



UNIVERSIDAD DE CUENCA

1

UNIVERSIDAD DE CUENCA



FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

CARRERA DE CONTABILIDAD SUPERIOR Y AUDITORÍA

**“ANÁLISIS DE LA ROTACIÓN DE INVENTARIOS VERSUS LA
ROTACIÓN DE CARTERA Y SU IMPACTO EN EL FLUJO DE EFECTIVO,
APLICADO A LA COMPAÑÍA INDUSTRIAS GUAPÁN S.A. PERIODO
2011– 2012.”**

**Tesis previa a la obtención del
título de Contador Público Auditor.**

AUTORAS:

**PRISCILA ELIZABETH PERALTA QUITO
XIMENA MARIBEL PEREZ CUJI**

DIRECTOR:

ING. JUAN CARLOS AGUIRRE MAXI

CUENCA – ECUADOR

2013

**PRISCILA PERALTA Q.
XIMENA PEREZ C.**



RESUMEN

Este estudio se enfoca en el análisis de la rotación de inventarios versus la rotación de cartera y su impacto en el flujo de efectivo, aplicado a la Compañía Industrias Guapán S.A., durante el periodo 2011 – 2012, con el fin de contribuir a una adecuada toma de decisiones financieras de dicha empresa.

En la primera parte se detalla el entorno corporativo de la Compañía Industrias Guapán S.A. que comprende los siguientes aspectos: reseña histórica, misión y visión, estructura orgánica y sus políticas entre otros, así como también un panorama de la fundamentación teórica que servirá de base para tener un conocimiento general de los principales conceptos del análisis que serán necesarios para la aplicación práctica del análisis financiero y que está enfocado principalmente a la gestión de inventarios y de la cartera y su impacto en el flujo de efectivo, a su vez este análisis se complementa con el estudio del ciclo de conversión del efectivo y del capital de trabajo.

Finalmente, se presenta las respectivas conclusiones que comprenden los puntos sustanciales del análisis; y las recomendaciones que pueden ser consideradas por la compañía en su proceso de toma de decisiones.

Palabras Clave: rotación de inventarios, rotación de cartera, flujo de efectivo, ciclo de conversión del efectivo, capital de trabajo.



ABSTRACT

This study focuses on the analysis of inventory's rotation versus portfolio's rotation and its impact on cash flow, applied to the Company Industrias Guapán S.A., during the period of 2011-2012, with the purpose of contributing to an adequate decision-making of financial matters in the company.

The first part details the company's corporate environment, which englobes the following: historical overview, mission and vision, organizational structure and policies among others, as well as an overview of the theoretical foundation that will serve as the basis for a general understanding of the main concepts of the analysis, that will be necessary for the practical application of the financial analysis and that is mainly focused on inventory and portfolio management and its impact on cash flow; likewise this analysis is complemented by the study of cash conversion cycle and working capital.

Finally we present the respective conclusions that comprise the substantial points of the analysis, and the recommendations that could be taken into account by the company's decision-making process.



INDICE

INTRODUCCION 13

CAPÍTULO I: ANTECEDENTES 15

 1.1 Descripción del Objeto de Estudio 15

 Reseña Histórica 15

 Misión y Visión 15

 Objetivos 16

 Organigrama 17

 Políticas de Calidad 18

 Ámbito Administrativo Financiero 19

CAPITULO II: ANÁLISIS FINANCIERO 20

 2.1 Fundamentación Teórica 20

 Estados Financieros Básicos 20

 Análisis de los Estados Financieros 26

 Administración del Capital del Trabajo 42

 Administración de las Cuentas por Cobrar 49

 Administración del Inventario 51

 Ciclo Operativo 54

 Ciclo de Conversión del efectivo 54

Capítulo III: Análisis Comparativo y Efecto en el Flujo de Efectivo 60

 3.1 Análisis de la Situación Financiera 60

 Análisis Horizontal 2010-2011: Estado de Situación 60

 Estructura del Estado de Resultados 2010-2012 63

 Estructura del Estado de Situación 64

 Estructura del Activo Pasivo y Patrimonio 66

 3.2 Aplicación de Indicadores de Actividad 68

 Gestión de Inventarios 68



| | |
|---|----|
| Gestión de Cartera – Cuentas por Cobrar Clientes | 73 |
| Gestión de Pago – Proveedores..... | 77 |
| 3.3 Análisis del Ciclo Operativo y Ciclo de Conversión del Efectivo | 78 |
| 3.4 Capital de Trabajo | 79 |
| Requisito de Capital de Trabajo..... | 80 |
| Tesorería Neta..... | 81 |
| 3.5 Análisis del Flujo de Efectivo | 82 |
| CAPITULO IV CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES..... | 85 |
| 4.1 Conclusiones..... | 85 |
| 4.2 Recomendaciones | 88 |
| ANEXOS..... | 89 |
| BIBLIOGRAFÍA..... | 98 |

