron todo para que hoy concluya una etapa más de mi formación integral.

Gracias a mis queridos Profesores, por haberme dado la luz de su conocimiento, gracias su paciencia, por su simpatía, por su comprensión.

De la misma manera agradezco a mi compañero de tesis y de manera especial expreso mi reconocimiento y gratitud al Econ. Pedro Mora, director de la presente tesina, pues gracias a su apoyo y colaboración constante hemos elaborado y culminado con éxito este trabajo.

Gracias a todos por todo cuanto hicieron por nosotros.

¡Que Dios los bendiga!

Nelly Angélica Ulloa Moscoso



AGRADECIMIENTO

Esta tesina es el resultado de un gran esfuerzo. Por esto agradezco a nuestro director, Econ. Pedro Mora, mi compañera Nelly Ulloa, con quién en el transcurso de este tiempo hemos puesto a prueba nuestras capacidades y conocimientos en el desarrollo de este proyecto, el cual ha finalizado llenando todas nuestras expectativas.

A mi familia quienes a lo largo de toda mi vida han apoyado y motivado mi formación académica.

A mis profesores a quienes les debo gran parte de mis conocimientos, gracias a su paciencia y enseñanza y finalmente un eterno agradecimiento a esta prestigiosa universidad la cual abrió abre sus puertas a jóvenes como nosotros, preparándonos para un futuro competitivo y formándonos como personas de bien.

Xavier Rodrigo Espinoza Vásquez



DEDICATORIA

Quiero dedicar este trabajo realizado con mucho esfuerzo y dedicación a mis Padres y a mis hermanas.

Gracias a su amor y apoyo incondicional brindando en todo momento mis metas y objetivos más anhelados las plasmo finalmente en realidad.

Ellos me han brindado con su ejemplo a ser perseverante y han sido la fuerza impulsadora de mi vida; las piezas fundamentales para continuar hacia adelante; los seres que siempre estuvieron a mi lado, ayudándome en todo en lo que les fue posible, pero de manera muy especial lo dedico a mi Mamá.

Ella ha sido y es el apoyo incondicional con el que contado siempre; su inmenso amor, su espíritu alentador, su orientación y sabios consejos han hecho de mí una persona grata con la vida porque tenerla conmigo en estos momentos, junto a mi lado, es el regalo más gratificante para mí.

Nelly Angélica Ulloa Moscoso



DEDICATORIA

Esta tesis la dedico con todo mi amor y cariño.

Primero a Dios que me dio la oportunidad de vivir y de regalarme una familia hermosa.

Con el cariño más grande a mis padres que me dieron la vida y han estado conmigo en todo momento. Papi, Mami gracias por darme una carrera para mi futuro y por creer en mí, aunque hemos pasado momentos difíciles siempre han estado apoyándome y brindándome todo su amor, por todo eso les estaré siempre agradecido.

A mis hermanos Jaime, Fabián y Valeria gracias por seguir juntos y apoyarme, les quiero mucho. Y a mis cuñadas también por su apoyo incondicional muchas gracias, a mis dos gorditas Samantha y Valentina, ellas han sido un fuerte aliciente en momentos de tristeza.

Gaby, gracias por todo este tiempo junto a mí, en los cuales hemos compartido tantas cosas, hemos pasado tanto que ahora estás conmigo en este día tan importante para mí. Solo quiero darte las gracias por todo el apoyo incondicional que me has dado para continuar y seguir en mi camino, recuerda que eres muy importante para mí.

Xavier Rodrigo Espinoza Vásquez

*Nelly Angélica Ulloa Moscoso
Xavier Rodrigo Espinoza Vásquez*



ABSTRACT

The topic of development "Economic and Financial Analysis" in the Company "FIGUEROA DISTRIBUTOR" for the period between 1 of January 2010 until December 31, 2011 ", whose main objective is to make a diagnosis and analysis of different variables economic and financial, that may affect behavior and the efficiency level of the entity. This will provide users and readers of this thesis tools that facilitate the control and timely business decisions, motivating and forcing the company to adjust and develop under existing conditions, establishing strong economic ties and relate them to financial competition requirements.

The common point of interest between the company and us is the outlook and the way his administration has been managing empirically, regardless of the tools that we believe is vitally important to take a productive enhancement in the business, taking into consideration the company's management decisions that have taken place to correct the weak spots that may threaten their future. At the same time it takes advantage of their strengths for the company to achieve its objectives and goals, and not jeopardize the stability and positioning of the company gained to date.

The theme developed consists of five chapters where: the first provides an overview of the company in which we are applying the analysis. In the second chapter develops the theoretical foundation, which is defined by topics relevant concepts that allow understanding the essence of economic and financial analysis applied. The third and fourth chapter extends the essence of the thesis, as this is implemented in the analysis if both ratios and structural compositions of the Balance Sheet and Income Statement of the Company.

Nevertheless, the recommendations arising that will serve the company in making future decisions and improving the economic and financial institution's consulting needs.

Keywords: Economic Analysis, Financial Analysis, balance, results, ratios, levels, structure, composition, liquidity, efficiency and activity, debt, profitability.

Nelly Angélica Ulloa Moscoso
Xavier Rodrigo Espinoza Vásquez



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Fundada en 1867

Yo, NELLY ANGELICA ULLOA MOSCOSO, reconozco y acepto el derecho de la Universidad de Cuenca, en base al Art. 5 literal c) de su Reglamento de Propiedad Intelectual, de publicar este trabajo por cualquier medio conocido o por conocer, al ser este requisito para la obtención de mi título de INGENIERA COMERCIAL. El uso que la Universidad de Cuenca hiciera de este trabajo, no implicará afección alguna de mis derechos morales o patrimoniales como autor.

Nelly Angélica Ulloa Moscoso
0105022693



Cuenca Patrimonio Cultural de la Humanidad. Resolución de la UNESCO del 1 de diciembre de 1999

Av. 12 de Abril, Ciudadela Universitaria, Teléfono: 405 1000, Ext.: 1311, 1312, 1316

e-mail cdjbv@ucuenca.edu.ec casilla No. 1103

Cuenca - Ecuador

Nelly Angélica Ulloa Moscoso
Xavier Rodrigo Espinoza Vásquez



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Fundada en 1867

Yo, NELLY ANGELICA ULLOA MOSCOSO, certifico que todas las ideas, opiniones y contenidos expuestos en la presente investigación son de exclusiva responsabilidad de su autor/a.

Nelly Angélica Ulloa Moscoso
0105022693



Cuenca Patrimonio Cultural de la Humanidad. Resolución de la UNESCO del 1 de diciembre de 1999

Av. 12 de Abril, Ciudadela Universitaria, Teléfono: 405 1000, Ext.: 1311, 1312, 1316

e-mail cdjbv@ucuenca.edu.ec casilla No. 1103

Cuenca - Ecuador

Nelly Angélica Ulloa Moscoso
Xavier Rodrigo Espinoza Vásquez



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Fundada en 1867

Yo, XAVIER RODRIGO ESPINOZA VASQUEZ, certifico que todas las ideas, opiniones y contenidos expuestos en la presente investigación son de exclusiva responsabilidad de su autor/a.

Xavier Rodrigo Espinoza Vásquez
0103900619



Cuenca Patrimonio Cultural de la Humanidad. Resolución de la UNESCO del 1 de diciembre de 1999

Av. 12 de Abril, Ciudadela Universitaria, Teléfono: 405 1000, Ext.: 1311, 1312, 1316

e-mail cdjbv@ucuenca.edu.ec casilla No. 1103

Cuenca - Ecuador

Nelly Angélica Ulloa Moscoso
Xavier Rodrigo Espinoza Vásquez



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Fundada en 1867

Yo, XAVIER RODRIGO ESPINOZA VASQUEZ, reconozco y acepto el derecho de la Universidad de Cuenca, en base al Art. 5 literal c) de su Reglamento de Propiedad Intelectual, de publicar este trabajo por cualquier medio conocido o por conocer, al ser este requisito para la obtención de mi título de INGENIERA COMERCIAL. El uso que la Universidad de hiciera de este trabajo, no implicará afección alguna de mis derechos morales o patrimoniales como autor.

Xavier Rodrigo Espinoza Vásquez

0103900619



Cuenca Patrimonio Cultural de la Humanidad. Resolución de la UNESCO del 1 de diciembre de 1999

Av. 12 de Abril, Ciudadela Universitaria, Teléfono: 405 1000, Ext.: 1311, 1312, 1316

e-mail cdjbv@ucuenca.edu.ec casilla No. 1103

Cuenca - Ecuador

*Nelly Angélica Ulloa Moscoso
Xavier Rodrigo Espinoza Vásquez*



INTRODUCCIÓN

Un sistema empresarial económico y financieramente bien administrado, que ha logrado alcanzar niveles de eficiencia deseados puede transformarse en un organismo que impulsa su desarrollo y sostenibilidad a través del tiempo.

Es así que, las circunstancias y el entorno competitivo por las que atraviesan las economías actuales han hecho que las empresas sientan la necesidad de realizar diagnósticos y análisis de diferentes variables económicas y financieras que puedan incidir en el comportamiento y en el nivel de eficiencia de la entidad.

Por tal razón, creemos que una de las condiciones necesarias para mejorar el funcionamiento de cualquier sistema lo constituye el “Análisis Económico Financiero”, que representa una herramienta de diagnóstico integral muy poderosa que propicia controles económicos ágiles, con vista a facilitar la toma de decisiones oportunas empresariales; motivando a la empresa a desarrollar y lograr una administración más eficiente.

Este proyecto se desarrolla en la empresa “Distribuidora Figueroa”, que al igual que en muchas empresas su objetivo es la búsqueda de competitividad y eficiencia económica, pero que ha venido gestionando la organización sin tomar en cuenta esta herramienta de análisis indispensable, que le permitiría detectar mediante su aplicación los posibles problemas que puedan estar afectando a la organización ya que estarían en la capacidad de crear una perspectiva real de la situación económica y financiera para una correcta toma de decisiones.



CAPÍTULO I

1. GENERALIDADES

1.1 RESEÑA HISTORICA

Distribuidora Figueroa, inicia sus operaciones a finales del mes de febrero de 2005, en la ciudad de Cuenca, en respuesta a las exigencias que en ese entonces el mercado de la construcción demandaba; incursionando así en la comercialización de madera y accesorios para la construcción de estructuras para muebles, pisos y paredes, iniciándose con un local ubicado en la Calle Mariscal Lamar 15-14 y Coronel Talbot.

Gracias a la aceptación que sus productos tuvieron en el mercado nacional, la empresa inició la distribución de una nueva y única marca, obteniendo y reconociéndose como el único distribuidor autorizado en la Ciudad de Cuenca de una afamada marca de tableros MASISA de procedencia Chilena con productos para la fabricación de muebles en el Ecuador, para lo que se vio posteriormente en la necesidad de aperturar dos locales más, para ofrecer productos y servicio de calidad para brindar un mejor servicio y mayor amplitud dentro de las instalaciones de un Placacento. Poco a poco se estructuró el personal necesario que tendría la labor de colaborar con la edificación de la nueva sucursal que en adelante sería la Matriz de los Placacentros de Cuenca otorgar más accesibilidad y bienestar a sus clientes.

1.2 DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

Distribuidora Figueroa es una Empresa Unipersonal cuyo propietario es el Ing. Lucas Rodrigo Figueroa Beltrán quién asume la capacidad legal del negocio, es decir, asume los derechos y obligaciones a título personal, y de forma ilimitada.

Funciona bajo una razón social y/o denominación de “Distribuidora Figueroa”, pero con nombre comercial de Placacento Masisa.





Su objeto social es la distribución de productos Masisa ya que forma de parte de una red de Placacentros presentes en 10 países de Latinoamérica como Chile, Brasil, Argentina, Colombia, Ecuador, México, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela.

Placacetro Masisa concentra en un solo lugar todo para el Carpintero y opera como un negocio de cooperación conjunta con Masisa, permitiendo entregar un servicio de excelencia a todos sus clientes, como la optimización de corte, dimensionado de tableros, instalación de bisagras, tapacantos, asesoría técnica y de diseño.

Es así como Distribuidora Figueroa es el único Placacetro autorizado en la ciudad de Cuenca para la distribución y venta de productos Masisa y cuenta actualmente con la Matriz ubicada en la Av. de las Américas s/n y Alfonso X, y sus sucursales ubicados en Av. Mariscal Lamar 15-14 y Coronel Talbot (Frente a Mercado 3 de noviembre) y en la Bolívar 378 y Vargas Machuca.

Los locales ofrecen una oferta integral de productos Masisa relacionados con la fabricación de muebles como tableros MDF, Aglomerados y Melamina. Además de accesorios y productos complementarios como bisagras, tornillos, cerraduras, tapacantos, pinturas, etc.

MASISA

PLACACENTRO DISTRIBUIDORA FIGUEROA

Dirección: Av. Mariscal Lamar 1514 y Coronel Talbot
(Frente a Mercado 3 de noviembre)
Teléfono: (593 7) 2841031 - 2835376
Mail: Fernando Figueroa
Mail: distribuidorafigueroa@latinmail.com

MASISA

PLACACENTRO CENTRO DE MADERAS

Dirección: Bolivar 378 y Vargas Machuca
Teléfono: (593 7) 2842939 - 2829281
Mail: Fabián Figueroa
Mail: centrodemaderas@latinmail.com

MASISA

PLACACENTRO LAS AMERICAS

Dirección: Av. de las Américas s/n y Alfonso X (a 100
mts. de Indurama)
Teléfono: (593 7) 2886260 - 2818236 - 2818110
Mail: Rodrigo Figueroa
Mail: placacentrolasamericas@yahoo.com



1.3. PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA

1.3.1 Visión

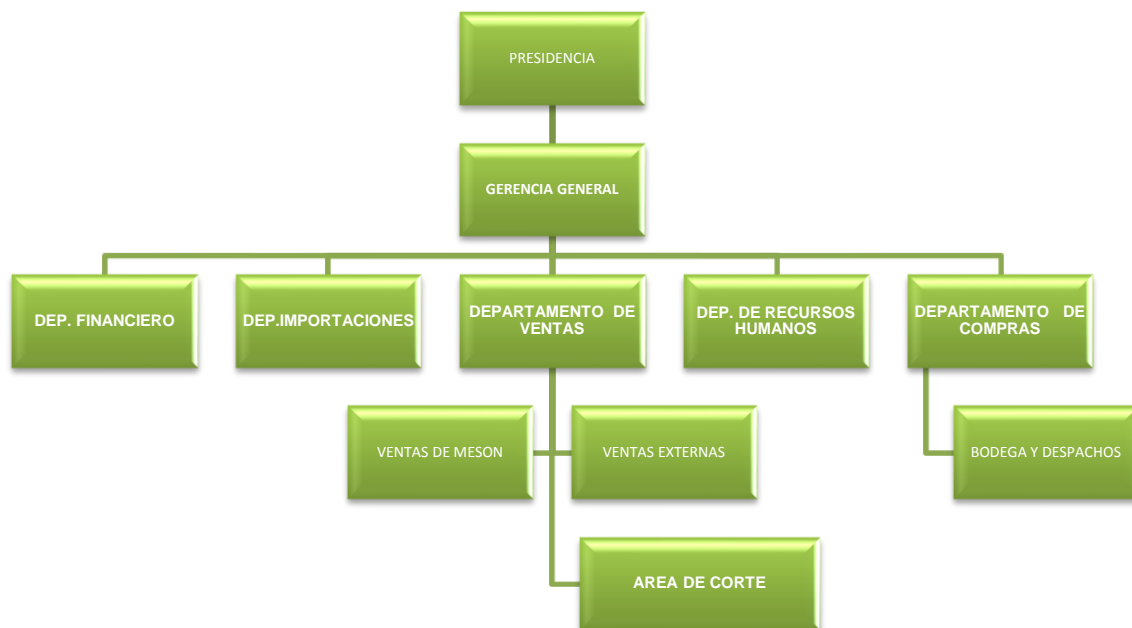
Queremos ser una empresa líder en la distribución de tableros en el mercado de la Zona Austral convirtiéndonos en mega almacenes implementados con todo los materiales y accesorios necesarios para la elaboración y colocación de muebles, satisfaciendo exigentes necesidades que demanda el mercado con productos de excelente calidad y precios justos.

