RESUMEN EJECUTIVO

El Contador Público se ha convertido en un profesional que cuenta con conocimientos necesarios para evaluar los riesgos financieros que puede tener una empresa y poder dar asesoría a los inversionistas para el análisis de las diferentes opciones de inversión que tienen en el mercado y encontrar la mejor opción en la que no solo obtenga la mayor rentabilidad, sino el menor riesgo.

La evaluación del riesgo financiero parte de que toda entidad tiene un grado de riesgo, pero dicho riesgo puede ser detectado, cubierto, diversificado, etc. A través del análisis financiero podemos identificar, medir y controlar los riesgos de una empresa, es decir, evitar posibles pérdidas que se pueden presentar en una empresa por los factores de riesgos.

La evaluación de los riesgos financiero es un proceso que requiere del conocimiento de que es el riesgo financiero, los riesgos que componen este, los métodos utilizados para la evaluación, el conocimiento del negocio, etc.

Para evaluar el riesgo financiero realizamos los siguientes pasos: identificar los riesgos que tienen mayor incidencia en la empresa; relacionar los ratios financieros con los diferentes riesgos financieros a ser analizados; cálculo de los ratios financieros, utilizando el método de análisis seccional; evaluación de los ratios financieros; evaluación de los riesgos financieros, tomando en consideración los resultados de los ratios.

Optimizar la relación riesgo-rendimiento, es talvez lo más importante dentro de la evaluación de los riesgos puesto que, generar mayor

AUTORAS:
DIANA MARÍA MONGE LLIVISACA.
ROSA ISABEL UREÑA RIVAS.

rentabilidad con el menor riesgo es lo que buscan la mayoría de empresas.

PALABRAS CLAVE:
RIESGO, RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE CRÉDITO, RATIOS, ANÁLISIS FINANCIERO.

AUTORAS:
DIANA MARÍA MONGE LLIVISACA.
ROSA ISABEL UREÑA RIVAS.

INDICE

INTRODUCCIÓN
EL RIESGO
1.1 AMENAZA Y VULNERABILIDAD COMO ELEMENTOS DEL RIESG
1.1.1 LA AMENAZA
1.1.2 LA VULNERABILIDAD
1.2 CONCEPTO DE RIESGO
1.2.1 CLASIFICACIÓN DE RIESGOS
EL CONTADOR Y EL ANÁLISIS DE LOS RIESGOS FINANCIEROS
2.1 EL ROL DEL CONTADOR
2.2 ANÁLISIS Y CÁLCULO DEL RIESGO FINANCIERO
2.2.1 ÍNDICES RELACIONADOS CON EL RIESGO FINANCIERO
2.2.2 EVALUACIÓN DE LOS RATIOS FINANCIEROS
2.3 ANÁLISIS DEL RIESGO FINANCIERO
CONCLUSIONES
RECOMENDACIONES
BIBLIOGRAFÍA

AUTORAS:
DIANA MARÍA MONGE LLIVISACA.
ROSA ISABEL UREÑA RIVAS.

Diana María Monge Llivisaca
Rosa Isabel Ureña Rivas

AUTORAS:
DIANA MARÍA MONGE LLIVISACA.
ROSA ISABEL UREÑA RIVAS.

UNIVERSIDAD DE CUENCA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

ESCUELA DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA

EL ROL DEL CONTADOR EN EL ANÁLISIS DE LOS RIESGOS FINANCIEROS EN LAS EMPRESAS

TRABAJO PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE CONTADOR PÚBLICO AUDITOR

AUTORAS:

DIANA MARÍA MONGE LLIVISACA.

ROSA ISABEL UREÑA RIVAS.

DIRECTOR:

ECON. MARCO VALENCIA.

CUENCA-ECUADOR

MAYO 2011

Las ideas, conceptos, contenidos y el análisis realizado en el presente trabajo investigativo, son de exclusiva responsabilidad de sus autoras:

Diana María Monge Llivisaca
Rosa Isabel Ureña Rivas

AUTORAS:
DIANA MARÍA MONGE LLIVISACA.
ROSA ISABEL UREÑA RIVAS.

DEDICATORIA

A Dios, quien me dio la fe, la fortaleza, la salud y la esperanza para terminar este trabajo.

A mi precioso bebé, David Sebastián, que con su presencia ha iluminado nuestras vidas, y por quien vale todo el sacrificio hecho para que en el futuro se sienta orgulloso de su mamá.

A mi esposo, Marcelo, siempre con sus consejos y amor. ¡Tu presencia en mi vida ha sido una bendición, te amo!

A mis padres, por su esfuerzo para darme los estudios, que de alguna manera este triunfo pueda recompensar ese sacrificio.

Diana María Monge Llivisaca

Dedico este trabajo a mis padres: Ángel y Amada, por guiarme, enseñarme principios y valores los cuales forman parte de mi vida, los mismos que me han ayudado a lograr una meta más en mi vida.

Además dedico esta tesis a toda mi familia, por su apoyo incondicional ya que gracias a ello me ha permitido llegar a la culminación de mi carrera universitaria.

Con Amor

Rosa Isabel Ureña Rivas

AGRADECIMIENTO

En primer lugar agradezco a Dios por darme la vida, mi familia y dos grandes amores mi esposo Marcelo y mi hijo David.

A mis padres por su amor y apoyo incondicional durante todos estos años, sin su esfuerzo no habría podido haber culminado con mis estudios.

A mi esposo por su amor y aliento en momentos difíciles.

A mis hermanos por siempre estar a mi lado.

A mis amigas con quienes he compartido todos estos años de estudio.

A mi tutor Econ. Marco Valencia por su valiosa ayuda y siempre sabio consejo en la consecución de este trabajo.

Diana María Monge Llivisaca

Agradezco a Dios por su gran amor, fortaleza, sabiduría; a mis queridos padres, hermanos, familiares y amigos por habernos apoyado en mi carrera universitaria.

También agradezco a la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas de la Universidad de Cuenca, a cada uno de los profesores que con sus conocimientos y consejos aportaron a mi formación profesional.

Igualmente con sincera gratitud y estimación quiero agradecer al Econ. Marco Valencia, director de la tesis, quien contribuyo con sus conocimientos y dirección para la culminación de este trabajo de investigación.

Rosa Isabel Ureña Rivas

INTRODUCCIÓN

El rol que juega el Contador al interior de las empresas es un desafío crucial para el futuro competitivo de las mismas y en el presente trabajo se analiza las posibles incidencias e impactos generados ante la toma de decisión de este profesional en función del análisis financiero realizado, basándonos en un ejercicio práctico de manera que podamos evidenciar su importancia.

Hemos considerado significativo la realización de este tema tomando en cuenta la importancia que tiene el análisis del riesgo en las empresas y promover que estas desarrollen medidas de protección, pues hoy en día estas organizaciones han cambiado su perspectiva del riesgo. Este cambio transita por múltiples razones que van desde la cotización del valor de venta de sus acciones en el mercado, hasta la inversión de sus excedentes, la mayoría de los motivos obedecen a que son una fuente de financiamiento para las empresas que necesitan acceder al crédito ya sea para expansión, mantenimiento o recuperación en el mercado, en todos los casos es de suma importancia que las empresas midan la exposición al riesgo.