INDICE DE GRÁFICOS

| | |
|---|----|
| GRÁFICO 1.Estructura Orgánica Empresarial..... | 17 |
| GRÁFICO 2. Estructura del balance general. | 20 |
| GRÁFICO 3.Metodología para la preparación del estado de flujos de efectivo | 26 |
| GRÁFICO 6. Requisito de Capital de Trabajo | 45 |
| GRÁFICO 7. Ciclo de Conversión del Efectivo | 55 |
| GRÁFICO 8 Análisis Horizontal 2011 – 2010 | 62 |
| GRÁFICO 9. Análisis Horizontal 2012 -2011. | 65 |
| GRÁFICO 10. Evolución de la Situación Financiera 2011-2012..... | 66 |
| GRÁFICO 11. Evolución del Activo 2011 – 2012..... | 68 |
| GRÁFICO 12. Rotación de Materia Prima | 69 |
| GRÁFICO 13. Periodo Promedio de Materia Prima..... | 69 |
| GRÁFICO 14. Rotación de Productos en Proceso | 70 |
| GRÁFICO 15. Periodo Promedio de Productos en Proceso..... | 70 |



| | |
|---|----|
| GRÁFICO 16. Rotación de Productos Terminados..... | 72 |
| GRÁFICO 17. Periodo Promedio de Inventarios..... | 72 |
| GRÁFICO 18. Periodo Promedio de Inventarios..... | 73 |
| GRÁFICO 19. Rotación de Cartera..... | 74 |
| GRÁFICO 20. Periodo Promedio de Cobro | 74 |
| GRÁFICO 21. Periodo Promedio de Pago..... | 77 |
| GRÁFICO 22. Capital de Trabajo | 79 |
| GRÁFICO 23. Requisito de Capital de Trabajo | 80 |
| GRÁFICO 24. Tesorería Neta..... | 81 |

INDICE DE ESQUEMAS

| | |
|---|----|
| ESQUEMA 1 Modelo básico del estado de situación | 21 |
| ESQUEMA 2. Modelo básico del estado de pérdidas y ganancias:..... | 23 |
| ESQUEMA 3 Modelo básico Estado de Costos de Producción..... | 23 |
| ESQUEMA 4 Modelo básico del Estado de Flujo de Efectivo..... | 24 |

INDICE DE TABLAS

| | |
|--|----|
| TABLA 1 Variación del Estado de Resultados | 63 |
| TABLA 2. Estructura del Balance de Situación Financiera | 66 |
| TABLA 3. Estructura del Activo..... | 67 |
| TABLA 4. Rotación del Inventario de Materia Prima..... | 69 |
| TABLA 5. Rotación de Inventario de Productos en Proceso..... | 70 |
| TABLA 6. Rotación del Inventario de Productos Terminados | 71 |
| TABLA 7. Periodo Promedio de Inventarios | 72 |
| TABLA 8. Rotación de las Cuentas por Cobrar Clientes..... | 74 |
| TABLA 9. Rotación de Cuentas por Pagar Proveedores | 77 |
| TABLA 10. Ciclo Operativo | 78 |
| TABLA 11. Ciclo de Conversión del Efectivo | 78 |
| TABLA 12. Cálculo del Capital de Trabajo..... | 79 |
| TABLA 13. Cálculo Requisito de Capital de Trabajo..... | 80 |
| TABLA 14. Cálculo Tesorería Neta..... | 81 |



UNIVERSIDAD DE CUENCA

7



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Fundada en 1867

Yo, **Priscila Elizabeth Peralta Quito**, autor de la tesis "**ANÁLISIS DE LA ROTACIÓN DE INVENTARIOS VERSUS LA ROTACIÓN DE CARTERA Y SU IMPACTO EN EL FLUJO DE EFECTIVO, APLICADO A LA COMPAÑÍA INDUSTRIAS GUAPÁN S.A. PERIODO 2011 – 2012.**", 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 Contador Público Auditor. El uso que la Universidad de Cuenca hiciere de este trabajo, no implicará afección alguna de mis derechos morales o patrimoniales como autor.

Cuenca, 14 de junio de 2013

Priscila Elizabeth Peralta Quito
0105906218

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

PRISCILA PERALTA Q.
XIMENA PEREZ C.