1.3.2 Misión

Cubrir las necesidades exigentes del mercado local ofreciendo a nuestros clientes productos y servicio de excelente calidad en tableros, accesorios y productos complementarios necesarios para la elaboración y colocación de muebles, de reconocidas marcas a nivel mundial.

1.4. ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

“Distribuidora Figueroa” mantiene una estructura compuesta de 5 departamentos, cada uno de éstos posee un superior que lo orienta al cumplimiento de objetivos y metas, todos los departamentos se deben jerárquicamente a la Gerencia General y éste a la Presidencia.





1.5. ANÁLISIS DE LAS OPERACIONES

“Distribuidora Figueroa” se ha posicionado y ha cimentado su éxito debido al producto que ofrece y al reconocimiento de la marca MASISA presente en casi todos los países, y por ser el único distribuidor autorizado en la Ciudad de Cuenca. Esto lo ha utilizado como estrategia competitiva diferenciadora debido a que MASISA mantiene una calidad y capacidad de innovación efectiva en sus productos, esto lo han logrado por la detección oportuna de nuevas tendencias, que permiten que sus clientes y consumidores, plasmen sus ideas a través de sus productos, satisfaciendo plenamente sus requerimientos y necesidades.

Además de que sus actividades y operaciones las desarrollan con tecnología y maquinaria propia para procesos operativos eficientes, proveyendo a la vez de varios servicios complementarios como corte, enchapado de tableros así como asesoramiento en la fabricación de muebles y acople de accesorios.

Pero cabe resaltar que esa fortaleza podría ser riesgosa debido a la alta concentración y poder de negociación de los proveedores por lo que restringe la distribución y comercialización casi exclusiva de una sola Marca “MASISA” que puede obviamente convertirse en una debilidad de la Organización. Además que las barreras de salida consideramos que son muy altas debido a que este tipo de negocios se manejan grandes cantidades de inversión.

La Calidad y prestigio de la marca Masisa permitiría a “Distribuidora Figueroa” que su mercado y demanda tienda al crecimiento en el mercado Ecuatoriano, ya que existen consumidores y clientes que la competencia aún no ha satisfecho por completo, lo que permitirían mejorar la rentabilidad económica de la empresa.



1.6. VALORES EMPRESARIALES:

“Distribuidora Figueroa” cimienta su éxito y crecimiento en los siguientes valores:

1.6.1 Respeto y Compromiso:

Todos los actos de la empresa se rigen por una conducta honesta, transparente y ética, así como por el fiel cumplimiento de sus obligaciones y demostrado a conciencia equidad, justicia, rectitud y coherencia con sus actos.

1.6.2. Profesionalismo:

Fomentar una cultura de trabajo donde el esfuerzo y dedicación de los colaboradores de la empresa se oriente a brindar servicios y productos de la más alta calidad para asegurar la satisfacción de los clientes y consumidores.

1.6.3. Prudencia en la Administración de Los Recursos:

Se reconoce la importancia de planificar y gestionar racionalmente los recursos de la Organización para asegurando su solidez y continuidad en beneficio de sus proveedores, clientes, colaboradores, accionistas y la comunidad en la que actúa.

1.6.4. Cultura del Éxito:

En la empresa se trazan objetivos exigentes y se trabaja tenazmente hasta alcanzarlos. Se busca mantener y/o alcanzar posiciones de liderazgo en todas las actividades que desarrolla la empresa.

1.6.5. Orientación A La Persona:

Se fomenta el trabajo en equipo y se valora el profesionalismo, iniciativa y creatividad de nuestros colaboradores.

1.6.6. Responsabilidad Social:



La empresa reconoce que es partícipe de un sistema social con el cual interactúa. Todas las decisiones y actos de la compañía deben estar alineados con dicho sistema social. Se trata de contribuir a la permanencia y renovación de los recursos naturales, así como al progreso de la comunidad.

CAPITULO II

FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA

2.1. DEFINICIÓN DE ANÁLISIS FINANCIERO

Para poder entender con precisión lo que es el Análisis Financiero se citará la siguiente definición:

“Se trata de un proceso de reflexión con el fin de evaluar la situación financiera actual y pasada de la empresa, así como los resultados de sus operaciones, con el objetivo básico de determinar, del mejor modo posible, una estimación sobre la situación y los resultados futuros.”¹

Por lo tanto se puede decir que el Análisis Financiero es una herramienta que trabaja sobre los principales estados financieros, mediante el cual se realiza un diagnóstico actual de la empresa; por lo tanto nos permite analizar las consecuencias presentes y futuras en la toma de decisiones de la organización.

2.2. DEFINICIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO

El Análisis Económico estudia la estructura y evolución de los resultados de la empresa (ingresos y gastos) y de la rentabilidad de los capitales utilizados. Este análisis se realiza a través del Estado de Resultados.

Las situaciones que comprende el Análisis Económico son:

¹ RUBIO, Pedro. *Manual del Análisis Financiero*. Edición electrónica gratuita. 2007. Disponible en web www.eumed.net/libros/2007a/255/



- La productividad de la empresa, que viene dada por el grado de eficiencia, del equipo productivo en la fabricación de una determinada cantidad y calidad del producto.
- La rentabilidad externa, la cual trata de medir el mayor o menor rendimiento de los capitales invertidos en la empresa.

2.3. IMPORTANCIA Y OBJETO DEL ANÁLISIS FINANCIERO

El Análisis Financiero es de gran importancia ya que constituye una herramienta imprescindible para el control y el cumplimiento de los planes y resultados de la organización, con el fin de optimizar todos los recursos de la organización mediante una toma de decisiones eficientes.

Si bien el Análisis Financiero es importante dentro del sistema interno de la empresa, también lo es desde la perspectiva externa, ya que como sabemos la empresa también es el resultado de un entorno; por lo mismo esta herramienta nos ayuda a que aquellas personas o empresas interesadas puedan estar al tanto y conocer la situación y evolución de la organización.

Entre ellas se encuentran:

- Entidades de Crédito
- Accionistas
- Proveedores
- Estado
- Potenciales inversionistas
- Clientes
- Empleados

Los objetivos del Análisis Financiero pretenden, básicamente, informar sobre los resultados y cambios de la situación financiera de la empresa para que los distintos usuarios de la información puedan:

1. Evaluar la situación financiera de la organización; es decir, su solvencia y liquidez.
2. Verificar la coherencia de los datos informados en los Estados Financieros con la realidad económica y estructural de la empresa.



3. Tomar decisiones de inversión y crédito, con el propósito de asegurar su rentabilidad y recuperabilidad.
4. Determinar el origen y las características de los recursos financieros de la empresa: de donde provienen, como se invierten y que rendimiento generan.

*“En general, los objetivos del Análisis Financiero se fijan en la búsqueda de la medición de la rentabilidad de la empresa a través de sus resultados y en la realidad y liquidez de su situación financiera, para poder determinar su estado actual y predecir su evolución en el futuro. Por lo tanto, el cumplimiento de estos objetivos dependerá de la calidad de los datos, cuantitativos y cualitativos, e informaciones financieras que sirven de base para el análisis”.*²

2.4. IMPORTANCIA Y OBJETO DEL ANÁLISIS ECONÓMICO

El objeto del Análisis Económico lo constituye la actividad de las empresas, tanto en su totalidad como en sus enlaces y áreas particulares; actividad que se realiza basándose en los datos de contabilidad y demás fuentes de información.

El contenido del Análisis Económico está constituido por el control del cumplimiento de los indicadores, la detección de los logros y deficiencias en el trabajo de la empresa, el establecimiento de las vías de corrección de las deficiencias detectadas durante el análisis.

La principal tarea del Análisis Económico consiste en descubrir las reservas internas y utilizarlas para el posterior mejoramiento del trabajo de la empresa.

El Análisis Económico debe ser:

- *Operativo*: Es decir debe ejecutarse por días, meses, trimestres y año.
- *Sistemático*: La comunicación de los logros y deficiencias en el trabajo debe efectuarse de modo permanente.

²LEON, Cesar. *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*. [en línea]. [s.n.]. Colombia (Bogotá).[ref. de 11 de marzo de 2012]. Naturaleza análisis financiero. Objetivos.
Disponible en web: http://www.temasdeclase.com/libros%20gratis/analisis/capuno/anal1_2.htm



- *Real y Concreto*: Sus datos deben evidenciar los resultados del cumplimiento de las tareas y las causas de los desajustes.
- *Objetivo*: Los resultados de la actividad de la empresa deben reflejarse con precisión y de forma correcta.

2.5. PRINCIPALES ESTADOS FINANCIEROS

2.5.1. CONCEPTOS Y CARACTERÍSTICAS.

Los Estados Financieros o también llamados estados contables son los que permiten ver la información de carácter general de la entidad económica, así como también los cambios experimentados a una fecha determinada que por lo general es anual.

Los Estados Financieros son el resultado final del proceso de contabilidad, por lo mismo son elaborados por medio de los PCGA (Principios Contables Generalmente Aceptados) y cuya información es importante para personas internas a la empresa (administradores) como para las “ajenas” a la misma. Los estados contables deben ser realizados por personas calificadas en este ámbito (CPA)³ ya que eso asegura que la información detallada en ellos tenga un respaldo, sea veraz y oportuna.

Los principales estados financieros a utilizar para el análisis económico financiero son:

1. Balance General
2. Estado de resultados
3. Estado de Origen y Aplicación de fondos

1. **Balance General**: Es el estado financiero que nos indica de forma resumida la situación financiera de la empresa a una determinada fecha, es decir es una fotografía que retrata el escenario contable, el objetivo del Balance general es detallar los valores de los activos, pasivos y la diferencia de estos, el patrimonio neto.

³Contador Público Autorizado



El Balance General presenta las siguientes características:

- Representa de forma clara los tres grandes grupos del Balance General: Activos, Pasivos y Patrimonio neto.
- Se elaboran sobre la base de los saldos de las cuentas reales.
- La información presentada corresponde a una fecha determinada.
- Puede ser utilizado de forma interna como externa.

2. Estado de Resultados: También llamado Estado de Pérdidas y Ganancias. Es aquel documento que nos muestra los resultados de un período, tomando como parámetros los ingresos y los gastos que la organización ha efectuado, dando como resultado una utilidad o pérdida según sea el caso.

Sus principales características son:

- Es un estado financiero que indica el camino para llegar a una utilidad o pérdida neta.
- La información que proporciona corresponde a un ejercicio económico o período determinado, y por tanto, es un estado financiero dinámico.
- Se elabora en base a las cuentas del movimiento de la cuenta de resultados.

3. Estado de Origen y Aplicación de fondos:

“El estado de origen y aplicación de fondos, también denominado estado de fuentes y empleos, es un instrumento útil para analizar la evolución de los balances de situación ya que pone de manifiesto las variaciones que se han producido en los mismos durante un determinado periodo de tiempo.”⁴

Las características principales del estado de origen y aplicación de fondos son:

- Se calculan los aumentos y disminuciones entre dos balances de situación de la misma empresa.

⁴GESTION, 2009. JAUME, Tomas. ORIOL, Amat. MERCÉ Esteve. *Como analizan las entidades financieras a sus clientes*. Tercera Edición. Gestión 2000. 2005. España (Barcelona). 232 p. ISBN: 849642653X



<u>Aplicaciones (Inversiones)</u>	<u>Orígenes (financiación)</u>
↓ Pasivo	↓ Activo
↑ Activo	↑ Pasivo
Pérdidas	Beneficios

2.6. MÉTODOS PARA EL ANÁLISIS ECÓNOMICO -FINANCIERO

Por Método de Análisis como Técnica de interpretación se puede entender: “*El orden que se sigue para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los estados financieros.*”⁵

Si bien existen varios métodos para poder realizar el análisis de los estados financieros vamos dar una clasificación muy escueta de los mismos, quizá haciendo un mayor énfasis en aquellos que serán aplicados en este estudio.

Método Vertical: Se emplea este método en el análisis del Balance General o en el Estado de Resultados, comparando los datos de un mismo período contable de forma vertical, este es el método que me indica que tanto representa cada cuenta en relación al total.

Método Horizontal: Es una técnica que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos periodos sucesivos diferentes, con el afán de medir los incrementos o reducciones de las cifras de los estados.

Método Histórico: se aplica para analizar una serie de estados financieros de la misma empresa, a periodos diferentes, con la ayuda de porcentajes, índices o razones financieras.

2.7. CLASIFICACIÓN DE LAS RELACIONES FINANCIERAS

Antes de dar una clasificación de las relaciones financieras es importante conocer algunos conceptos básicos, de modo que los términos a utilizarse en este apartado sean más familiares cuando realicemos el análisis.

⁵PERDOMO, Abraham. *Análisis e Interpretación de los Estados Financieros*. Edición sexta. CengageLearning Editores. 2000. México. 288 p. ISBN: 9706862633



La relación entre dos cifras, que nos llevan a sacar una conclusión se la conoce como razón o ratio.

El ratio “es una relación significativa del valor de los elementos característicos de la gestión o de la explotación de la empresa. Los ratios son, en muchos casos, números relevantes, proporcionales, que informan sobre la economía y marcha de la empresa.”⁶

Las razones financieras tienen diferentes clasificaciones:

Por la naturaleza de las cifras.