Los riesgos son parte de la actividad de la economía mundial, todos los que hacen negocios deciden enfrentar situaciones potencialmente adversas; en los sectores reales de la economía, está el peligro asociado con el de transporte la mercadería, que ésta salga defectuosa, que caduque, y muchos más, que están implícitos dependiendo de la actividad a la que se dedique, de igual forma se utilizan medios para disminuir las pérdidas que puedan causar, como la compra de un seguro o la protección extra en su traslado haciendo viajes en flotillas, etc.

De la misma manera las empresas comerciales tienen sus riesgos, los cuales si son mal manejados incrementan la vulnerable a los riesgos que asume, he allí la importancia de una adecuada gestión de riesgos en la administración de las empresas, lo que inicia con la identificación de los mismos para sus correctivos necesarios.

El desarrollo de una empresa requiere de decisiones acerca de inversión y financiamiento, decisiones que deben ser evaluados de acuerdo a su nivel de incertidumbre y tomar la mejor opción. Todas las operaciones financieras y no financieras llevan consigo un riesgo, es por ello, que su manejo es una parte fundamental para la toma de decisiones en cualquier empresa.

Para llegar a cumplir nuestros objetivos planteados, la presente tesis está conformada de tres capítulos, los cuales los describimos a continuación:

CAPITULO I EL RIESGO

CAPITULO II EL CONTADOR Y EL ANALISIS DE LOS RIESGOS FINANCIEROS.

CAPITULO III CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.

Con satisfacción ponemos esta tesina a consideración de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas de la Universidad de Cuenca y de nuestro país para optar por el título Contador Público Auditor.

Diana María Monge Llivisaca. Rosa Isabel Ureña Rivas.

1. EL RIESGO

1.1. AMENAZA Y VULNERABILIDAD COMO ELEMENTOS DEL RIESGO

La amenaza y la vulnerabilidad son elementos que al presentarse de manera separada no representan peligro alguno, pero al combinarse se convierten en riesgo.

1.1.1. LA AMENAZA

Es la probabilidad de que un fenómeno, de origen natural o humano, que se produzca en una determinada región, un peligro que está latente, es decir, que todavía no se desencadena y cuando se presenta en lugares en la que desconocen la existencia de esta, provoca muchos daños.

"La amenaza puede ser: natural, socio-natural y antrópica:

- **Amenaza natural**, se refiere específicamente eventos que tienen su origen en fenómenos naturales entendiendo por estos las manifestaciones de la vida del planeta, por ejemplo fenómenos atmosféricos, hidrológicos o, geológicos, acontecimientos que bajo ciertas condiciones de frecuencia e intensidad pueden afectar adversamente al ser humano.
- **Amenaza socio-natural,** se relaciona con procesos de degradación ambiental o de intervención humana en los ecosistemas naturales, como ejemplo podemos citar: inundaciones, deslizamientos resultantes de, o incrementados en su intensidad

por procesos de deforestación, erosión, provocados por el ser humano.

- **Amenazas antrópicas,** es el peligro latente generado por la actividad humana en la producción, distribución, transporte y consumo de bienes y servicios y la construcción y uso de infraestructura y edificios. Comprende una gama amplia de peligros como lo son las distintas formas de contaminación de aguas, aire y suelos, los incendios, las explosiones, los derrames de sustancias toxicas, los accidentes en los sistemas de transporte, la ruptura de presas de retención de agua, etc."[1]

1.1.2. La Vulnerabilidad

Es sinónimo de fragilidad, es decir la propensión de sufrir daños y la dificultad en recuperarse posteriormente. La ocurrencia de este fenómeno peligroso requiere la existencia de otras circunstancias como por ejemplo: viviendas mal ubicadas, familias con escasos recursos económicos, falta de atención de las autoridades, bajos niveles de organización, etc.

En definitiva la vulnerabilidad propone identificar los riesgos presentes y los probables en el futuro, lo que servirá para determinar quienes están más propensos a sufrirlos y a desarrollar medidas de protección.

Factores de vulnerabilidad.

La vulnerabilidad depende de diferentes factores tales como:

[1] ING. NELLY GONZALEZ, Gestión de Riesgos Empresariales y Financieros. Curso Graduación Contabilidad 2010 BASES TEORICAS DEL RIESGO Y GERENCIA DE RIESGOS Pág. 8

- **Físicos:** Estos tienen que ver con la estructura y los espacios de las edificaciones, distribución de los muebles, ventanas, puertas, instalaciones eléctricas, dispositivos de alumbrado, espacios abiertos y otros que en el momento de manifestarse alguna amenaza se convierte en un verdadero riesgo para la población que hace uso de este.
- **Ecológicos o Ambientales**: Se relacionan con la manera de cómo una comunidad utiliza, de forma no sostenible, los elementos de su entorno, con lo cual debilita la capacidad de los ecosistemas para absorber sin traumatismo las amenazas naturales, por ejemplo, la deforestación de una ladera.
- **Técnicos:** Están relacionados con la calidad de las edificaciones y estructuras desde el punto de vista de análisis y diseño.
- **Económicos:** Es la ausencia o poca disponibilidad de recursos económicos de los miembros de una localidad, como la mala utilización de los recursos disponibles para una correcta gestión del riesgo
- **Sociales:** Se refieren a un conjunto de relaciones, comportamientos, creencias, formas de organización y maneras de actuar de las localidades e instituciones que las coloca en condición de mayor o menor vulnerabilidad."[2]

[2] ING. NELLY GONZALEZ, Gestión de Riesgos Empresariales y Financieros. Curso Graduación Contabilidad 2010 BASES TEORICAS DEL RIESGO Y GERENCIA DE RIESGOS Pág. 11

1.2. CONCEPTO DE RIESGO

Según Cardona: "El riesgo es la probabilidad de exceder un valor específico de consecuencias económicas, sociales o ambientales en un sitio particular y durante un tiempo de exposición determinado. Se obtiene al relacionar la amenaza o probabilidad de ocurrencia de un fenómeno con una intensidad específica, con la vulnerabilidad de los elementos expuestos. El riesgo puede ser de origen natural, geológico, hidrológico o atmosférico o también de origen tecnológico o provocado por el hombre".[3]

Como conclusión y basándonos en conceptos descritos anteriormente, definimos al riesgo como la probabilidad de que un evento ocurra y de que este provoque daños económicos, sociales y ambientales que depende de la sensibilidad del sujeto expuesto a tal evento en un lugar y tiempo determinado, además el riesgo en la actualidad, en la sociedad y en las empresas no solo se limitan a determinar este, sino a predecir, medir y controlar los factores que lo provocan como es el caso de la vulnerabilidad, la cual puede ser mitigada para evitar el riesgo.

Las empresas han sufrido una transición importante en cuanto a la manera de interpretar el riesgo, desde una actitud de resignación esperando los efectos adversos hasta la preocupación por aplicar medidas preventivas. Un ejemplo de esta búsqueda para contar con herramientas cuando no se logran los objetivos esperados es recurrir a

[3] ING. NELLY GONZALEZ, Gestión de Riesgos Empresariales y Financieros. Curso Graduación Contabilidad 2010 BASES TEORICAS DEL RIESGO Y GERENCIA DE RIESGOS Pág. 15

fuentes de financiamiento externas como por ejemplo la venta de acciones en el mercado, además la inversión de sus excedentes en empresas, para los casos mencionados es importante la medición y control del riesgo.