UNIVERSIDAD DE CUENCA

8



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Fundada en 1867

Yo, **Priscila Elizabeth Peralta Quito**, autor de la tesis "**ANÁLISIS DE LA ROTACIÓN DE INVENTARIOS VERSUS LA ROTACIÓN DE CARTERA Y SU IMPACTO EN EL FLUJO DE EFECTIVO, APLICADO A LA COMPAÑÍA INDUSTRIAS GUAPÁN S.A. PERIODO 2011 – 2012.**", certifico que todas las ideas, opiniones y contenidos expuestos en la presente investigación son de exclusiva responsabilidad de su autor/a.

Cuenca, 14 de junio de 2013

Priscila Elizabeth Peralta Quito
0105906218

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

PRISCILA PERALTA Q.
XIMENA PEREZ C.



UNIVERSIDAD DE CUENCA

9



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Fundada en 1867

Yo, **Ximena Maribel Pérez Cuji**, autor de la tesis "**ANÁLISIS DE LA ROTACIÓN DE INVENTARIOS VERSUS LA ROTACIÓN DE CARTERA Y SU IMPACTO EN EL FLUJO DE EFECTIVO, APLICADO A LA COMPAÑÍA INDUSTRIAS GUAPÁN S.A. PERIODO 2011 – 2012.**", 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 Contador Público Auditor. El uso que la Universidad de Cuenca hiciera de este trabajo, no implicará afección alguna de mis derechos morales o patrimoniales como autor.

Cuenca, 14 de junio de 2013

Ximena Maribel Pérez Cuji
010 4962840

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

PRISCILA PERALTA Q.
XIMENA PEREZ C.



UNIVERSIDAD DE CUENCA

10



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Fundada en 1867

Yo, **Ximena Maribel Pérez Cuji**, autor de la tesis **“ANÁLISIS DE LA ROTACIÓN DE INVENTARIOS VERSUS LA ROTACIÓN DE CARTERA Y SU IMPACTO EN EL FLUJO DE EFECTIVO, APLICADO A LA COMPAÑÍA INDUSTRIAS GUAPÁN S.A. PERIODO 2011 – 2012.”**, certifico que todas las ideas, opiniones y contenidos expuestos en la presente investigación son de exclusiva responsabilidad de su autor/a.

Cuenca, 14 de junio de 2013

Ximena Maribel Pérez Cuji
010 4962840

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

PRISCILA PERALTA Q.
XIMENA PEREZ C.



DEDICATORIA

A mis padres por creer en mí y enseñarme que todo logro se alcanza con esfuerzo y sacrificio, a mi familia por brindarme su apoyo incondicional, a mis amigos por cada una de las aventuras vividas y por compartir conmigo grandes alegrías y a todas aquellas personas especiales que de una u otra manera forman parte de mi vida y me motivan a seguir progresando cada día.

Con amor

Priscila

Dedico este trabajo de tesis de manera muy especial:

A mis padres, la razón de mi existir, que con sus consejos, enseñanzas y apoyo incondicional se han convertido en el pilar fundamental en todo lo que soy, en mi educación tanto académica como de la vida, sin ellos jamás hubiese podido conseguir lo que hasta ahora.

A mis hermanos, familiares y amigos quienes de una u otra manera, con sus palabras de aliento y fe en mí me han impulsado a seguir adelante en cada paso de la vida.

Con cariño y Amor.

Ximena



AGRADECIMIENTO

Este proyecto representa la culminación de una etapa importante de nuestra vida y el comienzo de un gran desafío profesional, por lo que agradecemos infinitamente:

A Dios por estar presente en cada momento de nuestras vidas dándonos la fuerza que necesitamos para superar los obstáculos y alcanzar los objetivos planteados.

A la Universidad de Cuenca y de manera especial a nuestro director de tesis Ing. Juan Carlos Aguirre Maxi por brindarnos su valioso aporte en el desarrollo del presente trabajo.

A la Compañía Industrias Guapán S.A. por las facilidades brindadas, demostrando así su desinteresada colaboración y apoyo en el avance estudiantil.



INTRODUCCION

En nuestro país, el mercado del cemento ha tenido un importante crecimiento en los últimos años y dado que las empresas dedicadas a esta industria son relativamente pocas es fundamental considerar que una interrupción en una de las plantas de producción actualmente significaría un alto riesgo de desabastecimiento para el mercado. La compañía Industrias Guapán forma parte de aquel grupo reducido, por lo tanto se ha visto la necesidad de realizar una evaluación de la situación financiera de la misma.