- a) Razones Estáticas.
- b) Razones Dinámicas.
- c) Razones Estático - Dinámica.
- d) Razones Dinámico - Estático.

Por su significado o lectura.

- a) Razones Financieras.
- b) Razones de Rotación.
- c) Razones Cronológicas.

Por su aplicación u objetivos.

- a) Razones de Liquidez.
- b) Razones de Actividad.
- c) Razones de Endeudamiento.
- d) Razones de Rentabilidad.

2.7.1. Razones de Liquidez: Estas razones miden la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo. La liquidez hace referencia a la habilidad de convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.

Dentro de esta clasificación se pondrá mayor énfasis en:

⁶RUBIO, Pedro. *Manual del Análisis Financiero*. Edición electrónica gratuita. 2007. Disponible en web www.eumed.net/libros/2007a/255/



2.7.1.1 Razón Circulante o Solvencia (R_c): Indica el grado en el cual los derechos de los acreedores a corto plazo se encuentran cubiertos por activos que se espera que se conviertan en efectivo al mismo tiempo de vencimiento de las obligaciones. Para que la empresa no tenga problemas de liquidez el valor del ratio ha de ser aproximado a 2.

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

2.7.1.2. Razón Rápida o Prueba Ácida: Este indicador proporciona una idea más aproximada de la liquidez de la empresa, ya que sigue midiendo la capacidad para hacer frente a sus deudas a corto pero sin tener en cuenta los inventarios.

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo corriente}}$$

2.7.1.3 Capital Neto de Trabajo: Es la diferencia entre los activos y pasivos circulantes de una empresa. Permite que la empresa pueda medir su liquidez, por lo tanto, el resultado debe ser positivo, asegurando que se cumpla que el activo circulante sea mayor que el pasivo circulante, lo que quiere decir que la empresa cuenta con medios financieros para pagar sus obligaciones a corto plazo.

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

2.7.2. Razones de Actividad: conjunto de razones que miden la eficiencia de la empresa para administrar sus activos.

2.7.2.1 Rotación de Cuentas por Cobrar (R_{cc}): Indica las veces que se han movido las cuentas por cobrar durante el año, en otras palabras es el número de veces en que se recupera el crédito otorgado a los clientes durante el año.

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



2.7.2.2 Ciclo de Cuentas por Cobrar: Nos señala el plazo en días de la recuperación del crédito, ó sea el período durante el cual la empresa dejará de recibir ingresos en concepto de Cuentas por Cobrar. Nos muestra el tiempo de financiamiento otorgado a los clientes.

$$\text{Ciclo de Cuentas por cobrar} = \frac{365}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}}$$

2.7.2.3. Rotación de Cuentas por Pagar: Indica el número de veces que se ha pagado a los acreedores en el transcurso de un período. En otras palabras, el número de financiamientos que nos otorgan los proveedores.

$$\text{Rotación de Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Compras}}{\text{Promedio de Cuentas por Pagar}}$$

2.7.2.4. Ciclo de Cuentas por Pagar: Indica el número de días que la empresa necesita de financiamiento para cubrir con sus obligaciones a corto plazo

$$\text{Ciclo de Cuentas por Pagar} = \frac{365}{\text{Rotación de Cuentas por Pagar}}$$

2.7.2.5. Rotación de Inventarios: Muestra el número de veces que los inventarios rotan en el año, es decir, permite identificar cuantas veces el inventario se convierte en dinero o en cuentas por cobrar.

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Promedio de Inventarios}}$$

2.7.2.6. Ciclo del Inventario: Es la duración en días que permanece la mercadería en stock, indicando el período de tiempo que el inventario necesita para su movilización.

$$\text{Ciclo del Inventario} = \frac{365}{\text{Rotación de Inventarios}}$$



2.7.2.7. Rotación de Activos Totales: Este indicador mide la eficiencia de la empresa para utilizar su planta y su equipo para ayudar a generar ventas. Se evalúa favorablemente siendo mayor o igual a \$0.50

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

2.7.3. Razones de Apalancamiento: Mide el grado de dependencia que tiene la entidad con relación a los acreedores.

2.7.3.1. Razón de Endeudamiento (*Re*): Expresa en qué medida las deudas están financiando la inversión en activos de la empresa. Resulta favorable cuando se obtiene un resultado menor al 30% por lo tanto el 70% deben ser Recursos Propios.

$$\text{Razon de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$$

2.7.3.2. Razón de propiedad: Refleja la proporción en que los dueños o accionistas han aportado para la compra del Total de los Activos.

$$\text{Razon de Propiedad} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activos Totales}}$$

2.7.3.3. Estructura del Capital: Es el cociente que muestra el grado de endeudamiento con relación al patrimonio, este ratio evalúa el impacto del Pasivo total con relación al Patrimonio.

$$\text{Estructura del Capital} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Patrimonio}}$$

2.7.4. Razones de Rentabilidad: Estas permiten evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel determinado de Ventas, de Activos, o de la inversión de los accionistas. Estas



razones expresan la efectividad en cuanto a la forma en que está operando la empresa. Se clasifican en las siguientes:

2.7.4.1. Margen Bruto de Utilidades (MB): Indica el porcentaje que queda sobre las ventas después que la empresa ha pagado sus existencias.

$$\text{Margen Bruto de Utilidades} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{VentasTotales}}$$

$$\text{Margen Neto} = \frac{\text{Utilidad Neto}}{\text{VentasTotales}}$$

2.7.4.2. Rendimiento de la Inversión (ROA): Mide la efectividad total de la administración al generar ganancias con los activos disponibles. Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Rendimiento de la Inversión} = \frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{ActivosTotales}}$$

Además se puede calcular utilizando la fórmula DUPONT:

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

2.7.4.3. Rentabilidad del Patrimonio (ROE): Este ratio mide la capacidad para generar utilidades netas con la inversión de los accionistas y lo que ha generado la propia empresa (capital propio).

$$\text{Rendimiento del Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Patrimonio}}$$

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimoni neto}} = \frac{\text{Venta}}{\text{Activo}} * \frac{\text{Bait}}{\text{Venta}} * \frac{\text{Activo}}{\text{Pat. Neto}} * \frac{\text{Bat}}{\text{Bait}} * \frac{\text{Bdt}}{\text{Bat}}$$

- Bait: Beneficios antes de intereses



- Bat: Beneficios antes de impuestos
- Bdt: Beneficio neto

CAPITULO III

ANÁLISIS ECONÓMICO - FINANCIERO

En el presente capítulo se analizará la información correspondiente al año 2010 y 2011 tomando como base los resultados del año 2010 en la Empresa “Distribuidora Figueroa”.

3.1 ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA PATRIMONIAL

El Análisis Patrimonial estudia la estructura y composición del Balance General con el fin de determinar su racionalidad y armonía, maximizando el rendimiento de las Inversiones de la Empresa. Por lo tanto es importante que los niveles de inversión y la estructura de fuentes de financiamiento principalmente, se encuentren balanceados.

Para lograrlo es necesario realizar un Análisis de la Composición de las Partidas del Balance y sus variaciones más significativas para encontrar explicaciones a su comportamiento y la incidencia que estos tienen dentro de la Empresa.

Para el respectivo Análisis se aplicará los dos métodos: Vertical y el Horizontal, técnicas que permitirán explicar el comportamiento y sus variaciones.



BALANCE GENERAL LUCAS RODRIGO FIGUEROA BELTRAN DISTRIBUIDORA FIGUEROA DEL 01 DE ENERO DEL 2009 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010			
DETALLE	PARCIAL	SUBTOTAL	TOTAL
ACTIVO			
ACTIVO CIRCULANTE			1218163,37
DISPONIBLE		133108,15	
EXIGIBLE		193331,63	
CUENTAS POR COBRAR	148378,62		
IMPUESTOS ANTICIPADOS	44953,01		
REALIZABLE		891723,59	
INVENTARIOS DE MERCADERIAS	891723,59		
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE			1218163,37
ACTIVO NO CORRIENTE			
ACTIVO FIJO			570.293,67
ACTIVO FIJO TANGIBLE		570.293,67	
EDIFICIOS	396319,65		
MAQUINARIA Y EQUIPOS	158457,3		
VEHICULOS	175980,9		
MUEBLES Y ENSERES	3148,55		
EQUIPOS DE OFICINA	499,07		
EQUIPOS DE COMPUTACION	4763,5		
- DEP. ACUM. ACTIVO FIJO	-168.875,30		
TOTAL ACTIVO			1788457,04
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE		302371,43	302371,43
PROVEEDORES	225072,94		
SUELDOS X PAGAR	5834,1		
BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR	7401,59		
APORTE IESS X PAGAR	694,89		



PARTICIPACION TRABAJADORES	58037,89		
IMPUESTOS POR PAGAR	5330,02		
TOTAL PASIVO CORRIENTE			302371,43

PASIVO NO CORRIENTE			0,00
PRESTAMO BANCARIO L/P POR PAGAR	0,00		
TOTAL PASIVO			302371,43

PATRIMONIO			1.486.085,61
CAPITAL SOCIAL	1.486.085,61		
TOTAL PATRIMONIO			1.486.085,61

TOTAL PASIVO + PATRIMONIO			1.788.457,04
----------------------------------	--	--	---------------------

BALANCE GENERAL
LUCAS RODRIGO FIGUEROA BELTRAN
DISTRIBUIDORA FIGUEROA
DEL 01 DE ENERO DEL 2010 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

DETALLE	PARCIAL	SUBTOTAL	TOTAL
ACTIVO			
ACTIVO CIRCULANTE			2124574,37
DISPONIBLE		274322,1	
EXIGIBLE		600107,1	
CUENTAS POR COBRAR	514566,27		
IMPUESTOS ANTICIPADOS	85540,83		
REALIZABLE		1250145,17	
INVENTARIOS DE MERCADERIAS	1250145,17		
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE			2124574,37

ACTIVO NO CORRIENTE			1.016.019,95
ACTIVO FIJO		1.016.019,95	
EDIFICIOS	746319,65		
MAQUINARIA Y EQUIPOS	238789,93		
VEHICULOS	260748,77		
MUEBLES Y ENSERES	13416,41		
EQUIPOS DE OFICINA	1118,21		
EQUIPOS DE COMPUTACION	8129,1		
- Dep. Acum. Activo Fijo	-252.502,12		
TOTAL ACTIVO			3140594,32

PASIVO			
PASIVO CORRIENTE		550651,71	550651,71
PROVEEDORES	298069,86		
DOCUMENTOS X PAGAR	170367,97		
BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR	5767,14		
APORTE IESS X PAGAR	586,54		



PARTICIPACION TRABAJADORES IMPUESTOS POR PAGAR	68201.90		
TOTAL PASIVO CORRIENTE	7658,3		550651.71
PASIVO NO CORRIENTE PRESTAMO BANCARIO L/P POR PAGAR			1255148,00
	1255148,00		
TOTAL PASIVO			1805799,71
PATRIMONIO CAPITAL SOCIAL			1334794,61
	1.334794.61		
TOTAL PATRIMONIO			1334794.61
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO			3.140.594,32

3.2. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La siguiente tabla muestra el comportamiento y las variaciones de los grandes grupos del Balance General al cierre de Diciembre del año 2010 y 2011:

Tabla N.1

CUENTAS	U/M	DICIEMBRE 31					
		2010		2011		VARIACION	
		VALOR	A. V	VALOR	A.V	ABSOLUTA	A.H
ACTIVO	\$	1.788.457,04	100%	3.140.594,32	100%	1352137,3	76%
PASIVO	\$	302.371,43	17%	1.805.799,71	57%	1503428,3	497%
CAPITAL	\$	1.486.085,61	83%	1.334.794,61	43%	-151.291,0	-10%

Como se puede apreciar en la Tabla N.1, las variaciones en el 2011 con relación al año anterior son muy notables entre los distintos grupos de las cuentas del Balance. Según el Análisis Horizontal (A.H), se puede observar el elevado incremento que se ha producido en el Pasivo (497%) y el decremento del Capital (-10%) en el año 2011 con respecto al año 2010; así como el cambio estructural importante que se ha generado año a año si relacionamos cada partida del Balance General con el Total del Activo.

Para poder identificar sus causas, debemos necesariamente analizar las cuentas que integran estos tres grandes grupos del Activo del Balance General, para conocer su Estructura:



Tabla N. 2

ACTIVO	U/M	DICIEMBRE 31					
		2010		2011		VARIACION	
		VALOR	A.V	VALOR	A.V	ABSOLUTA	A.H
CIRCULANTE	\$	1.218.163,37	68,1	2.124.574,37	67,6	906411,0	74%
FIJO	\$	570.293,67	31,9	1.016.019,95	32,4	445726,3	78%
TOTAL ACTIVOS	\$	1.788.457,04	100,0	3.140.594,32	100,0	1.352.137,3	76%

En la Tabla anterior observamos que en el año 2010 y 2011 un 68,1% y un 67.6% del ACTIVO TOTAL respectivamente lo compone el ACTIVO CIRCULANTE, manteniéndose el mismo nivel de inversión en las distintas partidas de este grupo de Activos; pero si analizamos las variaciones del año 2011 con relación al 2010 hay cambios muy significativos año a año, incrementándose el ACTIVO CIRCULANTE en un 74% en el año 2011 y el ACTIVO FIJO en 78% aproximadamente. Si pasamos a la siguiente tabla con las cuentas que integran el TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE considerando aquellas que mayores importen tienen, vemos que en el 2010 el 34% y el 56% en el año 2011 representan principalmente dinero en Efectivo y Cuentas por Cobrar a Corto plazo, así:

Tabla N.3

CUENTAS	U/M	DICIEMBRE 31					
		2010	A.V	2011	A.V	VARIACION	A.H
Efectivo : Caja y Bancos	\$	133.108,15	11%	274.322,10	13%	141.213,95	106,09%
Impuestos Anticipados	\$	44.953,01	4%	85.540,83	4%	40.587,82	90,29%
Cuentas por cobrar a corto plazo	\$	148.378,62	12%	514.566,27	24%	366.187,65	246,79%
TOTAL CIRCULANTE	\$	1.218.163,37	100%	2.124.574,37	100%	547.989,42	74%

Donde se refleja una variación muy relevante (106.09%) en el año 2011 con relación al 2010 en la Cuenta de Caja y Bancos, esto se puede deber a que en primer lugar el giro del negocio ha exigido a la empresa siempre mayores flujos de dinero para el cumplimiento con sus proveedores, permitiendo de esta forma garantizar que los pedidos sean despachados a tiempo y por supuesto satisfacción de sus clientes. Además hay que resaltar que el incremento en las



Cuentas por Cobrar es muy significativo, un incremento de 247% aproximadamente en el 2011 con respecto al 2010, por lo que estos rubros podrían causar problemas de liquidez en el futuro y aumentar el riesgo de no cumplimiento de esas obligaciones, si continua con esa tendencia a la alza.