1.2.1. CLASIFICACIÓN DEL RIESGO

Se puede clasificar a los riesgos en los siguientes grupos:

RIESGO OPERACIONAL

"El comité de Supervisión Bancaria de Brasilea define el riesgo operacional como el riesgo de pérdida resultante de inadecuados o fallidos procesos internos, de la gente, de sistemas o de acontecimientos externos incluyendo el riesgo legal."[4]

Este riego se asocia con las pérdidas potenciales resultantes de sistemas incorrectos, fallas administrativas, controles defectuosos, perdidas por fraude o por error humano. En definitiva, podemos concluir que el riesgo de operación está ligado a procesos internos de las personas y sistemas de una empresa, que pueden generar pérdidas en un momento dado y para poder evaluar este riesgo es necesario conocer las operaciones de la entidad, sus políticas y procedimientos para poder mitigar el mismo.

Dentro de los elementos mínimos a considerar, para la evaluación del riesgo operacional, podemos mencionar los siguientes:

- Características del Sistema de Control Interno.
- Elementos en los Sistemas de Información.
- Planes de contingencias en los sistemas de información.

[4]Boletín de asesoría gerencial, No 8, 2008, disponible en WWW: http://www.pwc.com/ve/es/asesoria-gerencial/boletin/assets/boletin-advisory-edicion-08-2008.pdf

- La estructura de la entidad permite garantizar una adecuada segregación de funciones.
- Se cuenta con los manuales actualizados de las políticas y procedimientos.
- La Administración de la entidad, cuenta con los informes suficientes, que le permitan entender, conocer y cuantificar los riesgos que están asumiendo.

RIESGO LEGAL

"El comité de Supervisión Bancaria de Brasilea define el riesgo legal como la posibilidad de ser sancionado, multado u obligado a pagar daños punitivos como resultado de acciones supervisoras o de acuerdos privados entre las partes.

El riesgo legal se puede clasificar en función de las causas que lo originan como:

- Riegos de Documentación. Es el riesgo en el que incurre la empresa por el extravío, inexactitudes, omisiones o inexistencia de la documentación que incida negativamente en las actividades del negocio.
- Riesgo Legal o de Legislación. Este riesgo se origina cuando una operación no se puede ejecutar por prohibición, limitación o incertidumbre acerca de la legislación de un país en el que se encuentra algunas de sus partes o por su mala interpretación.
- Riesgo de Capacidad. Se refiere al riesgo de que la contraparte no tenga capacidad legal para operar en un sector, producto o moneda determinada y el riesgo de que el representante de alguna de sus partes no cuente con poder legal suficiente para comprometer a la empresa."[5]

---

[5] Boletín digital, Boletín de asesoría gerencial, No 8, 2008, disponible en WWW: http://www.pwc.com/ve/es/asesoria-gerencial/boletin/assets/boletin-advisory-edicion-08-2008.pdf

Podemos definirlo como el riesgo de que una empresa incurra en posibles pérdidas ocasionadas por su incapacidad legal de no contar con contratos adecuados para proteger sus operaciones, ocasionado por un mal desarrollo de un contrato lo que perjudicaría a la empresa en decisiones judiciales desfavorables, las cuales podrían traer sanciones económicas a la empresa. Para poder determinar este tipo de riesgo es necesario utilizar medios de información de los órganos de justicia del país.

RIESGO FINANCIERO.

El riesgo financiero hace referencia a las incertidumbres en operaciones financieras derivadas de la volatilidad de los mercados financieros y de crédito, lo podemos clasificar en: riesgo de mercado, de crédito, de liquidez, de tasas de interés y riesgo cambiario.

Riesgo de Mercado.

"Se deriva de cambios en los precios de los activos y pasivos financieros (o volatilidades) y se mide a través de los cambios en el valor de las posiciones abierta."[6]

Podemos definirlo como la pérdida que puede sufrir una inversión debido a diferencias entre los precios que se registran en el mercado o en los movimientos de los llamados factores de riesgo como la tasa de interés, el tipo de cambio, inflación, cotizaciones de las acciones, cotizaciones de las mercancías entre otros, esto no es más que la pérdida del valor actual de las inversiones.

Para evaluar este tipo de riesgo es necesario mantener un monitoreo constante de los factores de riesgo antes mencionados.

---

[6] ZORRILLA J. (2009). La Administración de Riesgos Financieros. Capítulo 2 de Tesis, disponible en WWW: http://www.eumed.net/ce/jpz-riesgo

Riesgo de Crédito.

"Hace referencia a la posibilidad de sufrir pérdidas por el hecho de que un cliente no cumpla con las obligaciones crediticias a las cuales se comprometió."[7]

Lo podemos definir como la posibilidad de que una empresa sufra pérdidas como consecuencia de que la contraparte no asuma o no efectúa oportunamente el pago de sus obligaciones, ocasionando una pérdida para la empresa.

El riesgo de crédito puede ser el más peligroso de los riesgos por el monto de los préstamos, por la dificultad en su control y porque la insolvencia de los deudores puede provocar serias dificultades a la empresa.

Riesgo de Liquidez.

"Se refiere a la incapacidad de conseguir obligaciones de flujos de efectivo necesarios, lo cual puede forzar a una liquidación anticipada, transformando en consecuencia las pérdidas en "papel" en pérdidas realizadas."[8]

Es la incapacidad que tiene la empresa para cumplir oportunamente con sus obligaciones a corto plazo, es decir, la posibilidad de obtener liquidez para asumirlas a pesar de que cuente con activos que puedan ser vendidos pero que no se logre convertir en efectivo rápidamente.

---

[7] ZORRILLA J. (2009). La Administración de Riesgos Financieros. Capítulo 2 de Tesis, disponible en WWW: http://www.eumed.net/ce/jpz-riesgo

[8] ZORRILLA J. (2009). La Administración de Riesgos Financieros. Capítulo 2 de Tesis, disponible en WWW: http://www.eumed.net/ce/jpz-riesgo

En general la liquidez es la facilidad con que un activo pueda convertirse en dinero, los activos líquidos comprenden el efectivo y otros activos que resultan gradualmente menos líquidos como por ejemplo: depósitos a corto plazo, cuentas por cobrar, divisas, etc.

Riesgo de Tasas de Interés.

Para evaluar el riesgo de tasa de interés se debe identificar los activos y pasivos con costos o rendimientos sensibles a cambios en las tasas de interés y mediante estimaciones encontrar la sensibilidad del valor económico de acuerdo a las variaciones máximas o mínimas probables del tipo de cambio y estimar las provisiones por exposición significativa al riesgo de tasa de interés.

El dinero, como cualquier mercancía, tiene un precio. El precio al cual se compra ese derecho se fija en los mercados financieros, que es donde confluyen los dueños del capital y quienes necesitan usarlo, dentro de los mercados financieros no siempre se van a poder encontrar dos personas cuyos intereses coincidan; esto es, alguien que tenga disponible para prestar exactamente el monto que otra persona requiere. Para facilitar estas transacciones, existen los intermediarios financieros (los bancos, Cooperativas de Ahorro y Crédito, Financieras, etc.), quienes captan dinero de quienes tienen excedentes y lo colocan entre quienes requieren hacer uso de este recurso.