El análisis financiero comprende un estudio de la información contable debido a que cada componente de un estado financiero tiene un significado que refleja los movimientos que la empresa hace durante un determinado periodo de tiempo, de modo que es necesario interpretar y analizar esa información para poder entender a profundidad el origen y comportamiento de los recursos de una compañía y a su vez poder emitir una opinión correcta acerca de la eficiencia de la administración.

Muchos de los problemas de una organización se pueden anticipar interpretando la información contable, pues esta expresa cada síntoma negativo o positivo que vaya presentando la empresa en la medida en que se van dando los hechos económicos, pudiendo así minimizar sus debilidades y optimizar sus fortalezas.

El objetivo general de nuestro trabajo es realizar un análisis financiero de la Compañía Industrias Guapán S.A. y específicamente de la rotación de sus inventarios y de la cartera de los dos últimos ejercicios económicos correspondientes a los años 2011 – 2012, con el fin de establecer el impacto que tiene su actividad operativa en la generación de fondos.

Como resultado de este examen se proporcionará información valiosa para el proceso de toma de decisiones relacionadas con el desarrollo de sus actividades en búsqueda de mejores alternativas de inversión.



Con la colaboración de la empresa se consiguió la información necesaria para realizar dicho análisis obteniendo un trabajo que consta de cuatro capítulos desarrollados de la siguiente manera:

En el Capítulo I se detalla el entorno corporativo de la Compañía Industrias Guapán S.A. que comprende los siguientes aspectos: reseña histórica, misión y visión, estructura orgánica y sus políticas entre otros.

En el siguiente capítulo se presenta en breves rasgos un panorama de la fundamentación teórica que servirá de base para tener un conocimiento general de los principales conceptos del análisis pues esto es necesario para su posterior aplicación.

En el Capítulo III se realiza la aplicación práctica del análisis financiero enfocada principalmente a la gestión de inventarios y de la cartera y su impacto en el flujo de efectivo, a su vez este análisis se complementa con el estudio del ciclo de conversión del efectivo y del capital de trabajo.

Finalmente, en el Capítulo IV se presenta las respectivas conclusiones y recomendaciones, donde se puntualiza los resultados obtenidos y las posibles soluciones que pueden ser consideradas por la compañía en su proceso de toma de decisiones.



CAPÍTULO I: ANTECEDENTES

1.1 Descripción del Objeto de Estudio

Reseña Histórica

La constitución de la Compañía Industrias Guapán ocurre el 18 de julio de 1955 con un capital social de 25`000.000,00 de Suces, la planta se encuentra ubicada en la parroquia Guapán de la Ciudad de Azogues, provincia del Cañar

A la fecha, del total de la composición del capital social, el 99,98% le corresponde al IEES y el 0,02% al Banco Nacional de Fomento.

La Compañía cuenta con 289 empleados, según consta en el Distributivo del Personal por Centro de Costos, a Noviembre del 2007, de los cuales 235 pertenecen al Comité de Empresa y la diferencia corresponde al personal administrativo. Además para el 2008, se han contratado 50 trabajadores a través de Empresas Tercerizadoras.

Industrias Guapán, utilizan una tecnología del tipo de vía seca, con una capacidad productiva de 1.100 toneladas métricas por día, a través de siete áreas de producción: que se inicia con la explotación, trituración de la materia prima, pasando por diferentes fases, donde la utilización de moderna tecnología es fundamental para garantizar la calidad del producto, culminando con el despacho y empaque del cemento, en el cual se controla la calidad y el peso, respetando las normas del INEN.

Misión y Visión

Misión.- "Producimos cemento y derivados de la mejor calidad, con equidad, responsabilidad social y ambiental, agregando valor a nuestros clientes"

Visión.- "Empresa competitiva, respetuosa del hombre y la naturaleza, cimentando el desarrollo nacional". (Industrias Guapan S.A., 2012)



Objetivos

El objeto social de la Compañía “INDUSTRIAS GUAPAN S.A” es:

- La producción de cementos, así como la fabricación de productos derivados de los mismos;
- La realización de estudios para la exploración y explotación de yacimientos de arcilla, yeso caolín, arena, carbón, cales y minerales no metálicos en general;
- La compraventa de productos provenientes de su actividad industrial, en el país o fuera de él, pudiendo importar y exportar toda clase de artículos necesarios para el cumplimiento de sus fines.;
- Representar a empresas o compañías nacionales o extranjeras que actúan en campos similares al fin que persigue;
- Propiciar la generación de energía eléctrica;
- Promocionar, ejecutar y negociar programas de urbanización;
- Instalar, por si, o en forma asociada, otras empresas afines a la construcción como son: hormigones, premezclados, prefabricados, bloques, adoquines, tuberías;
- Constituir o intervenir como socia o accionista de empresas afines a la construcción de transporte, seguridad privada o en general de aquellas que tengan como objeto social, suministrar o proveer de estos u otros servicios similares; y
- La compañía desarrollara actividades encaminadas a la protección del ecosistema, en el entorno social correspondiente a su área de influencia.