CUENTAS DE INVENTARIOS

Tabla N. 4

CUENTAS DE INVENTARIOS	DICIEMBRE 31						
	U/M	2010	A.V	2011	A.V	VAR. ABSOLUTA	A.H.
Mercancías para la venta	\$	891.723,54	73%	1.250.145,17	59%	358.421,63	40%
	\$						
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	\$	1.218.163,37	100%	2.124.574,37	100%	906.411,00	

El grupo de los inventarios tiene una incidencia con respecto al total de **ACTIVOS CIRCULANTES** en el 2010 de un 73 % y en el 2011 en un 59% según el análisis vertical (A.V), además presenta un incremento en el 2011 del 40% con relación al año anterior en 358421.63 mil dólares. En sentido general se presenta niveles razonables de inventarios.

Analicemos ahora el incremento del grupo de los **PASIVOS** el cual está integrado por los siguientes grupos:

Tabla N. 5



PASIVOS	U/M	DICIEMBRE 31					
		2010	A.V	2011	A.V	VAR. ABSOL	A.H
CIRCULANTE	\$	302.371,43	100%	550.651,71	30%	248.280,28	82%
NO CIRCULANTE	\$	0,00	0%	1.255.148,00	70%	1.255.148,00	100,00%
TOTAL PASIVOS	\$	302.371,43	100%	1.805.799,71	100%	1.503.428,28	0,00%

Dentro de la Composición del PASIVO “Distribuidora Figueroa” presenta en el año 2011 los Pasivos No Circulantes que en el 2010 aun no existían, además de una variación muy significativa (82 %) en el incremento de sus Pasivos Circulantes con respecto al año anterior.

Dentro del PASIVO NO CORRIENTE la cuenta que mayor incidencia es el Préstamo Bancario a Largo Plazo, representando el 70 % del total del PASIVO TOTAL en el 2011, por lo que se observa una cifra de crecimiento relevante y lógica con respecto al año 2010, debido a que la Empresa obtuvo un préstamo para la compra de un Terreno y construcción de un Edificio nuevo, ubicado en la Bolívar 9-78 y Vargas Machuca, con el fin de mejorar la atención y brindar mayor comodidad a sus clientes, ya que el anterior no era adecuado y suficiente.

Otras partidas que movieron sus saldos fueron:

Tabla N. 6

CUENTAS DE ACTIVO	U/M	DICIEMBRE 31					
		2010	A.V	2011	A.V	VAR. ABS.	VAR. REL.
ACTIVO FIJO	\$						
Edificios	\$	396.319,65	22%	746.319,65	23,8%	350.000,00	88%
Maquinaria	\$	158.457,30	9%	238.789,93	7,6%	80.332,63	51%
Vehiculos	\$	175.980,90	10%	260.748,77	8,3%	84.767,87	48%
Muebles y enseres	\$	3.148,55	0,2%	13.416,41	0,4%	10.267,86	326%
Equipo de Computación	\$	4.763,50	0%	8.129,10	0,3%	3.365,60	71%
Equipo de Oficina	\$	499,07	0,0%	1.118,21	0,0%	619,14	124%
- Dep. Acumulada		168.875,30	9,4%	252.502,12	8,0%	83.626,82	50%
TOTAL ACTIVO	\$	1.788.457,04	31,9%	3.140.594,32	32,4%	1.352.137,28	76%

Donde se observan incrementos principalmente en las cuentas de Edificios, Maquinarias, y Vehículos evidenciando las inversiones importantes que se ha realizado y que en el caso de los Edificios se ha duplicado los valores relativamente en un 88% con respecto al año anterior.



En los Pasivos tenemos el desglose siguiente:

Tabla N. 7

Cuentas de Pasivo	U/M	DICIEMBRE 31					
		2010	A.V	2011	A.V	VAR. ABS	A.H
PASIVOS CIRCULANTES							
Proveedores	\$	225.072,94	74%	298.069,86	54%	72.996,92	32%
Doc x pagar	\$	0,00	0%	170.367,97	31%	170.367,97	100%
Nóminas por pagar	\$	5.834,10	2%	0,00	0%	-5.834,10	-100%
Beneficios sociales por pagar	\$	7.401,59	2%	5.767,14	1%	-1.634,45	-22%
IESS x pagar	\$	694,89	0,2%	586,54	0,1%	-108,35	-16%
Participacion Trabajadores	\$	58.037,89	19%	68.201,90	12%	10.164,01	18%
Impuestos x pagar	\$	5.330,02	2%	7.658,30	1%	2.328,28	44%
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	\$	302.371,43	100%	550.651,71	100%		

Con respecto a la Tabla N.7, los rubros más relevantes y de mayor significancia es indudablemente el incremento de la cuenta de Proveedores y Documentos x pagar, que en comparación al año 2010, este ha aumentado en un 32% y en un 100% respectivamente, reflejando que la Empresa ha incrementado sus niveles de endeudamiento.

3.3 ANÁLISIS DE LA LIQUIDEZ

Mide la capacidad que tiene la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo.

Se analizará a través de las siguientes razones o índices:

3.3.1. Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra

Este indicador financiero representa el monto de dinero, los rubros que casi constituyen dinero y los sustitutos de dinero disponibles (pagos anticipados), después de proveer el pago de todo el Pasivo Corriente. Se calcula restándole el PASIVO CIRCULANTE al ACTIVO CIRCULANTE y expresa la capacidad absoluta con que cuenta la Empresa para operar y responder eficientemente a sus deudas a corto plazo.

En la Tabla N. 8 veremos como el CAPITAL DE TRABAJO en el 2011 ha crecido considerablemente con respecto al año 2010, incrementándose por lo tanto la capacidad absoluta de operación en el 2011 en 658130,72 mil dólares con respecto al año anterior, lo cual resulta favorable para la empresa. En el análisis realizado, las razones fundamentales que incidieron en el aumento de los Activos Circulantes, es probablemente que la Organización mantuvo mayores



niveles de dinero por concepto del incremento de las Ventas tanto al contado como a crédito, lo que constituye en el corto plazo mayor capacidad operativa.

3.3.1.1. Cálculo del Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra

Tabla N. 8

PERIODOS	U/M	DICIEMBRE 31		
		Activo Circulante	(-) Pasivo Circulante	Capital de Trabajo
2010	\$	1.218.163,4	302.371,43	915.791,94
2011	\$	2.124.574,37	550.651,71	1.573.922,66
DIFERENCIA	\$	906.411,00	248.280,28	658.130,72

3.3.2 Índice de Solvencia

Viene dado este indicador por el resultado de la división de los **ACTIVOS CIRCULANTES** por los **PASIVOS CIRCULANTES**, expresa la capacidad relativa de la Empresa para enfrentar sus obligaciones a corto plazo por cada dólar de deuda.

La relación mínima exigida a las empresas en este indicador es de dos a uno, pero actualmente esta relación puede ser menor, pero esto depende del giro de la Empresa que se trate.

3.3.2.1. Cálculo del Índice de Solvencia:

Al cierre de Diciembre su resultado ha sido el siguiente:

Tabla N.10



DESCRIPCION	U/M	DICIEMBRE 31		
		2010	2011	DIFERENCIA
ACTIVOS CIRCULANTES /	\$	1.218.163,37	2.124.574,37	906.411,0
PASIVOS CIRCULANTES	\$	302.371,43	550.651,71	248.280,3
SOLVENCIA	Dólares	4,03	3,86	-0,17

La tabla N. 10 indica que la Empresa en el año 2010 contó con \$ 4.03 para responder a cada dólar de deuda que contrajo, lo que evidenció posiblemente exceso de liquidez ya que la Entidad mantuvo tal vez activos ociosos y perdió rentabilidad. Para el año 2011 este índice se redujo en \$ 0.17 por cada dólar de deuda a corto plazo, de forma positiva, lo que le permitió a la vez enfrentar sus obligaciones holgadamente y utilizar de mejor forma esa liquidez en Activos que le reporten rendimientos.

3.3.2.2 Índice de Liquidez o Prueba Ácida

Este índice conocido también como prueba ácida mide la habilidad de una empresa para liquidar sus obligaciones a corto plazo sin necesidad de afectar los inventarios pues por lo general constituyen el activo circulante menos líquido de una entidad, evidenciando la verdadera capacidad de la empresa para responder a sus obligaciones inmediatas.

Tabla N. 11

DESCRIPCION	U/M	DICIEMBRE 31		
		2010	2011	DIFERENCIA
ACTIVOS CIRCULANTES-INVENTARIOS - PAG. ANT/	\$	281.486,77	788.888,37	507.401,60
PASIVOS CIRCULANTES	\$	302.371,43	550.651,71	248.280,28
LIQUIDEZ O PRUEBA DEL ACIDO	Dólares	0,93	1,43	0,50



La tabla anterior refleja resultados en cierto modo favorables para la Empresa ya que sus niveles de liquidez sobrepasan los recomendables, ya que también un exceso puede ocasionar que la empresa este manteniendo dinero improductivo. En el 2011 la Empresa aumentó su nivel de liquidez inmediata en \$0.50 para cubrir cada dólar de deuda.

3.4. ANALISIS DE ACTIVIDAD Y EFICIENCIA

Mide el grado de efectividad con el que la empresa está usando sus recursos. En ellas intervienen comparaciones entre el nivel de ventas y la inversión en diversas cuentas del activo. Para ello analizaremos los siguientes ratios:

3.4.1. Rotación de los Inventarios

Se calcula dividiendo el COSTO DE VENTAS por el INVENTARIO PROMEDIO.

Es el indicador que permite saber el número de veces en que el inventario es realizado en un periodo determinado, lo que permite identificar cuantas veces el inventario se convierte en dinero o en cuentas por cobrar. De modo general mientras mayor sea la rotación mejor estará funcionando la empresa. Para determinar el Promedio de Inventarios, se suman los saldos de cada mes y se divide por el número de meses. Otra forma de determinar el inventario promedio, es sumar el saldo inicial con el saldo final y dividirlo por 2.

Cálculo del Inventario Promedio:

Tabla N. 12

DESCRIPCION	U/M	DICIEMBRE 31		
		2009	2010	2011
MERCANCIA PARA LA VENTA	\$	625.697,17	891.723,59	1.250.145,17
INVENTARIO PROMEDIO	\$		758.710,38	1.070.934,38

Rotación de Inventarios:

Tabla N. 13



DESCRIPCION	U/M	DICIEMBRE 31		
		2010	2011	DIFERENCIA
COSTE DE VENTAS /	\$	3.242.253,10	3.673.488,49	431.235,39
INVENTARIO PROMEDIO	\$	758.710,38	1.070.934,38	312.224,00
ROTACION DE INVENTARIO	VECES	4,27	3,43	-0,84

3.4.2. Ciclo de Inventarios

Tabla N. 14

DESCRIPCION	U/M	DICIEMBRE 31		
		2010	2011	DIFERENCIA
360 /	DIAS	360	360	0,0
ROTACION DE INVENTARIO	VECES	4,27	3,43	-0,84
CICLO DE INVENTARIOS	DIAS	84,31	104,96	20,65

Las Tablas N. 13 y 14 evidencian que los Inventarios rotaron 4 veces aproximadamente durante el año 2011, o dicho de otra forma los inventarios se vendieron cada tres meses al año (12/4), con casi 21 días más que el año anterior. La mercadería por lo tanto permaneció casi 105 días en el almacén antes de ser vendida, lo que no es lo más óptimo para la Empresa, ya que el Capital de trabajo invertido en los inventarios puede afectar a la Liquidez, debido a que requiere más recursos que una empresa que vende sus inventarios en una semana.

3.4.3. Rotación de Cuentas por Cobrar

Permite conocer el número de veces que se renueva el promedio de clientes de la empresa, muestra con que rapidez se convierten en efectivo los recursos invertidos en cuentas por cobrar. Su fórmula es $RCC = \text{Ventas anuales a crédito} / \text{Promedio de Cuentas por Cobrar}$.

Cálculo del Cuentas por Cobrar Promedio:

Tabla N. 15



DESCRIPCION	U/M	DICIEMBRE 31		
		2009	2010	2011
CUENTAS X COBRAR	MP	136.257,1	148.378,62	514.566,27
PROMEDIO CTAS X COBRAR	MP		142.317,87	331.472,45

Rotación de Cuentas x cobrar

Tabla N. 16

DESCRIPCION	U/M	DICIEMBRE 31		
		2000	2001	DIFERENCIA
VENTAS A CRÉDITO /	MP	3.900.238,97	4.481.891,47	581.652,5
PROMEDIO CTAS. POR COBRAR	MP	142.317,87	331.472,5	189.154,6
ROTACION CTAS. / COBRAR	VECES	27,41	13,52	-13,88

Expresa que las Cuentas por Cobrar rotan al año 14 veces aproximadamente, 14 veces menos que el año anterior. Esto evidencia que las ventas demoran más para efectivizarse, pero, considerando que la Empresa maneja políticas de cobro de 30 y 60 días, estos resultados demuestran efectividad en el cobro, razón por la cual la empresa presenta niveles de Liquidez favorables.

3.4.4. Ciclo de Cuentas por Cobrar

Es una razón que indica la evaluación de la política de créditos y cobros de la empresa.

Su fórmula es $360 \text{ días} / \text{Rotación de Cuentas por Cobrar}$.

Ciclo de Cuentas por Cobrar

Tabla N.17



DESCRIPCION	U/M	DICIEMBRE 31		
		2000	2001	DIFERENCIA
360 /	DIAS	360,0	360,0	0,0
ROTACION CUENTAS POR COBRAR	VECES	27,41	13,52	-13,89
CICLO CUENTAS POR COBRAR	DIAS	13,13	26,63	13,49

El cobro de las cuentas se efectúa en promedio cada 27 días aproximadamente, 14 días más que en el año anterior, no obstante es un resultado que podría perjudicar en el largo plazo a la Empresa ya que los periodos de cobro se han incrementado en el doble en el 2011 con respecto al año anterior. Esto demuestra que en el 2011 la gestión de cobro fue menos efectiva que en el 2010 aunque en ambos períodos este indicador es razonable pues mientras la empresa sea capaz de cobrar en el menor tiempo posible contará con mayor efectivo para realizar sus operaciones.

3.4.5. Rotación de Cuentas por Pagar

La rotación de Cuentas por Pagar se refiere a las veces que se repite en un período determinado el Ciclo de Pago, el cual se define como el tiempo que transcurre desde que se realiza la compra hasta que se paga. Su fórmula es Compras anuales a crédito/Promedio de Cuentas por Pagar.