Las tasas referenciales, activas y pasivas, son calculadas semanalmente por el Banco Central del Ecuador, basadas en los promedios ponderados de las tasas en las cuales se han captado y colocado recursos, cada semana, en las instituciones financieras de nuestro país.

Este riesgo lo asumen aquellas empresas que obtienen prestamos a tasas variables, pues si éstas suben, también lo hacen los pagos del

servicio de sus deudas, es decir, el valor de su deuda incrementaría a medida que aumenta la tasa de interés.

Riesgo Cambiario.

"Hace referencia a la posibilidad de sufrir pérdidas por alteraciones en el tipo de cambio, es decir ya sea por devaluación así como por revaluación monetaria".[9]

Este riesgo abarca al comercio, ya que las empresas adquieren materia prima o mercadería a países que tienen una moneda distinta, en el caso de nuestro país debido a que en la actualidad no contamos con una moneda propia estará sometido a un riesgo de cambio del dólar, puesto que la devaluación o revaluación de esta moneda encarecerá o abaratara los productos y por lo tanto el aumento o disminución del costo de producción o de ventas.

[9]SEADE ALVEAR JORGE,(2008) Sistema Financiero Nacional, pág. 82, U ediciones colección Investigación.

2. EL CONTADOR Y EL ANÁLISIS DE LOS RIESGOS FINANCIEROS

2.1. EL ROL DEL CONTADOR

El Contador Público debe ser un profesional integral en el papel que cumple en las empresas y en la sociedad. Sabemos, que en sus manos está la información contable, dar fe pública de ella y prestar asesorías en cualquier área de su competencia (costos, impuestos, auditoria, presupuestos, finanzas, etc.), contribuyendo a la eficiente gestión empresarial, con soluciones oportunas en los ámbitos contables financieros.

Debido a que el contador posee información de todas las áreas de una empresa como por ejemplo nómina, proveedores, activos fijos, endeudamiento, producción, etc., en la actualidad este profesional ya no es un simple tenedor de libros sino el pilar fundamental en el área financiera de una empresa, dando un buen manejo de los recursos financieros, humanos y tecnológicos e inclusive presta asesoría en el manejo de las inversiones de las mismas.

La información financiera de la empresa es muy importante para la toma de decisiones, de allí que el aporte del contador es indispensable acerca de los temas de la planificación e inversión en las empresas. El contador a través de herramientas de la contabilidad, controla los acontecimientos financieros de la empresa, en el que busca mantener un equilibrio entre los ingresos, gastos y las utilidades, siendo capaz de manejar los riesgos inherentes de la empresa, lo que permitirá generar confianza en los inversionistas y los interesados en invertir en la empresa.

El Contador Público es un profesional cuya competencia se destaca por dominar las herramientas contables, financieras, de auditoría y tributarias, pero debido a que actualmente las empresas desean invertir sus utilidades para incrementar sus beneficios, ello obliga al contador a involucrarse en aspectos como la dirección y asesoría de negocios.

El asesoramiento en los negocios comienza con el análisis financiero de la empresa propuesta para la inversión, con la finalidad de conocer la situación actual de esta, es decir, el monto de sus activos, pasivos, la forma en la que obtiene sus utilidades, el posicionamiento de la entidad dentro del sector al que pertenece y sus posibilidades de expansión, etc., concluido este análisis se tendrá una idea de la situación de la empresa y de esta forma orientar al inversionista a tomar la mejor opción, con lo cual se asegura no solo el retorno de su inversión, sino también el máximo rendimiento de las mismas, para el asesoramiento adecuado, además de conocer la situación de la empresa en la que se va a invertir, se debe también conocer el perfil del cliente y sus expectativas de la inversión.

Hay que tener presente que el inversionista busca asesoría al momento de invertir por dos aspectos fundamentales: no desea perder el capital invertido y desea obtener el máximo beneficio en su inversión, por ello es fundamental realizar un buen estudio para cumplir con estos dos aspectos.

2.2. ANÁLISIS Y CÁLCULO DEL RIESGO FINANCIERO

El riesgo financiero hace referencia a la incertidumbre originada en el rendimiento de la inversión, debido a cambios producidos en la situación económica del sector en el que opera la empresa. Así, a modo de ejemplo, dicho riesgo puede provenir de: la política de gestión de la empresa, la política de distribución de productos o servicios, la aparición de nuevos competidores, la alteración de gustos en los consumidores, etc.

A continuación exponemos un caso que permitirá explicar las ideas mencionadas anteriormente.

CASO PRÁCTICO

La empresa auditora AUDIHOLDER CIA. LTDA es una empresa auditora ubicada en la ciudad de Guayaquil con RUC 0992316772001, constituida en el año de 2003 y con un capital suscrito de 400 dólares americanos, los datos fueron tomados de la página web http://www.supercias.gob.ec/consultas/inicio.html.

2.2.1. INDICES RELACIONADOS CON EL RIESGO FINANCIERO

Las empresas auditoras AUDIHOLDER CIA. LTDA y AUDITORES DEL PACIFICO AUDIPAC S.A. son empresas auditoras ubicadas en la ciudad de Guayaquil en las que realizaremos el cálculo los indicadores financieros utilizando el método de análisis seccional, puesto que en el país no existe valores de este tipo de datos a nivel de empresas con los que podamos realizar el análisis de cada ratio.

A continuación presentaremos un listado de las razones financieras que consideramos relevantes para el análisis de cada riesgo.

RAZONES DE LIQUIDEZ

Nos muestra el nivel de solvencia financiera de corto plazo de la empresa, en función de la capacidad que tiene para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo que se derivan del ciclo de comercialización.

a. Razón Corriente

"Mide la capacidad que tiene la empresa de pagar sus deudas de corto plazo"[10].

$$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

EMPRESA AUDIHOLDER CIA. LTDA.

$$\text{Razón Corriente} \quad \frac{2091{,}78}{2393{,}1} = 0{,}874088 \quad \$$$

EMPRESA AUDITORES DEL PACIFICO AUDIPAC S.A.

$$\text{Razón Corriente} \quad \frac{180421{,}12}{116540{,}53} = 1{,}5481405 \quad \$$$

Para el 2009, la razón circulante de AUDIHOLDER es de 0,87 siendo inferior al 1,55 de AUDIPAC, por lo que su posición de liquidez es un tanto débil comparado con esta empresa, es decir, que por cada dólar deuda que contrae AUDIHOLDER tiene 0,87 centavos para cubrirla,

[10] Notas de clases Administración Financiera, Econ. Catalina Rivera, Universidad de Cuenca.

siendo ideal para este tipo de empresa una relación de 1 a 1, puesto que dada la naturaleza del negocio no poseen inventarios dentro de su activo, además la deuda que mantiene la empresa en su mayoría corresponde a cuentas y documentos por pagar y la mitad del activo corriente corresponde a crédito tributario de la empresa.