Cálculo del Cuentas por Pagar Promedio:

Tabla N.18

DESCRIPCION	U/M	DICIEMBRE 31		
		2009	2010	2011
CUENTAS X PAGAR	\$	198.475,27	225.072,90	298.069,86
PROMEDIO CTAS X PAGAR	\$		211.774,09	261.571,38

Rotación de Cuentas por Pagar



Tabla N. 19

DESCRIPCION	U/M	DICIEMBRE 31		
		2010	2011	DIFERENCIA
COMPRAS /	\$	3.508.279,52	4.031.910,07	523.630,6
PROMEDIO CTAS. POR PAGAR	\$	211.774,09	261.571,4	49.797,3
ROTACION CTAS. / PAGAR	VECES	16,57	15,41	-1,15

Las Cuentas por pagaren el 2011, rotan aproximadamente 16 veces al año; este índice es superior al resultado del año 2010, ya que mientras menos roten, se extiende el plazo de pago a los proveedores. Para el caso, consideramos que se presentan niveles razonables pero no favorables para la empresa, ya que el plazo de pago a los proveedores es menor del que se les otorga a los clientes. Indudablemente esto puede repercutir de forma negativa a largo plazo si la Empresa no contara con buena liquidez.

3.4.6. Ciclo de Cuentas x Pagar

Tabla N. 20

DESCRIPCION	U/M	DICIEMBRE 31		
		2000	2001	DIFERENCIA
360 /	DIAS	360	360	0,0
ROTACION CUENTAS POR PAGAR	VECES	16,57	15,41	-1,16
CICLO DE PAGO	DIAS	21,73	23,36	1,64

Este indicador muestra que las liquidaciones de pago a los proveedores en el año 2011, se hacen efectivascada 24 días aproximadamente,mientras que en el 2010 la empresa paga sus deudas cada 22 días, presentado un resultado razonable si se tiene en cuenta que los contratos económicos de la empresa con el principal suministrador de la empresa fija un ciclo de pago no superior a los 10 días; pero si consideramos que el plazo es menor del que se otorga a los clientes podría a la larga perjudicar a la empresa.

3.5. ANÁLISIS DE ENDEUDAMIENTO



Las razones de endeudamiento miden la capacidad del negocio para contraer deudas a corto plazo o largo plazo con los recursos que cuentan.

Estas razones indican el monto del dinero de terceros que se utilizan para generar utilidades, estas son de gran importancia ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo.

A estas razones les corresponde analizar la medida en que se usa el financiamiento por medio de deudas o su apalancamiento financiero.

3.5.1 Razón de Endeudamiento sobre Activos.

Mide la participación de los acreedores en la financiación de los activos totales de la empresa.

El resultado de la Tabla N.21 indica que en el año 2011, por cada dólar de Activo con que cuenta la Empresa, 0.57 centavos de dólar fueron financiados por sus acreedores; incrementándose en 0.42 centavos de dólar con respecto al año anterior. Lo que significa que la empresa ha hecho en el año 2011 uso de un Préstamo Bancario como fuente de financiación a largo plazo solicitado necesariamente para cubrir Inversiones importantes, lo que le permite trabajar con dinero de terceros y contar con niveles de Capital de Trabajo favorables.

Tabla N. 21

DESCRIPCION	U/M	DICIEMBRE 31		
		2010	2011	DIFERENCIA
TOTAL PASIVO /	\$	302.371,43	1.805.799,71	1.503.428,28
TOTAL ACTIVO	\$	1.788.457,04	3.140.594,32	1.352.137,28
RAZON DE ENDEUDAMIENTO	Dólares	0,17	0,57	0,41

3.5.2. Razón de Endeudamiento sobre Patrimonio - Estructura del Capital



Muestra la relación existente entre los fondos obtenidos desde terceros (Pasivos Total) y los Fondos Propios (Patrimonio)

Tabla N. 22

DESCRIPCION	U/M	DICIEMBRE 31		
		2010	2011	DIFERENCIA
TOTAL PASIVO /	\$	302.371,43	1.805.799,71	1.503.428,3
TOTAL PATRIMONIO	\$	1.486.085,61	1.334.794,61	-151.291,0
RAZON DE ENDEUDAMIENTO	Dólares	0,20	1,35	1,15

La tabla anterior muestra que la Empresa presenta en el año 2011 un nivel de endeudamiento alto con respecto al año anterior, ya que por cada dólar aportado por su propietario, se obtuvo un \$ 1.35 de financiamiento de parte de terceros (Préstamo Bancario a Largo Plazo), lo que indudablemente evidencia que la organización está perdiendo autonomía financiera y que su patrimonio está comprometido aún más con sus acreedores.



3.6. SÍNTESIS

A partir del Análisis Económico - Financiero analizado en los años 2010 y 2011 en “Distribuidora Figueroa” se llegó a las siguientes conclusiones:

- Existe un fuerte incremento del ACTIVO CIRCULANTE Y FIJO en el 2011 con respecto al año 2010, debido a que se hicieron fuertes inversiones en Edificios, Terrenos y Maquinaria principalmente; además de que su Capital de Trabajo también se elevó mejorando indudablemente su capacidad para desarrollar sus actividades de manera normal en el corto plazo.
- Se presenta tanto en el año 2010 como en el 2011, niveles de liquidez muy favorables. Esto se obtiene principalmente por el incremento de sus Cuentas por Cobrar; lo cual pueden evidenciar que la empresa está en capacidad plena para enfrentar sus obligaciones a Corto plazo. Pero hay que resaltar que estos niveles tienden a incrementarse, lo que no es ciertamente beneficioso para la empresa ya que se está probablemente manteniendo dinero improductivo y perdiendo rentabilidad.
- El ciclo de Rotación de los Inventarios en ambos períodos es bajo, disminuyendo significativamente aún más para el 2011. No obstante el número de veces que rota, y el tiempo en que la mercadería permanece en el almacén antes de ser vendida se incrementa, incidiendo negativamente, ya que la empresa incurre en mayores gastos de mantenimiento, almacenaje, y esa inversión ocasiona pérdida de liquidez y baja rentabilidad.
- Existe un desfase entre el plazo concedido por los proveedores y el brindado a los clientes, siendo el plazo de pago menor que el plazo de cobro que hemos otorgado.
- La empresa logró en el 2010 financiar la mayor parte de sus activos con sus pasivos, especialmente con el Pasivo No Circulante. Se trabajó con dinero de Terceros.
- Teniendo en cuenta lo anterior podemos añadir que la empresa en el 2011, presenta una mejor situación financiera, a pesar de que sus inventarios no estén rotando con mayor facilidad.



CAPITULO IV

ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

4.1. ANALISIS DE LA ESTRUCTURA DEL ESTADO DE RESULTADOS

Tabla N. 23

CONCEPTO	DICIEMBRE 31					
	2010		2011		DIFERENCIA	
	VALOR	%	VALOR	%	VALOR	%
INGRESOS OPERACIONALES	3.900.238,97	100,00%	4.481.891,47	100,00%	581.652,50	14,91%
COSTO DE VENTAS	3.242.253,10	83,13%	3.673.488,66	81,96%	431.235,56	13,30%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	657.985,87	16,87%	808.402,81	18,04%	150.416,94	22,86%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	158.611,07	4,07%	190.325,29	4,25%	31.714,22	19,99%
GASTOS COMERCIALIZACION	47.083,90	1,21%	54.259,44	1,21%	7.175,54	15,24%
BENEFICIO ANTES INT, IMPUESTOS Y AMORTIZAC	452.290,90	11,60%	563.818,08	12,58%	111.527,18	24,66%
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACION	63.872,83	1,64%	90.638,84	2,02%	26.766,01	41,91%
BENEFICIO ANTES INT E IMPUESTOS	388.418,07	9,96%	473.179,24	10,56%	84.761,17	21,82%
GASTOS FINANCIEROS	0,00	0,00%	18.500,08	0,41%	18.500,08	100,00%
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	388.418,07	9,96%	454.679,16	10,14%	66.261,09	17,06%
15% UTILIDAD EMPLEADOS Y TRABAJADORES	58.262,71	1,49%	68.201,87	1,52%	9.939,16	17,06%
IMPUESTO A LA RENTA	47.785,80	1,23%	73.784,46	1,65%	25.998,66	54,41%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	282.369,56	7,24%	312.692,83	6,98%	30.323,27	10,74%

Como se puede apreciar en la Tabla N.23, el Costo de Ventas, representa tanto para el año 2010 como para el 2011, un 83,13% y un 81,96% respectivamente, el rubro más alto con respecto del Total de Ventas que se ha generado durante estos años.

Entre los rubros que mayores importes tienen están los Gastos Administrativos, representan en promedio un 4%, lo que evidencia una Empresa con niveles aceptables de eficiencia en el Área administrativa. Además hay que resaltar que la Utilidad de los empleados más el Impuesto a la renta representan 3,17% con relación a los ingresos totales para el año 2011.



En el año 2011 la Utilidad Bruta en Ventas con respecto al año 2010 se incrementó en un 22.86%, así como la Utilidad Neta del Ejercicio en un 11% aproximadamente. Aunque consideramos que la Utilidad no es muy alta la Empresa presentan niveles razonables, en donde la tendencia es de crecimiento.

Por lo que a continuación se realizará un análisis más minucioso sobre las variaciones de cada rubro que integran el Estado de Resultados aplicando al método de Análisis Horizontal.

Tabla N. 24

DISTRIBUIDORA FIGUEROA				
CONCEPTO	DICIEMBRE 31			
	2.010	2.011	DIFERENCIA	
	VALOR	VALOR	VALOR	%
INGRESOS OPERACIONALES	3.900.238,97	4.481.891,47	581.652,50	14,91%
Ventas Distribuidora Figueroa	3.958.911,15	4.709.168,05	750.256,90	18,95%
(-) Dev. y Dsto. en Ventas	58.672,18	227.276,58	168.604,40	287,37%

En la Tabla N. 24 se puede analizar que los Ingresos están compuestos por dos cuentas principalmente: Ventas Netas, Devolución y Descuento en Ventas. Si bien, los ingresos del año 2011 se incrementan casi en un 15% con respecto al año anterior, lo que llama la atención es la variación significativa de las cifras de la devolución y descuento en ventas. En el año 2011 este se incrementa casi tres veces más que al año anterior, lo que influye de manera negativa en los ingresos y por supuestos en las Utilidades.



4.1.1 Análisis del Costo de Ventas

Ahora se analizará como está estructurado el Costo de Ventas y que es lo que influye en sobremanera a que su índice sea elevado y de que manera afecta esto a la Utilidad de la Empresa.

Del 2010 al 2011 existe un incremento de \$431.235,56 del Costo en Ventas lo que representa un 13,30% más que el año 2010. El Inventario Inicial en el 2011 se incrementó un 42,51% que el año anterior; en cuanto a las Compras se evidencia un incremento de aproximadamente un 11% de un año a otro. Algo que llama la atención es la disminución en la Devolución y Descuento en Compras de un 34% y el incremento en el Inventario Final de un año a otro del 40,19%. Esto se puede explicar ya que las Compras se incrementaron y su rotación promedio para el año 2011.

Tabla N. 25

DISTRIBUIDORA FIGUEROA				
CONCEPTO	DICIEMBRE 31			
	2010	2011	DIFERENCIA	
	VALOR	VALOR	VALOR	%
COSTO DE VENTAS	3.242.253,10	3.673.488,66	431.235,56	13,30%
Inventario Inicial	625.697,17	891.723,59	266.026,42	42,52%
(+) Compras de Mercadería	3.852.255,90	4.253.698,05	401.442,15	10,42%
(-) Dev. y Dsctos. en Compras	343.976,38	226.594,31	-117.382,07	-34,13%
(+) notas de Debito Proveedores		4.806,33	4.806,33	100,00%
(-) Inventario Final	891.723,59	1.250.145,17	358.421,58	40,19%

4.1.2 Análisis de la Evolución del Estado de Resultados

En la Tabla N. 26 se representa cómo ha evolucionado parte del Estado de Resultados.

Para la administración de la empresa es de mucho interés e importancia, conocer cuáles son los rubros que han incidido para que la Utilidad Bruta en Ventas se haya incrementado en un 22,86% en el 2011 en relación al año anterior.

Es así como de un año a otro, cuentas como Gastos Administrativos han sufrido incremento, 20% más en el 2011 que en el 2010, debido a que se ha contratado personal nuevo. De la misma forma los de Comercialización presentan la misma tendencia, un incremento del 15% en el



2011, evidencia la nueva contratación de personal para incrementar su fuerza de ventas y publicidad en su nuevo local.

Tabla N. 26

CONCEPTO	DICIEMBRE 31			
	2010	2011	DIFERENCIA	
	VALOR	VALOR	VALOR	%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	657.985,87	808.402,81	150.416,94	22,86%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	158.611,07	190.325,29	31.714,22	19,99%
GASTOS COMERCIALIZACION	47.083,90	54.259,44	7.175,54	15,24%
BENEFICIO ANTES INT, IMPUESTOS Y AMORTIZAC	452.290,90	563.818,08	111.527,18	24,66%
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACION	63.872,83	90.638,84	26.766,01	41,91%
BENEFICIO ANTES INT E IMPUESTOS	388.418,07	473.179,24	84.761,17	21,82%
GASTOS FINANCIEROS	0,00	18.500,08	18.500,08	100,00%
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	388.418,07	454.679,16	66.261,09	17,06%
15% UTILIDAD EMPLEADOS Y TRABAJADORES	58.262,71	68.201,87	9.939,16	17,06%
IMPUESTO A LA RENTA	47.785,80	73.784,46	25.998,66	54,41%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	282.369,56	312.692,83	30.323,27	10,74%

Se sabe que la vida útil de los activos por cada año que pasa es menor, por lo tanto su depreciación se verá incrementada.

Esto también se aprecia claramente en la Tabla N. 26, ya que del año 2010 al 2011 este rubro aumenta en un 42% aproximadamente, probando el aumento significativo de la Inversión en sus Activos Fijos.

El rubro de Gastos Financieros de \$18.500 que refleja la Tabla N. 26 en el año 2011, comprueban que la Empresa tuvo que acceder a un crédito para la adquisición de un local. Además el Beneficio para los Trabajadores tuvo un incremento del 17%, así mismo el estado se vio muy beneficiado ya que el aporte que recibió de la empresa en el 2011 de la misma forma el Impuesto a la Renta se incrementó en un 54,4% más que lo que se declaró en el 2010.

Por último la tabla nos indica que el Beneficio Neto se vio incrementado en un 10% en el 2010 en comparación al año 2010, quizá no lo que se esperaba considerando la Inversión en el nuevo Local.



4.2. ANÁLISIS DE LOS ELEMENTOS DEL GASTO

Tabla N. 27

GASTOS	2010	%	2011	%	DIFERENCIA	%
GASTOS DE PERSONAL	105.069,33	38,76%	116.369,02	32,90%	11.299,69	11%
Sueldos de Personal	79.650,47	29,38%	81.065,16	22,92%	1.414,69	2%
BENEFICIOS SOCIALES	25.418,86	9,38%	35.303,87	9,98%	9.885,00	39%
VIAJES Y REPRESENTACION	13.828,18	5,10%	14.436,49	4,08%	608,31	4%
GASTOS GENERALES	152.169,06	56,14%	222.918,13	63,02%	70.749,08	46%
SERVICIOS BASICOS	9.134,07	3,37%	9.972,48	2,82%	838,41	9%
IMPUESTOS, TASAS Y CONTRIBUCIONES	4.124,63	1,52%	6.017,28	1,70%	1.892,65	46%
DEPRECIACIONES	63.872,83	23,56%	90.638,84	25,62%	26.766,01	42%
MANTENIMIENTOS VARIOS	33.255,72	12,27%	39.822,95	11,26%	6.567,23	20%
GASTOS VARIOS	41.781,81	15,41%	76.466,59	21,62%	34.684,78	83%
TOTAL GASTOS	271.066,57	100,00%	353.723,65	100%	82.657,08	30%

Siempre es bueno mirar cómo ha evolucionado el Gasto. Como se sabe es uno de los rubros que afecta directamente a la Utilidad, pues aquí se presenta información que será analizada para una posterior toma de decisiones.

Se ha realizado un análisis vertical para ver cuál es el gasto más representativo en relación a su total, para los dos años. También se realiza un análisis horizontal para determinar si ha existido un incremento o disminución en las cuentas.

Como se nota en el año 2010 la cuenta Gastos de Personal es la más representativa, alcanzando un 39 % del total de gastos; el siguiente rubro son los Gastos por Depreciación con un 23,56%. Además los Gastos Varios ascienden en este año a \$41.781,81 que representa un 15,41%, Seguros y Estibaje, siendo estos los valores más representativos dentro de este grupo.

Para el año 2011 los rubros más significativo son los Gastos de Personal con un 33% aproximadamente, los Gastos por Depreciación con un 25% siendo la depreciación de los



Vehículos y Maquinaria los que más influye en este porcentaje. Una de las cuentas que se han visto incrementadas son los Gastos Varios ascendiendo a \$76.466,59, un 83% más que el año 2010, además que en el 2011 vuelve a presentarse los Gastos de estibaje como subcuenta que inflan los gastos.

Ahora se analizará de que manera y en qué porcentaje se incrementaron los gastos de un año a otro con la ayuda del Análisis Horizontal.

Los Sueldos del personal no se incrementaron significativamente en el 2011 (2%) con respecto al año anterior; lo que si se puede apreciar es que aumenta notablemente los Beneficios Sociales, específicamente los Fondos de Reserva (222%). Los viajes y representaciones sufren un pequeño incremento del 4%, lo rescatable de esto es que se disminuye en un 81% los Gastos por viajes fuera de la ciudad; pero se contrasta con un incremento del 24% en refrigerios y almuerzos, rubro que debería ser analizado y si sus gastos se justifican.

Los Impuestos, tasas y contribuciones han sufrido un fuerte crecimiento 46% más en el 2011 con respecto al 2010, sobre todo esta subcuenta Impuestos Municipales y Permisos de Bomberos que crece en un 768%.

Los Gastos por Depreciación en el 2011 con respecto al 2010 también se incrementaron en un 42% sobre todo en los gastos por depreciación de muebles y enseres (808%), si bien el incremento en porcentaje se ve elevado en realidad el valor como tal no es significativo, por el contrario tenemos también un incremento en los gastos por depreciación de edificios con un 75% es decirse incrementa en \$13.307,99.

Los Mantenimientos Varios aumentan en un 20% de un año a otro y esto se da por la reparación y mantenimiento de la maquinaria, el porcentaje de incremento es del 273%.

Los Gastos Varios también suben de manera incontrolable llegando a incrementarse en un 83% más que el año anterior, aquí se puede apreciar que el gasto con mayor relevancia son las Publicaciones de Prensa. Esto se puede deber a que la Empresa ha decidido implementar una estrategia publicitaria para su nuevo almacén. Los gastos por repuestos y herramientas también



sufrieron un incremento muy considerable de \$837,94 en el 2010 a \$11.992,92 en el 2011, un incremento alrededor del 4629%.

4.3. ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD

4.3.1. Margen Bruto de Utilidades

Tabla N. 28

DESCRIPCION	U/M	DICIEMBRE 31		
		2010	2011	DIFERENCIA
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	\$	657.985,87	808.402,8	23%
VENTAS NETAS	\$	3.900.239,0	4.481.891,5	15%
MARGEN BRUTO DE UTLIDADES	\$	0,169	0,180	0,01

La Tabla N.28 refleja para el año 2010 que por cada dólar de Ventas generadas, \$0,17 constituye Utilidad Bruta; esto se debe al alto Costo de Ventas. Para el 2011 el margen sufre una leve mejoría ya que este rubro se incrementa alrededor de un 7% con respecto al 2010, con una Utilidad Bruta de \$0.18.

4.3.2. Margen Neto

Tabla N. 29

DESCRIPCION	U/M	DICIEMBRE 31		
		2010	2011	DIFERENCIA
UTILIDAD NETA	\$	282.369,56	312.692,83	11%
VENTAS NETAS	\$	3.900.238,97	4.481.891,47	15%
MARGEN NETO	\$	0,0724	0,0698	-0,01



En la Tabla N. 29 se puede apreciar una situación económica no muy alentadora, ya que existe un decremento en el Margen Neto del 4% en el año 2011 con relación al año 2010, en realidad lo que representa estos datos son muy preocupantes se está obteniendo \$0.07 centavos por cada dólar que generamos en ventas. Este indicador muestra que no existe una retribución adecuada para lo cual se debería poner mayor énfasis para que estos niveles mejoren.

4.3.3. Rendimiento de la Inversión

Tabla N. 30

DESCRIPCION	U/M	DICIEMBRE 31		
		2010	2011	DIFERENCIA
UTILIDAD NETA /		282.369,56	312.692,83	10,74%
ACTIVO TOTAL		1.788.457,04	3.140.594,32	75,60%
RENDIMIENTO DE LA INVERSION	%	16%	10%	-6,00%

Esto quiere decir que por cada dólar invertido en Activos en el 2010 se produjo un rendimiento de 16% sobre la Inversión, es decir la utilidad que generaron los activos por cada dólar invertido fue de \$0,16. No obstante se puede apreciar que este indicador se redujo alrededor del 6% para el año 2011 a pesar de la fuerte Inversión realizada en el Activo, aproximadamente un 75% más con respecto al 2010. Quizá este descenso se puede justificar ya que mucha gente todavía no conoce el nuevo local lo que ha influido en que las ventas no sean las esperadas sobre todo en comparación a la inversión que se realizó.

4.3.4. Rendimiento del Patrimonio

Tabla N. 31

DESCRIPCION	U/M	DICIEMBRE 31		
		2010	2011	DIFERENCIA
UTILIDAD NETA	%	282.369,56	312.239,56	10,58%
PATRIMONIO NETO	%	1.486.085,60	1.334.794,61	-10,18%
RENDIMIENTO DE LA INVERSION	%	19%	23%	4,00%



La Tabla N.31 indica de cierta forma quizá lo que más le interesa al Accionista de una empresa, esto es: cuánto está rindiendo su Capital, por lo que de allí se puede decidir si se si seguir o no teniendo invertido dinero en la Empresa. El cuadro muestra que existió un incremento en el rendimiento del Patrimonio(4 %) de un año a otro lo que deduce que se ha realizado una buena gestión por parte de los administradores, sin embargo analizando más detalladamente puede considerarse que el por cada \$1.00 que invierte de su bolcillo está recibiendo \$0.19 en el 2010, para el 2011 mejora la situación y pasa a recibir \$0,23.

4.4. SINTESIS

- Los Costos de Ventas para los dos años son los rubros más representativos para la Empresa ya que influyen directamente sobre la utilidad; esta cuenta se ve afectada en su mayoría porque la empresa realiza una fuerte adquisición de mercaderías.
- Las cuentas de gastos se ven incrementados en el 2011 con respecto al año 2010 ; pero sobre todo existe un incremento muy significativo en la cuenta de Gastos Varios lo que deja ver que no existe una política de austeridad quizá por la coyuntura de la empresa: gozan de un buen nivel de liquidez. La Empresa debería tomar muy en cuenta esta situación y evaluar si dichos gastos se justifican o no ya que en futuro la situación económica puede variar; en cifras más exactas se puede decir que el gasto se ha incrementado en un 30%.
- La situación económica financiera de la empresa no es muy alentadora, el análisis de los índices de rentabilidad lo reflejan, debido a que la Inversión en el Activo no está siendo retribuida de la manera esperada, pero son resultados aceptables.
- Las Ventas no han sido las esperadas a pesar de que se aperturó un nuevo Local, ya que el nivel de utilidades no han justificado la Inversión
- Como conclusión general se ve que la cuenta de Gastos sufrió un incremento del 2010 al 2011, este incremento se da en un 30% algo que realmente no es muy bueno porque esto se verá reflejado en la utilidad al final del periodo



CAPITULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. CONCLUSIONES

Del análisis económico financiero realizado a la Empresa “Distribuidora Figueroa “, llegamos a las siguientes conclusiones:

- No existe un análisis económico-financiero de la empresa que le permita a los directivos obtener una información económica - financiera oportuna, adecuada y confiable que les faculte tomar decisiones correctas.
- Distribuidora Figueroa” presenta muy buenos indicadores de liquidez lo que le permite cumplir con las obligaciones de corto plazo, sin embargo también podría estar manteniendo dinero ocioso por lo que la Empresa debería buscar como invertir estos excesos de modo que generen rentabilidad.
- Rentabilidad económica no muy alentadora dada fundamentalmente por una administración de los inventarios no muy eficiente , lo que trae consigo que no se obtengan los rendimientos previstos y además que los costos de ventas y márgenes comerciales de los inventarios están afectando la utilidad del periodo por lo que no se evidencia un buen resultado en los estados financieros, a pesar de que la Empresa mantiene suficiente capital de trabajo, liquidez y solvencia.



- Incumplimiento de la política de cobros y pagos ,altos índices de endeudamiento con los principales proveedores, ya que el uso del crédito bancarios como fuente de financiación se destinó principalmente a corto y a largo plazo.
- Algo rescatable en la empresa es el incremento fuerte en su activo por las inversiones realizadas, pero el rendimiento obtenido en el año 2011 no refleja resultados positivos, pero no se descartaría que a largo plazo estos activos generen una ventaja competitiva.
- El endeudamiento de la empresa para el año 2011 se incrementa debido al crédito obtenido esto indudablemente evidencia que la organización esta perdiendo autonomía financiera y que su patrimonio está comprometido aún más con sus acreedores.
- No existe una adecuación política de gestión de cobro que contribuya que al logro de la salud financiera.
- Con respecto a los índices de rentabilidad estos no son muy alentadores ya que demuestran para el año 2010 y 2011 existe una gestión administrativa inadecuada ya que no se obtuvo mayor rentabilidad sobre las ventas, como sobre la utilización de los activos totales ni como por el patrimonio.
- Los gastos totales se incrementa de un año con respecto a otro en un 30% algo realmente negativo para la empresa, la misma debería aplicar un plan de austeridad para frenar el crecimiento de los gastos.

5.2. RECOMENDACIONES

De las conclusiones hechas anteriormente recomendamos:

- Que la dirección de la Empresa profundice en el análisis de la situación económica-financiera para una correcta toma de decisiones con el fin de mejorar los resultados económicos y trazar nuevas metas que propicien el logro de sus objetivos, con la eficiencia y calidad requerida.
- Realizar una adecuada administración de los inventarios, con un correcto registro e información de los costos de ventas y márgenes comerciales.



- Analizar si la fuerte Inversión realizada en **ACTIVOS FIJOS** y el Endeudamiento causado se justifican; tomando en cuenta que esto implica riesgos y altos gastos financieros para la Empresa.
- Hacer un análisis de los niveles de Rotación y Productos del Inventario, para determinar aquellos que atentan contra la eficiencia de la Administración.
- Utilizar una correcta política de cobros y pagos efectivos , logrando en lo posible alargar el ciclo de las cuentas por pagar sin que afecte a su reputación crediticia, pues esto le permitirá un mayor financiamiento ajeno, libre de interés.
- Mantener la política de cobro de la entidad sin que estas afecten sus niveles de ventas.
- Hacer el mejor uso de la Liquidez excesiva con que cuenta la Empresa pudiendo utilizar al máximo aquellos recursos que probablemente se mantienen improductivos del cual se pueden obtener beneficios adicionales.



BIBLIOGRAFÍA

FERREL, O. C., GEOFFREY, Hirt. *Introducción a los negocios en un mundo cambiante*. Cuarta Edición. [s.l.]. Mc Graw Hill. 2004. 624 p. ISBN: 970103942

FLEITMAN, Jack. *Negocios Exitosos*. [s.l.]. Graw Hill. 2000. 383p. ISBN: 9701026942

GESTION 2000. *Análisis Económico Financiero*. 20 Edición. Barcelona (España). Gestión 2000. 2008. 176p. ISBN:8496612945

GESTION 2000. *Como analizan las Entidades Financieras a sus clientes*. 3 Edición. Barcelona (España). Gestión 2000. 2005. 232p. ISBN:9788496426535

ESLAVA, J. J. *Las claves del análisis económico financiero de la empresa*. Madrid (España). ESIC EDITOARIAL. 2008. 325p. ISBN: 8473565797

THOMPSON, Iván. *Definición de Distribución*. [en línea]. promonegocios.net. [s.l.]. 2007. [ref. de 5 marzo de 2012]. Disponible en web: <http://www.promonegocios.net/distribucion/definicion-distribucion.html>

Diccionario manual de la lengua Española. [en línea]. The free dictionary.Vox. 2007. [ref. de 5 de marzo de 2012]. Disponible en web :<http://es.thefreedictionary.com/distribuidora>

AVILA, Omar. *Marco conceptual*. [en línea]. *Análisis de los Estados Financiero*. [s.l.]. 2002. [ref. de 6 de marzo del 2012]. Disponible en web: <http://www.monografias.com/trabajos57/estados-financieros-cuba/estados-financieros-cuba2.shtml>



PERDOMO, Abrahan. *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*. 6 Edición. México. Thompson. 2000.288p. ISBN: 9789706862631

HARVARD, Business. *Entendiendo las Finanzas*. Chile. Impact Media Comercial. 2009. 102p. ISBN: 9789568827076

PERDOMO, Abrahan. *Elementos Básicos de Administración Financiera*. 10 Edición. México. CengageLearning Editores. 2002.328p. ISBN: 9789706862617

ACHING, Cesar. *Ratios Financieros y Matemáticas de la Mercadotecnia*. [s.l.].Juan Carlos Martínez, 2006. 100p. ISBN: 9788468961033

GOMEZ, Giovanni. *Estados Financieros*. [en línea]. Gestiopoli.com [s.l.]. 2001. [ref. de 6 de marzo del 2012].