INDICES DE ACTIVIDAD

Este grupo de razones miden la eficiencia de una empresa para administrar sus activos.

a. Periodo Promedio de Cobro

"El Plazo Promedio de Cobro expresa el número de días promedio que tardan los clientes en cancelar sus cuentas. A través de este índice se puede evaluar la política de créditos de la empresa y el comportamiento de su gestión de cobros"[11].

$$\textbf{Periodo Promedio de Cobro} = \frac{360}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}}$$

$$\textbf{Periodo Promedio de Cobro} = \frac{360}{\frac{\text{Ventas Anuales}}{\text{Cuentas por cobrar}}}$$

EMPRESA AUDIHOLDER CIA. LTDA.

$$\text{Periodo Promedio} \quad \frac{360}{\quad} \qquad \frac{360}{61{,}550083} = 5{,}8488955 \quad \text{días}$$

[11] Esta información la encuentra en la siguiente página web http://www.zonaeconomica.com/analisis-financiero/ratios-actividad

de Cobro $\frac{37151,63}{603,6}$

EMPRESA AUDITORES DEL PACIFICO AUDIPAC S.A.

$$\text{Periodo Promedio de Cobro} \quad \frac{360}{\frac{176169,45}{145549,05}} \quad \Rightarrow \quad \frac{360}{1,2103786} = 297,42761 \text{ días}$$

La empresa AUDIHOLDER tiene un promedio de días de cobro de 5,85 frente a 297,43 días de AUDIPAC, lo que significa que son muy eficientes para cobrar de manera oportuna las ventas, existiendo una diferencia abismal con AUDIPAC pero al tratarse de una empresa que presta servicios generalmente todas las ventas se realizan a crédito y se las debe registrar en el balance por motivos tributarios, además esta diferencia se justifica porque las empresas manejan diferentes políticas de crédito.

b. Periodo Promedio de Pago

"Nos indica el plazo promedio dentro del cual se cancela a los proveedores, es decir, cuánto tiempo nos toma pagar a los proveedores"[12].

$$\textbf{Periodo Promedio de Pago} = \frac{360}{\text{Rotación de cuentas por pagar}}$$

$$\textbf{Periodo Promedio de Pago} = \frac{360}{\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Cuentas por pagar}}}$$

[12] Notas de clases Administración Financiera, Econ. Catalina Rivera, Universidad de Cuenca.

EMPRESA AUDIHOLDER CIA. LTDA.

$$\text{Periodo Promedio de Pago} \quad \frac{360}{\frac{14797{,}55}{2104{,}99}} \Rightarrow \frac{360}{7{,}0297484} = 51{,}210937 \text{ días}$$

EMPRESA AUDITORES DEL PACIFICO AUDIPAC S.A.

No aplica este ratio para AUDIPAC, no existen datos del Costo de Ventas.

|Esta cifra nos indica que a la empresa tiene un plazo promedio dentro del cual debe pagar a los proveedores de 51 días frente a los 5 días que le toma cobrar a sus clientes, es decir, la empresa cuenta con el dinero para el pago de sus obligaciones en un plazo razonable, por lo que no tiene la necesidad de endeudarse más para cubrir sus obligaciones, aunque esto parece favorable ya que tiene mucho tiempo para utilizar el efectivo este plazo excesivo que demora en cubrir sus deudas afectaría a la imagen de la empresa, la política de pago que la empresa debería tener dependerá de la política de cobro siendo así se debe tener un mayor plazo para el pago de obligaciones y un menor plazo para el cobro a clientes aunque este no debería ser muy excesivo como el de AUDIHOLDER.

INDICES DE APALACAMIENTO

Son indicadores que miden la solvencia financiera de largo plazo con que cuenta la empresa, para hacer frente al pago de sus obligaciones con regularidad. La solvencia de la empresa dependerá de la correspondencia

que exista entre el plazo de recuperación de las inversiones el plazo de vencimiento de los recursos financieros propios de las terceros.

a. Razón de Deuda

"Mide el porcentaje de activos de una empresa financiados por los acreedores (concesión de fondos en préstamos)"[13].

$$\textbf{Razón De Deuda} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$$

EMPRESA AUDIHOLDER CIA. LTDA.

$$\text{Razón de Deuda} \frac{2393{,}1}{11325{,}99} = 0{,}2112928 \quad 21{,}13\%$$

EMPRESA AUDITORES DEL PACIFICO AUDIPAC S.A.

$$\text{Razón de Deuda} \frac{116540{,}53}{183661{,}33} = 0{,}6345404 \quad 63{,}45\%$$

La razón de deuda de AUDIHOLDER es de 21,13% lo que significa que la empresa a financiado aproximadamente la cuarta parte de sus operaciones con capital ajeno, comparado con un 63,45% de AUDIPAC, es decir, AUDIHOLDER posee un apalancamiento menor que AUDIPAC facilitando incrementar su razón de endeudamiento aún mas, mediante la obtención de fondos adicionales en préstamos en el caso de ser necesarios.

[13] Notas de Clases Administración Financiera, Econ. Catalina Rivera, Universidad de Cuenca.

b. Razón de Cobertura de Intereses

"Indica la capacidad de una empresa para cubrir sus cargos por intereses"[14].

$$\textbf{Cobertura de Intereses} = \frac{\text{Utilidad antes de Intereses e Impuestos}}{\text{Cargo por intereses}}$$

EMPRESA AUDIHOLDER CIA. LTDA.

$$\text{Cobertura de Intereses} \quad \frac{656{,}1}{138{,}7} = 4{,}7303533 \quad \text{veces}$$

EMPRESA AUDITORES DEL PACIFICO AUDIPAC S.A.

$$\text{Cobertura de Intereses} \quad \frac{28728{,}26}{110{,}22} = 260{,}64471 \quad \text{veces}$$

Los intereses de AUDIHOLDER se cubren 4,74 veces si conocemos que los intereses cubiertos por AUDIPAC son de 260,64 veces siendo esta una diferencia abismal comparada con una empresa del mismo sector, justificando este valor debido a que la empresa con la que se compara tiene más utilidades ya que dentro de su balance no tiene cuentas de costo aumentando así su nivel de utilidad. AUDIHOLDER

[14] James C. Van Horn, Fundamentos de Administración Financiera, pág. 138, Books Google, disponible en WWW: http://books.google.com.ec/books?id=ziiCVbfGK3UC&pg=PA138&lpg=PA138&dq=razon+decobertura+de+intereses&source=bl&ots=Sl-7upu7xs&sig=XIvtwX87wvDLSzXM40te7rK7llY&hl=es-419&ei=24jeTY3uEqbm0QHLuYngCg&sa=X&oi=book_result&ct=result&resnum=2&ved=0CBwQ6AEwATgK#v=onepage&q&f=false

cubre sus cargos por intereses con un margen muy bajo, esta empresa debería cumplir con estas obligaciones ya que eso podría acarrear acciones legales por parte de los acreedores.