Disponible en web: <http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/15/estadosfros.htm>

MORENO, Miguel. *Estados Financieros*. [en línea]. Monografías.com. Panamá 2001. [ref. de 6 de marzo del 2012]. Disponible en web
<http://www.monografias.com/trabajos5/estafinan/estafinan.shtml>

RUBIO, Domínguez. *Manual de análisis financiero, Edición electrónica gratuita*. (2007). [ref. de 14 de marzo del 2012]. Disponible en <http://www.eumed.net/libros/2007a/255/index.htm>

YAÑEZ, Gerardo. *Análisis Financiero De la empresa*. [en línea], Edición gratuita Electrónica. [ref. de 14 de marzo del 2012]. Disponible en <http://www.wiziq.com/tutorial/37067-Clase-para-explicar-las-razones-financieras>

LEON, Cesar. *Naturaleza del Análisis Financiero*. [en Línea] [ref. de15 de marzo del 2012]. Disponible en: http://www.temasdeclase.com/libros%20gratis/analisis/capdiez/anal10_1.htm

Interpretación de Estados Financieros. [en línea]. [ref. de 18 de marzo del 2012]. Salamanca. 1998. Disponible en: <http://www.crecenegocios.com/ratios-financieros/>

Razones Simples. [en línea]. El Prisma.com [ref. de 20 de marzo del 2012]. Disponible en: <http://www.elprisma.com/apuntes/economia/razonessimples/default3.asp>



ANEXOS





BALANCE GENERAL
LUCAS RODRIGO FIGUEROA BELTRAN
DISTRIBUIDORA FIGUEROA
DEL 01 DE ENERO DEL 2009 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

DETALLE	AUXILIAR	PARCIAL	SUBTOTAL	TOTAL
ACTIVO				1.788.457,04
ACTIVO CORRIENTE			133.108,15	
DISPONIBLE				
BANCOS NACIONALES		133.108,15		
Banco del Austro Cta.3282-4	23.294,38			
Banco del Pichincha Cta 978344-0	257,78			
Banco de Guayaquil Cta Cte 12311095	50.429,98			
Banco de Guayaquil Cta Cte 12311109	59.126,01			
EXIGIBLE			193.331,63	
CUENTAS POR COBRAR		148.378,62		
Clientes	149.877,39			
Provision para Cuentas Incobrables	1.498,77			
ANTICIPOS		1.772,72		
Anticipos a IESS por Fondos de Reserva	1.772,72			
IMPUESTOS ANTICIPADOS		43.180,29		
Imp. Renta Retenido por Clientes 1%	15.660,42			
Imp. Anticipo Renta Declarada	11.813,83			
Credito Tributario	15.706,04			
REALIZABLE			891.723,59	
INVENTARIOS DE MERCADERIAS		891.723,59		
Inv. De Mercaderias Distribuidora	891.723,59			
ACTIVO NO CORRIENTE			570.293,67	
ACTIVO FIJO				
ACTIVO FIJO TANGIBLE				
EDIFICIOS		357.120,01		
Edificios Distribuidora Figueroa	396.319,65			
Dep. Acum. Edificios	39.199,64			
MAQUINARIA Y EQUIPOS		105.040,36		
Maquinaria y Equipo D. Figueroa	158.457,30			
Dep Acum. Maquinaria y Equipo	53.416,94			
VEHICULOS		101.778,86		
Vehiculos Distribuidora Figueroa	175.980,90			
Dep. Acum. Vehiculos D. Figueroa	74.202,04			
MUEBLES Y ENSERES		3.033,82		
Muebles y Enseres Distribuidora	3.148,55			
Dep. Acum. Muebles y Enseres	114,73			
EQUIPOS DE OFICINA		321,19		
Equipo de Oficina Distribuidora	499,07			
Dep. Acum. Equipos de Oficina	177,88			
EQUIPOS DE COMPUTACION		2.999,44		
Equipos de computacion	4.763,50			
Dep. Acum. Equipos de Computacion	1.764,06			
TOTAL ACTIVO				1.788.457,04
PASIVO				302.371,44
PASIVO CORRIENTE			297.041,41	
PROVEEDORES NACIONALES		225.072,94		
Proveedores Nacionales	225.072,94			
SUELDOS EMPLEADOS POR PAGAR		5.834,10		
Sueldos por Pagar Diciembre	5.834,10			
BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR		7.401,59		
Aporte Patronal IECE-SECAP 12,15%	902,98			
Fondo de Reserva por Pagar	1.956,43			
Décimo Tercer Sueldo por Pagar	619,33			
Décimo Cuarto Sueldo por Pagar	1.810,00			
Vacaciones por Pagar	2.112,85			
DESCUENTOS AL PERSONAL		694,89		
Aporte Personal al IESS 9,35%	694,89			
OTRAS OBLIGACIONES PATRONALES		58.037,89		
15% Participación Trabajadores	58.037,89			
IMPUESTOS POR PAGAR			5.330,02	
RETENCIONES DE RENTA		4.912,42		
307 Serv. de Predo. de Mano de Obra	47,72			
312 Transf. Bie. Mueb. de Nat. Corporal	4.740,80			
340 Otras Retenciones Aplicables el 1%	66,30			
341 Otras Retenciones Aplicables el 2%	57,60			
RETENCIONES DE IVA		417,60		
Ret.Iva en Compras 30%	137,34			
Ret.Iva en Compras 70%	76,72			
Ret.Iva en Compras 100%	203,54			
TOTAL PASIVO				302.371,44
PATRIMONIO				1.486.085,60
CAPITAL			1.486.085,60	
CAPITAL SOCIAL		1.486.085,60		
Ing Rodrigo Figueroa Beltran	1.486.085,60			
TOTAL PATRIMONIO				1.486.085,60
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO				1.788.457,04

Nelly Angélica Ulloa Moscoso
Xavier Rodrigo Espinoza Vásquez



ESTADO DE RESULTADOS
LUCAS RODRIGO FIGUEROA BELTRAN
DISTRIBUIDORA FIGUEROA
DEL 01 DE ENERO DEL 2009 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

DETALLE	AUXILIAR	PARCIAL	TOTAL
INGRESOS			3.900.238,97
INGRESOS OPERACIONALES		3.900.238,97	
Ventas Distribuidora Figueroa	3.958.911,15		
(-) Dev. y Dsto. en Ventas	58.672,18		
COSTOS Y GASTOS			3.242.253,10
COSTO DE VENTAS			
Inventario Inicial	625.697,17		
(+) Compras de Mercadería	3.852.255,90		
(-) Dev. y Dscptos. en Compras	343.976,38		
Mercadería Disponible para la Venta		4.133.976,69	
(-) Inventario Final		891.723,59	
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS			657.985,87
GASTOS OPERACIONALES			
GASTOS DE PERSONAL		79.650,47	
Sueldos de Personal	79.650,47		
BENEFICIOS SOCIALES		25.418,86	
Aportes Patronal IECE-SECAP	9.677,53		
Fondos de Reserva	2.454,26		
Décimo Tercer	6.399,39		
Décimo Cuarto	4.846,85		
Vacaciones	2.040,83		
VIAJES Y REPRESENTACION		13.828,18	
Pasajes Aereos y Terrestres	2.468,30		
Hospedaje	529,72		
Gestión (Refrigerios y Almuerzos)	10.830,16		
GASTOS GENERALES			
SERVICIOS BASICOS		9.134,07	
Agua	827,10		
Energía Eléctrica	2.694,68		
Teléfonos - Fax	4.775,96		
Internet	836,33		
IMPUESTOS, TASAS Y CONTRIBUCIONES		4.124,63	
Predio Urbano	170,65		
Impuestos Municipales y Permisos	360,27		
Matrículas	2.976,94		
SOATS	616,77		
DEPRECIACIONES		63.872,83	
Gtos. de Depr. Vehículos	29.742,06		
Gtos. de Depr. Equipos de Computación	1.764,06		
Gtos. de Depr. Maquinarias y Equipos	14.393,02		
Gtos. de Depr. Equipos de Oficina	39,28		
Gtos. de Depr. Muebles y Enseres	100,02		
Gtos. de Depr. Edificios	17.834,38		
MANTENIMIENTOS VARIOS		33.255,72	
Mantenimiento Instalaciones y Edificios	20.366,21		
Mantenimiento de Vehículos	8.922,44		
Mantenimiento de Equipos de Computación	1.862,50		
Mantenimiento de Maquinarias	2.104,57		
GASTOS VARIOS		41.781,81	
Cuentas Incobrables	1.498,77		
Útiles y Suministros de Oficina	4.053,63		
Fletes y Correspondencia	3.411,79		
Estibaje	9.516,61		
Publicaciones de Prensa	554,59		
Seguros	9.725,89		
Repuestos y Herramientas	837,94		
Seguridad y Vigilancia	746,15		
Combustibles y Lubricantes	4.052,64		
Gastos Legales	13,00		
Peajes	77,80		
Salud	2.158,97		
Servicios Bancarios	394,03		
Gastos Varios	4.740,00		
TOTAL GASTOS			271.066,57
UTILIDAD DEL EJERCICIO			386.919,30
15% Utilidad Empleados y Trabajadores			58.037,89
BASE IMPONIBLE PARA RENTA			328.881,40
FRACCION BASICA			16.370,00
15% FRACCION EXCEDENTE			312.511,40
(+) IMPUESTO FRACCION BASICA			46.876,71
			718,00
TOTAL A PAGAR SIN RETENCIONES Y ANTICIPO			47.594,71
(-) RETENCIONES DE CLIENTES			15.660,42
(-) ANTICIPO DE IMPUESTO A RENTA PAGADO			11.813,83
TOTAL IMPUESTO A PAGAR			20.129,46

Nelly Angélica Ulloa Moscoso
Xavier Rodrigo Espinoza Vásquez



BALANCE GENERAL
LUCAS RODRIGO FIGUEROA BELTRAN
DISTRIBUIDORA FIGUEROA
DEL 01 DE ENERO DEL 2010 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

DETALLE	AUXILIAR	PARCIAL	SUBTOTAL	TOTAL
ACTIVO				3.140.594,32
ACTIVO CORRIENTE			274.322,10	
DISPONIBLE		274.322,10		
BANCOS NACIONALES				
Banco del Austro Cta.3282-4	14.907,41			
Banco del Pichincha Cta 978344-0	237,86			
Banco de Guayaquil Cta Cte 12311095	80.923,04			
Banco de Guayaquil Cta Cte 12311109	193.399,06			
EXIGIBLE			600.107,10	
CUENTAS POR COBRAR		514.566,27		
Cientes	519.763,91			
Provision para Cuentas Incobrables	5.197,64			
IMPUESTOS ANTICIPADOS		85.540,83		
Imp. Renta Retenido por Cientes 1%	17.838,62			
Imp. Anticipo Renta Declarada	13.667,80			
Credito Tributario IVA	28.522,49			
Credito Tributario Renta	25.511,92			
REALIZABLE			1.250.145,17	
INVENTARIOS DE MERCADERIAS		1.250.145,17		
Inv. De Mercaderías Distribuidora	1.250.145,17			
ACTIVO NO CORRIENTE			1.016.019,95	
ACTIVO FIJO				
ACTIVO FIJO TANGIBLE				
EDIFICIOS		675.977,63		
Edificios Distribuidora Figueroa	746.319,65			
Dep. Acum. Edificios	70.342,02			
MAQUINARIA Y EQUIPOS		167.287,74		
Maquinaria y Equipo D. Figueroa	238.789,93			
Dep Acum. Maquinaria y Equipo	71.502,19			
VEHICULOS		155.145,92		
Vehiculos Distribuidora Figueroa	260.748,77			
Dep. Acum. Vehiculos D. Figueroa	105.602,85			
MUEBLES Y ENSERES		12.393,58		
Muebles y Enseres Distribuidora	13.416,41			
Dep. Acum. Muebles y Enseres	1.022,83			
EQUIPOS DE OFICINA		862,90		
Equipo de Oficina Distribuidora	1.118,21			
Dep. Acum. Equipos de Oficina	255,31			
EQUIPOS DE COMPUTACION		4.352,19		
Equipos de computacion	8.129,10			
Dep. Acum. Equipos de Computacion	3.776,91			
TOTAL ACTIVO				3.140.594,32
PASIVO				1.805.799,71
PASIVO CORRIENTE			542.993,42	
PROVEEDORES		298.069,86		
Proveedores Nacionales	298.069,86			
DOCUMENTOS X PAGAR		170.367,97		
Doc x pagar	170.367,97			
BENEFICIOS SOCIALES POR PAGAR		5.767,14		
Aporte Patronal IECE-SECAP 12,15%	762,18			
Fondo de Reserva por Pagar	472,44			
Décimo Tercer Sueldo por Pagar	522,76			
Décimo Cuarto Sueldo por Pagar	1.749,73			
Vacaciones por Pagar	2.260,03			
DESCUENTOS AL PERSONAL		586,54		
Aporte Personal al IESS 9,35%	586,54			
OTRAS OBLIGACIONES PATRONALES		68.201,90		
15% Participación Trabajadores	68.201,90			
IMPUESTOS POR PAGAR			7.658,30	
RETENCIONES DE RENTA		5.705,35		
307 Serv. de Predo. de Mano de Obra	33,93			
309 Serv. de Publicidad y Comunicación	0,82			
310 Trans. Priva.Pas. o Serv. Pub. O Priv. Carga	6,00			
312 Transf. Bie. Mueb. de Nat. Corporal	4.742,07			
340 Otras Retenciones Aplicables el 1%	596,32			
341 Otras Retenciones Aplicables el 2%	326,21			
RETENCIONES DE IVA		1.952,95		
Ret.Iva en Compras 30%	421,39			
Ret.Iva en Compras 70%	1.328,02			
Ret.Iva en Compras 100%	203,54			
PASIVO NO CORRIENTE			1.255.148,00	1.255.148,00
LARGO PLAZO				
PRESTAMO BANCARIO L/P POR PAGAR		1.255.148,00		
Préstamo Banco de Guayaquil por Pagar	1.255.148,00			
TOTAL PASIVO				1.805.799,71
PATRIMONIO				1.334.794,61
CAPITAL			1.334.794,61	
CAPITAL SOCIAL		1.334.794,61		
Ing Rodrigo Figueroa Beltran	1.334.794,61			
TOTAL PATRIMONIO				1.334.794,61
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO				3.140.594,32