INDICES DE RENTABILIDAD

Permite evaluar el resultado de la eficacia en la gestión y administración de los recursos económicos y financieros.

a. Margen de Utilidad Neta

"Este indicador nos muestra cual es el porcentaje de cada dólar vendido que le queda a la empresa después de cubrir con todos los costos y gastos incluyendo intereses, impuestos dividendos y acciones, en este sentido este margen identifica la capacidad de generar utilidades para el accionista que tiene cada dólar que se venda"[15].

$$\textbf{Margen de Utilidad Neta} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas totales}}$$

EMPRESA AUDIHOLDER CIA. LTDA.

$$\text{Margen de Utilidad Neta} \quad \frac{794{,}8}{37151{,}63} = 0{,}0213934 \quad 2{,}14\%$$

EMPRESA AUDITORES DEL PACIFICO AUDIPAC S.A.

$$\text{Margen de Utilidad Neta} \quad \frac{28618{,}04}{176169{,}45} = 0{,}1624461 \quad 16{,}24\%$$

Esto quiere decir que por cada dólar que vendió AUDIHOLDER, obtuvo una utilidad de 2,14% comparado con una rentabilidad de 16,24%

[15] Notas de Clases Administración Financiera, Econ. Catalina Rivera, Universidad de Cuenca.

de AUDIPAC se puede decir que AUDIHOLDER es poco eficiente para generar utilidades a sus propietarios el problema podría radicar en que sus costos y gastos son muy inflados en relación a sus ventas, comparándola con una empresa de su misma línea la que maneja volúmenes mayores de ventas y gastos.

2.2.2. EVALUACIÓN DE LOS RATIOS FINANCIEROS

Luego del cálculo de los ratios procedemos evaluar la situación de la Empresa AUDIHOLDER CIA. LTDA., la misma que nos indica que la liquidez de la empresa es un tanto débil, ya que por cada dólar que esta adeuda, tiene solo 0,87 centavos para cubrirla. Además el 100% de la deuda que mantiene la empresa pertenece a deudas a corto plazo, por lo que este indicador debería ser más eficiente.

En el caso del análisis del indicador de periodo promedio de pago y de cobro nos indican que la empresa le toma 51 días para cubrir su deuda y 5 para cobrar a sus clientes, la empresa es eficiente para el cobro de sus cuentas reflejado este valor en el porcentaje de apalancamiento financiero con un porcentaje del 21%, es decir, la empresa financia sus activos en su mayoría con capital propio.

En cuanto a la cobertura de intereses podemos decir que la empresa no es muy eficiente en cuanto al pago de intereses a los proveedores este valor podría acarrear acciones legales por parte de los acreedores, por otro lado el Margen de Utilidad Neta que se obtuvo de la empresa es de 2,14 en el que nos indica que esta empresa no es eficiente en cuanto a la generación de utilidades, pues al observar su balance sus costos y gastos se acercan mucho al valor de sus ventas, como consecuencia sus utilidades son menores comparado con otra empresa de su misma rama.

2.3. ANÁLISIS DEL RIESGO FINANCIERO

Como se explicó anteriormente, el riesgo financiero se clasifica a su vez en riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de tasas de Interés, riesgo cambiario y riesgo de liquidez.

En este estudio se abarcara solamente el estudio de los siguientes riesgos:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez

La metodología que hemos elaborado para el análisis del riesgo financiero ha sido a base del cálculo de ratios financieros que a nuestra consideración son más relevantes para dicho análisis.

RIESGO DE CRÉDITO

El riesgo de crédito surge cuando las contrapartes son incapaces de cumplir sus obligaciones contractuales, para el caso de la empresa AUDIHOLDER, debido a la confidencialidad de la información de clientes de esta empresa se calculo en forma global las siguientes variables para el análisis del riesgo de crédito:

Periodo Promedio de Cobro que expresa el número de días que tardan los clientes en cancelar sus deudas y la Razón de Deuda que mide el porcentaje de activos financiado por los acreedores.

Para el caso de AUDIHOLDER se obtuvo que esta empresa tarda aproximadamente 5 días en cobrar a sus clientes la deuda que mantienen

con ellos, tomando en consideración que el volumen de sus ventas es superior a la de sus cuentas por cobrar podemos presumir que la mayoría de las ventas de la empresa son al contado y que esta es eficiente en el cobro a sus clientes, además observamos que en la razón de deuda la empresa opera en un 78% aproximadamente con recursos propios, es decir, debido a que es eficiente para el cobro de sus ventas no tiene la necesidad de financiar sus activos con capital ajeno.

En la mayoría de empresas un componente fundamental es el otorgamiento de créditos a clientes para el caso de la empresa AUDIHOLDER otorgar créditos no representa un riesgo puesto que se ha demostrado que la empresa tiene niveles muy bajos de riesgo debido a que al calcular los ratios antes mencionados observamos este comportamiento, lo que significa que la empresa no presenta problemas en cuanto a la recuperación de cartera de clientes se refiere.

RIESGO DE LIQUIDEZ

Como ya se conoce el riesgo de liquidez es la incapacidad de la empresa de conseguir fondos necesarios, ya sea incrementando sus pasivos o rendimientos en sus activos para cumplir con sus obligaciones.

Para evaluar el riesgo de liquidez hemos considerado hacer uso de algunos indicadores financieros:
Razón Corriente que mide la capacidad que tiene la empresa de pagar sus deudas de corto plazo, Periodo Promedio de Pago indica cuánto tiempo nos toma pagar a los proveedores, Razón de Deuda Mide el porcentaje de activos de una empresa financiados por los acreedores, Razón de Cobertura de Intereses

Indica la capacidad de una empresa para cubrir sus cargos por intereses, Margen de Utilidad Neta este margen identifica la capacidad de generar utilidades para el accionista que tiene cada dólar que se venda.

A continuación presentamos una tabla comparativa entre 2 empresas del mismo sector de las razones financieras antes mencionadas para análisis del riesgo de liquidez:

EMPRESA	INDICADOR				
	Razón Corriente (dólares)	Periodo Promedio de Pago (veces)	Razón de Deuda (%)	Cobertura de Intereses (veces)	Margen de Utilidad Neta (%)
AUDIHOLDER	0,87	51,21	21,13	4,73	4,14
AUDIPAC	1,55	Sin datos	63,45	260,64	16,24

Como podemos observar en el cálculo de la razón de deuda la empresa AUDIHOLDER tiene un porcentaje del 21% lo que quiere decir que la empresa no tiene un alto nivel de apalancamiento, además la empresa demora 51 días en pagar sus obligaciones y su capacidad de pagar intereses anuales es de 4,73 veces al año lo que parece proporcionar un margen muy bajo para el pago de intereses comparado con una empresa líder del mismo sector y la demora en el pago de sus obligaciones podría darle problemas en el futuro al tratar de obtener más fondos en préstamos, por otro lado al analizar la razón corriente se observa que su posición de liquidez es débil ya que cuenta con solo 0,87 para pagar por cada dólar adeudado frente a 1,55 dólares que tiene AUDIPAC, este valor este explica la demora en el pago de obligaciones

de la empresa. En cuanto a la capacidad que tiene la empresa para generar utilidades medidas con el margen de utilidad neta se puede decir que la empresa no es eficiente en la generación de utilidades.

CONCLUSIONES

En la actualidad la enorme competitividad entre empresas obligada a buscar herramientas para mejorar el desempeño del negocio, como puede ser el cálculo de los riesgos financieros, entre los que se encuentran el riesgo de liquidez y de crédito que a nuestro criterio son los más importantes, pues estos riesgos nos dan una radiografía de la eficiencia de la empresa en cuanto a su liquidez y pago de obligaciones.

En conclusión La empresa AUDIHOLDER posee un riesgo de liquidez alto, contrario a su eficiencia en la recuperación de cartera, convirtiéndola en una empresa poco confiable en el pago de sus deudas, haciendo una comparación con el riesgo anterior nos hace presumir que la empresa no cubre sus deudas a tiempo para cubrir sus operaciones con capital propio, disminuyendo así la rentabilidad para sus accionistas evitando una cantidad excesiva de deudas las que podría acarrear dificultades financieras, pero esta decisión en cambio afecta la imagen de la empresa puesto que AUDIHOLDER no responde eficientemente con las obligaciones que tiene lo que le podría conducirle a problemas legales.

La investigación efectuada en el presente trabajo nos demostró que el cálculo y análisis de los riesgos se hace cada vez más necesario en las empresas, ya que una gestión adecuada de los riesgos permitirá a la empresa alcanzar sus objetivos y esto se puede lograr con una pronta detección de los riesgos.

RECOMENDACIONES

- Se recomienda aplicar las diferentes relaciones y ratios propuestas en esta tesina, para la creación de indicadores, que reflejen el estado actual y permitan tomar decisiones oportunamente.
- Se recomienda a las empresas deberían asignar recursos para la detección, evaluación y control de los riesgos financieros, pues la detección oportuna de cualquier tipo de riesgo evitará perdidas en el futuro.
- Se recomienda a las empresas considerar dentro de la planeación estratégica, el análisis y planes de mitigación de riesgos integrales, ya que a más de los riesgos financieros se encuentran innumerables situaciones que pueden generar riesgo como desastres naturales, robos, incendios, etc.
- Poner en práctica y difundir el uso de indicadores de riesgos financieros en las empresas cuencanas y se logre aprovechar las oportunidades de mejora.
- Se recomienda a las Universidades e Instituciones educativas, se deberían incluir dentro de la malla curricular la asignatura de Gestión de Riesgos dentro de la Facultad de Ciencias Económicas, ya que actualmente en el medio existe limitada información (Biblioteca) y personal capacitado como fuente de consulta.

BIBLIOGRAFÍA

LIBROS

- **SEADE** ALVEAR JORGE, Sistema Financiero Nacional, U ediciones colección Investigación, 2008.

DOCUMENTOS

- **GONZALEZ** Nelly, Gestión de Riesgos Empresariales y Financieros. Curso Graduación Contabilidad 2010 BASES TEORICAS DEL RIESGO Y GERENCIA DE RIESGOS.

- **RIVERA** Catalina, Notas de clases Administración Financiera, cuarto año Escuela de Contabilidad y Auditoría, Universidad de Cuenca.

PÁGINAS WEB

- Boletín de asesoría gerencial, No 8, 2008, disponible en WWW: http://www.pwc.com/ve/es/asesoria-gerencial/boletin/assets/boletin-advisory-edicion-08-2008.pdf

- **ZORRILLA** J. (2009). La Administración de Riesgos Financieros. Capítulo 2 de Tesis, disponible en WWW: http://www.eumed.net/ce/jpz-riesgo

- http://www.zonaeconomica.com/analisis-financiero/ratios-actividad

- **VAN** Horn James C., Fundamentos de Administración Financiera, Books Google, disponible en WWW: http://books.google.com.ec/books?id=ziiCVbfGK3UC&pg=PA138&lpg=PA138&dq=razon+decobertura+de+intereses&source=bl&ots=Sl-7upu7xs&sig=XIvtwX87wvDLSzXM40te7rK7lIY&hl=es-419&ei=24jeTY3uEqbm0QHLuYngCg&sa=X&oi=book_result&ct=result&resnum=2&ved=0CBwQ6AEwATgK#v=onepage&q&f=false

AUTORAS:
DIANA MARÍA MONGE LLIVISACA.
ROSA ISABEL UREÑA RIVAS.

AUDIHOLDER CIA. LTDA.

INFORMACIÓN GENERAL

R.U.C.:	0992316772001
Fecha de constitución:	25/08/2003
No. Resolución aprobatoria:	SC-IMV-DAYR-G-10-0001734
Fecha Resolución aprobatoria:	16/03/2010
No. Inscripción en R.M.V.:	2010.2.14.00054
Fecha Inscripción en R.M.V.:	19/03/2010
Capital suscrito:	400.00
Provincia:	GUAYAS
Ciudad:	GUAYAQUIL
Dirección:	GEORGE LEWIS CAPWELL 103 Y EDUARDO KIGMAN RIOFRIO
Teléfono:	042620384

Listado de Administradores de la Casa de Valores (1 - 3 de 3)

Nombre	Cargo	Fecha Nombramiento	Representante Legal
DEL PEZO VERA JOSE	PRESIDENTE	2005.09.27	SI
MACIAS ROMERO GUSTAVO HECTOR	GERENTE GENERAL	2010.03.05	SI
MACIAS ROMERO GUSTAVO HECTOR	VICEPRESIDENTE	2003.08.28	NO

AUTORAS:
DIANA MARÍA MONGE LLIVISACA.
ROSA ISABEL UREÑA RIVAS.

BALANCES AÑO 2009

Cuenta	Nombre	Valor
311	CAJA - BANCOS	306.91
315	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES CORRIENTE NO RELACIONADOS LOCALES	203.60
319	OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CORRIENTE NO RELACIONADOS LOCALES	400.00
323	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (IVA)	325.97
324	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (RENTA)	855.30
339	TOTAL ACTIVO CORRIENTE	2,091.78
343	MUEBLES Y ENSERES	6,630.75
345	EQUIPO DE COMPUTACIÓN Y SOFTWARE	6,420.65
348	(-) DEPRECIACION ACUMULADA ACTIVO FIJO	-3,875.72
369	TOTAL ACTIVO FIJOS	9,175.68
373	GASTOS DE ORGANIZACION Y CONSTITUCION	3,500.00
378	(-) AMORTIZACION ACUMULADA	-3,441.47
379	TOTAL ACTIVO DIFERIDO	58.53
397	TOTAL ACTIVOS LARGO PLAZO	0.00
397	TOTAL ACTIVOS LARGO PLAZO	0.00
399	TOTAL DEL ACTIVO	11,325.99
421	OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTE NO RELACIONADOS LOCALES	2,104.99
423	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	168.89
424	PARTICIPACION TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	119.22
439	TOTAL PASIVO CORRIENTE	2,393.10
469	TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	0.00
499	TOTAL DEL PASIVO	2,393.10
501	CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO	400.00
507	RESERVA LEGAL	432.16
513	UTILIDAD NO DISTRIBUIDA EJERCICIOS ANTERIORES	7,619.37
517	UTILIDAD DEL EJERCICIO	481.36
598	TOTAL PATRIMONIO NETO	8,932.89
599	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	11,325.99
601	VENTAS NETAS LOCALES GRAVADAS CON TARIFA 12%	36,901.63
602	VENTAS NETAS LOCALES GRAVADAS CON TARIFA 0%	250.00
699	TOTAL INGRESOS	37,151.63
716	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNER Q CONSTITUYEN MATERIA GRAVADA DEL IESS	3,488.00
718	BENEF SOCIALES, INDEMNIZ Y OTRAS REMUNERA Q NO CONSTIT MATERIA GRAV DEL IESS	1,248.07
721	HONORARIOS PROFESIONALES Y DIETAS	6,072.42
726	ARRENDAMIENTO DE INMUEBLES	360.00
728	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	1,843.46
730	COMBUSTIBLES	872.43
734	SUMINISTROS Y MATERIALES	1,018.73
735	TRANSPORTE	7,871.74
735	TRANSPORTE	7,871.74
754	INTERESES BANCARIOS LOCAL	138.70
777	GASTOS DE VIAJE	853.39
784	DEPRECIACION DE ACTIVOS FIJOS	2,384.54
786	AMORTIZACIONES	699.96
788	SERVICIOS PUBLICOS	239.18
790	PAGOS POR OTROS SERVICIOS	7,892.45
792	PAGOS POR OTROS BIENES	1,373.76
797	TOTAL COSTOS	14,797.55
798	TOTAL GASTOS	21,559.28
799	TOTAL COSTOS Y GASTOS	36,356.83
801	UTILIDAD DEL EJERCICIO 699-799>0	794.80
802	PERDIDA DEL EJERCICIO 699-799<0	0.00
811	(-) 15% PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	-119.22
829	UTILIDAD GRAVABLE	675.58
839	PERDIDA	0.00
842	SALDO UTILIDAD GRAVABLE	675.58
849	TOTAL IMPUESTO CAUSADO	168.90
852	(-) RETENCIONES EN LA FUENTE REALIZADAS EN EL EJERCICIO FISCAL	-855.30
859	IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR	0.00
869	SALDO A FAVOR CONTRIBUYENTE	-686.40
900	UTILIDAD PARA COMPROBAR	794.80