Nelly ...
 Xavier Rodrigo Espinoza Vásquez



ESTADO DE RESULTADOS
LUCAS RODRIGO FIGUEROA BELTRAN
DISTRIBUIDORA FIGUEROA
DEL 01 DE ENERO DEL 2009 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

DETALLE	AUXILIAR	PARCIAL	TOTAL
INGRESOS			4.481.891,47
INGRESOS OPERACIONALES		4.481.891,47	
Ventas Distribuidora Figueroa	4.709.168,05		
(-) Dev. y Dsto. en Ventas	227.276,58		
COSTOS Y GASTOS			3.673.488,49
COSTO DE VENTAS			
Inventario Inicial	891.723,59		
(+) Compras de Mercadería	4.253.698,05		
(-) Dev. y Dscos. en Compras	226.594,31		
(+) Notas de Débito Proveedores	4.806,33		
Mercadería Disponible para la Venta		4.923.633,66	
(-) Inventario Final		1.250.145,17	
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS			808.402,98
GASTOS OPERACIONALES			
GASTOS DE PERSONAL		81.065,16	
Sueldos de Personal	81.065,16		
BENEFICIOS SOCIALES		35.303,87	
Aportes Patronal IECE-SECAP	10.865,32		
Fondos de Reserva	7.910,41		
Décimo Tercer	7.548,78		
Décimo Cuarto	5.391,34		
Vacaciones	3.588,01		
VIAJES Y REPRESENTACION		14.436,49	
Pasajes Aereos y Terrestres	461,53		
Hospedaje	587,71		
Gestión (Refrigerios y Almuerzos)	13.387,25		
GASTOS GENERALES			
SERVICIOS BASICOS		9.972,48	
Agua	999,46		
Energía Eléctrica	2.898,72		
Teléfonos - Fax	5.114,82		
Internet	959,48		
IMPUESTOS, TASAS Y CONTRIBUCIONES		6.017,28	
Predio Urbano	254,69		
Impuestos Municipales y Permisos de Bomberos	3.128,64		
Matrículas	2.597,35		
SOATS	36,60		
DEPRECIACIONES		90.638,84	
Gtos. de Depr. Vehículos	38.486,17		
Gtos. de Depr. Equipos de Computación y Software	1.939,51		
Gtos. de Depr. Maquinarias y Equipos	18.085,26		
Gtos. de Depr. Equipos de Oficina	77,42		
Gtos. de Depr. Muebles y Enseres	908,11		
Gtos. de Depr. Edificios	31.142,37		
MANTENIMIENTOS VARIOS		39.822,95	
Mantenimiento Instalaciones y Edificaciones	20.862,17		
Mantenimiento de Vehículos	9.832,61		
Mantenimiento de Equipos de Computación	1.217,24		
Mantenimiento de Maquinarias	7.852,89		
Mantenimiento de Muebles y Enseres	58,04		
GASTOS VARIOS		76.466,59	
Cuentas Incobrables	5.197,64		
Útiles y Suministros de Oficina	5.055,58		
Fletes y Correspondencia	7.107,20		
Intereses Bancarios por Préstamo	18.500,08		
Estibaje	17.149,96		
Publicaciones de Prensa	727,70		
Seguros	11.992,92		
Seguridad y Vigilancia	699,65		
Combustibles y Lubricantes	5.252,87		
Gastos Legales	614,71		
Peajes	123,10		
Salud	1.944,10		
Servicios Bancarios	1.048,49		
Gastos Varios	1.052,59		
TOTAL GASTOS			353.723,65
UTILIDAD DEL EJERCICIO			454.679,33
15% Utilidad Empleados y Trabajadores			68.201,90
BASE IMPONIBLE PARA RENTA			386.477,43
FRACCION BASICA			34.060,00
15% FRACCION EXCEDENTE			352.417,43
(+) IMPUESTO FRACCION BASICA			70.483,49
TOTAL A PAGAR SIN RETENCIONES Y ANTICIPO			3.301,00
(-) RETENCIONES DE CLIENTES			73.784,49
(-) ANTICIPO DE IMPUESTO A RENTA PAGADO			17.838,62
TOTAL IMPUESTO A PAGAR			13.667,80
			42.278,07

Nelly Angélica Ulloa-Moscoso
 Xavier Rodrigo Espinoza Vásquez



DISEÑO DE TESIS



UNIVERSIDAD DE CUENCA

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y
ADMINISTRATIVAS**

ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

**“ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO DE LA EMPRESA”
DISTRIBUIDORA FIGUEROA.”**

PLACACENTRO MASISA -CUENCA

**DISEÑO DE TRABAJO DE GRADO PREVIO A LA
OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE:**

INGENIERO COMERCIAL

Autores:

NELLY ANGÉLICA ULLOA MOSCOSO

XAVIER RODRIGO ESPINOZA VÁSQUEZ

Director:

ECON. PEDRO MORA

CUENCA – ECUADOR

2012



DISEÑO DE LA TESIS

1. TÍTULO DE TESIS

“ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO DE LA EMPRESADISTRIBUIDORA FIGUEROA, DESDE EL 1 DE ENERO DE 2010 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011”

1.1.- INTRODUCCIÓN.

En las circunstancias actuales por las que atraviesa las economías es necesario elevar la eficiencia en la productividad empresarial ya que se convertirá en la vía principal para asegurar el desarrollo económico, lo que permitirá que las empresas administren adecuadamente los recursos materiales, financieros y laborales con vista a lograr la eficiencia económica, siendo ésta la base fundamental del perfeccionamiento empresarial.

Por tal razón, la condición necesaria para el correcto funcionamiento de cualquier sistema lo constituye el “Análisis Económico Financiero”, este representa una herramienta integral muy poderosa para el control de los recursos y por supuesto para evaluar la situación económica financiera de la entidad, sobre todo en un entorno en donde las empresas tratan de tener una ventaja competitiva y dar un valor agregado a los clientes, propiciando a los directivos lograr controles económicos ágiles con vista a facilitar la toma de decisiones y a tener una administración más eficiente.

Este proyecto se desarrolla en la empresa “Distribuidora Figueroa” (Placacentro Masisa- Cuenca), que al igual que en muchas empresas su objetivo es la búsqueda de competitividad y eficiencia económica, haciendo un mejor uso de los recursos para elevar la productividad del trabajo y alcanzar mejores resultados con menos costos.



1.2.- PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Un sistema empresarial económico y financieramente bien administrado, que ha logrado alcanzar niveles de eficiencia deseados puede transformarse en un organismo que impulsa su desarrollo y sostenibilidad a través del tiempo. Para ello alcanzar y elevar la eficiencia constituye la piedra angular de este proceso.

Es por esta razón que las circunstancias y el entorno competitivo actual ha hecho que las empresas se vean en la necesidad imperante de realizar diagnósticos y análisis de diferentes variables económicas y financieras que pueden incidir en el comportamiento y en el nivel de eficiencia de la entidad.

Es así como, el Análisis Económico Financiero es un proceso necesario para crear un conjunto de condiciones económicas que propicien el control y la toma de decisiones oportunas empresariales; motivando y obligando a la empresa a ajustarse y desarrollarse en las condiciones actuales, estableciendo sólidos vínculos económicos financieros y relacionarlos con las exigencias de la competencia.

De esta situación no es ajena “**Distribuidora Figueroa**” que ha venido gestionando la organización sin tomar en cuenta esta herramienta de análisis indispensable, lo que le permitiría detectar mediante su aplicación los posibles problemas que puedan estar afectando a la empresa ya que estarían en la capacidad de crear una perspectiva real de la situación económica y financiera para una correcta toma de decisiones.

Uno de los inconvenientes de la empresa es que su organización se ha ido gestionando empíricamente, sin tomar en cuenta esta herramienta (análisis económico financiero) con la posibilidad de que con el tiempo empiece a tener mayores problemas poniendo en riesgo la estabilidad y el posicionamiento de la empresa ganada hasta hoy.



1.3.- OBJETIVOS DE LA INVESTIGACION

1.3.1.- Objetivo General.

Realizar un Análisis Económico - Financiero de la empresa “Distribuidora Figueroa”, que permita diagnosticar tanto su situación financiera como económica.

1.3.2.- Objetivos Específicos.

- Realizar una evaluación de la estructura y composición patrimonial de la empresa.
- Evaluar la situación de la liquidez de la empresa mediante un análisis del capital del trabajo y requisito del capital de trabajo.
- Determinar y evaluar los niveles de eficiencia en el desarrollo de sus operaciones.
- Analizar su nivel de endeudamiento y evaluar cómo está contribuyendo en el Financiamiento de la Empresa
- Evaluar la rentabilidad económica y financiera de la empresa “Distribuidora Figueroa“, mediante el análisis de los indicadores correspondientes.

1.4.- JUSTIFICACION DE LA INVESTIGACIÓN.

Las razones que justifican el presente tema de investigación son:

El Análisis Económico - Financiero de la empresa, forma parte de un proceso de información fundamental para el administrador, ya que constituye un medio eficaz para que la dirección de la empresa puede ir tomando las decisiones que corrijan las partes débiles que pueden amenazar su futuro, al mismo tiempo que se saca provecho de los puntos fuertes para que la empresa alcance sus objetivos.



Desde una perspectiva teórica y metodológica, el análisis fundamentará, consolidará y vinculará conceptos básicos del estudio económico financiero aprendido en el aula de clases, a través de la aplicación de técnicas y métodos que logren mostrar el estado actual de la organización conociendo los elementos esenciales para la correcta toma de decisiones efectivas gerenciales que permitan rectificar, redefinir o mejorar el curso de acción sucesivo a corto, mediano y a largo plazo.

1.5.- ALCANCE

Este análisis se aplicará a los Estados de Resultados y de Situación Financiera de los periodos contables 2010 y 2011 de la Empresa “Distribuidora Figueroa”.

1.6.- LIMITACIONES

El Análisis Económico Financiero tiene varias limitaciones, debido a que en gran parte de los organismos y empresas su aplicación es poco dinámica y profunda por lo que no permite tener un diagnóstico real de la situación de la entidad, ya que en su mayoría no es considerado como una herramienta de dirección esencial para la toma de decisiones. Por lo que para efectos de nuestro análisis este hecho de no disponer de indicadores relacionados con la industria y la falta también de un plan financiero limita el desarrollo de nuestro estudio.

2.- FUNDAMENTACIÓN TEÓRICO

La distribución es una herramienta de la mercadotecnia que incluye un conjunto de estrategias, procesos y actividades necesarios para llevar los productos desde el punto de fabricación hasta el lugar en el que esté



disponible para el cliente final (consumidor o usuario industrial) en las cantidades precisas, en condiciones óptimas de consumo o uso y en el momento y lugar en el que los clientes lo necesitan y/o desean⁷

Distribuidor: Es aquella empresa que se dedica a la comercialización de un producto, generalmente con carácter exclusivo, y actúa de mediador entre el fabricante y el comerciante o cliente⁸

El análisis económico-financiero, también conocido como análisis de estados financieros, análisis contable o análisis de balances, es un conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa con el fin de poder tomar decisiones adecuadas⁹.

Visto desde la perspectiva interna, el análisis y la correcta interpretación de los estados financieros representan un instrumento sumamente necesario para los directivos en los tiempos actuales, con fines de control y planificación, así como para la toma de decisiones. Asimismo, por lo general, muestra las debilidades y fortalezas que existen en la organización. Los puntos débiles han de ser reconocidos para adoptar las acciones correctivas, y los fuertes deben ser atendidos para utilizarlos como fuerzas facilitadoras en la actividad gerencial.

Desde la perspectiva externa, estas técnicas son útiles para quienes se interesen en conocer la situación y evolución de la empresa.

Como resultado del trabajo de investigación, en el informe respectivo se detallarán las referencias teórico-conceptuales que hayan servido de base para el desarrollo del trabajo.

⁷<http://www.promonegocios.net/distribucion/definicion-distribucion.html>

⁸<http://es.thefreedictionary.com/distribuidora>

⁹<http://www.monografias.com/trabajos57/estados-financieros-cuba/estados-financieros-cuba2.shtml>



3.- METODOLOGIA

En el presenta caso, la metodología a utilizarse es el análisis que a más del método deductivo a aplicarse al análisis económico financiero en Distribuidora Figueroa, constará también de formas interpretativas y conceptuales teóricas que nos guiarán a que el proceso investigativo establezca las interrelaciones que detecten la teoría, el método, las técnicas y el objeto de la investigación propuesta.

4.-ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

4.1. Generalidades de la Empresa.

4.2. .Fundamentación teórica

4.2.1. Definición análisis Financiero.

4.2.2. Definición análisis Económico.

4.2.3. Importancia, objeto y métodos del análisis financiero.

4.2.4. Importancia, objeto y métodos del análisis económico.

4.2.5. Principales estados financieros, conceptos y características

4.2.6. Métodos de Análisis Financieros

4.2.7. Clasificaciones de las razones Financieras

4.3. Análisis Económico - Financiero

4.3.1. Estructura Patrimonial.

4.3.2. Análisis de la Liquidez.

4.3.3. Análisis de Actividades y Eficiencia.

4.3.4. Análisis de Endeudamiento

4.4. Análisis del Estado de Resultados



4.4.1. Análisis de la Estructura del Estado de Resultados.

4.4.2. Análisis de los Elementos del Gasto

4.4.3. Análisis de la Rentabilidad

4.5. Conclusiones y Recomendaciones

5.- REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

«INTRODUCCIÓN A LOS NEGOCIOS EN UN MUNDO CAMBIANTE», Cuarta Edición, de Ferrel O.C., Hirt Geoffrey, Ramos Leticia, Adriaenséns Marianela y Flores Miguel Angel, Mc Graw Hill, 2004, Pág. 371.

«NEGOCIOS EXITOSOS», de Fleitman Jack, Mc Graw Hill, 2000, Pág. 82

<http://www.promonegocios.net/distribucion/definicion-distribucion.html>

<http://es.thefreedictionary.com/distribuidora>

<http://www.monografias.com/trabajos57/estados-financieros-cuba/estados-financieros-cuba2.shtml>

«ANALISIS ECONOMICO FINANCIERO», de Gestión 2000, Gestión 2000, 2008, Pág. 43

«Las claves del análisis económico-financiero de la empresa», José de Jaime. ESLAVA, ESIC Editorial, 2008, Pág. 25