Nombre de cuenta contable

AUTORAS:
DIANA MARÍA MONGE LLIVISACA.
ROSA ISABEL UREÑA RIVAS.

AUDITORES DEL PACÍFICO AUDIPAC S.A.

INFORMACIÓN GENERAL

R.U.C.:	0992293276001
Fecha de constitución:	24/03/2003
No. Resolución aprobatoria:	7112
Fecha Resolución aprobatoria:	13/11/2009
No. Inscripción en R.M.V.:	2009.2.14.00048
Fecha Inscripción en R.M.V.:	24/11/2009
Capital suscrito:	5,000.00
Provincia:	GUAYAS
Ciudad:	GUAYAQUIL
Dirección:	AV CONSTITUCION S/N Y AV JUAN TANCA MARENGO
Teléfono:	2280677

Listado de Administradores de la Casa de Valores (1 - 2 de 2)

Nombre	Cargo	Fecha Nombramiento	Representante Legal
GARCIA BAÑO BETY ELIZABETH	PRESIDENTE	2008.03.26	
DURAN GARCIA LUIS ALBERTO	GERENTE GENERAL	2008.03.26	SI

BALANCES AÑO 2009

Cuenta	Nombre	Valor
311	CAJA - BANCOS	1,355.85
315	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES CORRIENTE NO RELACIONADOS LOCALES	46,271.65
317	OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CORRIENTE RELACIONADOS LOCALES	72,978.66
319	OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CORRIENTE NO RELACIONADOS LOCALES	26,298.74
323	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (IVA)	27,268.31
324	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (RENTA)	6,247.91
339	TOTAL ACTIVO CORRIENTE	180,421.12
343	MUEBLES Y ENSERES	265.00
345	EQUIPO DE COMPUTACIÓN Y SOFTWARE	4,596.46
348	(-) DEPRECIACION ACUMULADA ACTIVO FIJO	-1,621.25
369	TOTAL ACTIVO FIJOS	3,240.21
379	TOTAL ACTIVO DIFERIDO	0.00
397	TOTAL ACTIVOS LARGO PLAZO	0.00
399	TOTAL DEL ACTIVO	183,661.33

AUTORAS:
DIANA MARÍA MONGE LLIVISACA.
ROSA ISABEL UREÑA RIVAS.

399	TOTAL DEL ACTIVO	183,661.33
413	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR PROVEEDORES CORRIENTE NORELACIONADOS LOCALES	29,961.68
421	OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR CORRIENTE NO RELACIONADOS LOCALES	59,639.16
423	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	6,081.33
424	PARTICIPACION TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	4,292.71
426	CREDITO A MUTUO	16,565.65
439	TOTAL PASIVO CORRIENTE	116,540.53
469	TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	0.00
499	TOTAL DEL PASIVO	116,540.53
501	CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO	800.00
507	RESERVA LEGAL	3,223.01
513	UTILIDAD NO DISTRIBUIDA EJERCICIOS ANTERIORES	44,853.79
517	UTILIDAD DEL EJERCICIO	18,244.00
598	TOTAL PATRIMONIO NETO	67,120.80
599	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	183,661.33
601	VENTAS NETAS LOCALES GRAVADAS CON TARIFA 12%	175,109.00
602	VENTAS NETAS LOCALES GRAVADAS CON TARIFA 0%	1,060.45
699	TOTAL INGRESOS	176,169.45
716	SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNER Q CONSTITUYEN MATERIA GRAVADA DEL IESS	6,216.00
718	BENEF SOCIALES, INDEMNIZ Y OTRAS REMUNERA Q NO CONSTIT MATERIA GRAV DEL IESS	1,255.08
720	APORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUYE FONDO DE RESERVA)	1,255.06
722	HONORARIOS PROFESIONALES Y DIETAS	93,879.93
728	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	1,877.26
732	PROMOCION Y PUBLICIDAD	1,109.20
734	SUMINISTROS Y MATERIALES	2,819.65

734	SUMINISTROS Y MATERIALES	2,819.65
736	TRANSPORTE	1,392.93
754	INTERESES BANCARIOS LOCAL	110.22
775	GASTOS DE GESTION	17,789.43
776	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	124.93
778	GASTOS DE VIAJE	692.67
780	IVA QUE SE CARGA AL COSTO O GASTO	181.07
784	DEPRECIACION DE ACTIVOS FIJOS	529.17
788	SERVICIOS PUBLICOS	4,882.20
790	PAGOS POR OTROS SERVICIOS	13,436.61
797	TOTAL COSTOS	0.00
798	TOTAL GASTOS	147,551.41
799	TOTAL COSTOS Y GASTOS	147,551.41
801	UTILIDAD DEL EJERCICIO 699-799>0	28,618.04
802	PERDIDA DEL EJERCICIO 699-799<0	0.00
811	(-) 15% PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	-4,292.71
829	UTILIDAD GRAVABLE	24,325.33
839	PERDIDA	0.00
842	SALDO UTILIDAD GRAVABLE	24,325.33
849	TOTAL IMPUESTO CAUSADO	6,081.33
852	(-) RETENCIONES EN LA FUENTE REALIZADAS EN EL EJERCICIO FISCAL	-2,798.86
859	IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR	3,282.47
869	SALDO A FAVOR CONTRIBUYENTE	0.00
900	UTILIDAD PARA COMPROBAR	28,618.04

Esta información fue tomada de la siguiente página web
http://www.supercias.gob.ec/consultas/inicio.html

AUTORAS:
DIANA MARÍA MONGE LLIVISACA.
ROSA ISABEL UREÑA RIVAS.