Para el cumplimiento de su objetivo la Compañía podrá celebrar toda clase de actos y contratos relacionados con el objeto social y todas las demás actividades permitidas por las leyes ecuatorianas, encaminadas a complementar el objeto social.

Organigrama

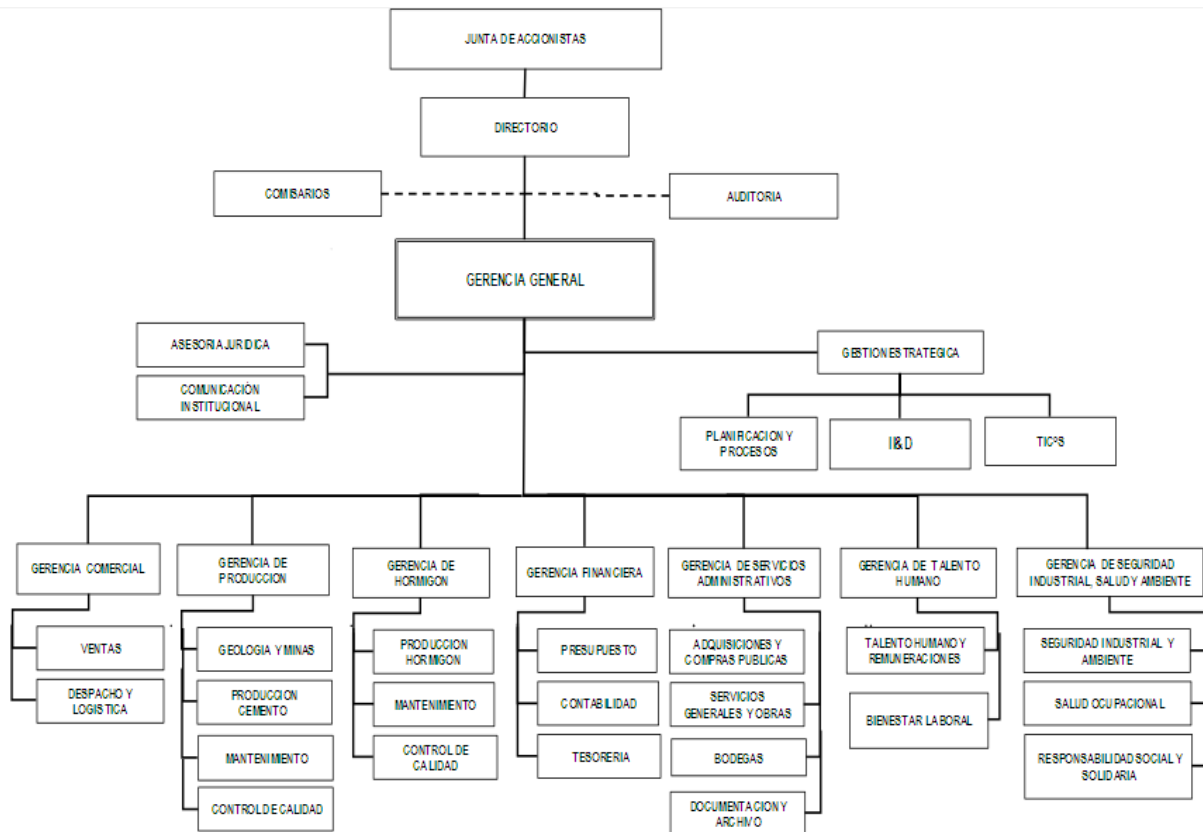


GRÁFICO 1.Estructura Orgánica Empresarial

Fuente: Departamento de Talento Humano, Industrias Guapán S.A.

Valores Empresariales

Solidaridad y Tolerancia: Trabajamos en un marco de respeto y colaboración, con libertad de opinión y con un pensamiento crítico constructivo.



Responsabilidad y Compromiso: Cumplimos con nuestras obligaciones para alcanzar los resultados esperados, buscamos mejorar nuestros procesos con el involucramiento y la participación de todos.

Transparencia y sinceridad: Actuamos y nos comunicamos de una manera clara, oportuna y veraz, fomentando un ambiente de confianza y credibilidad.

Respeto y Compañerismo: Trabajamos en equipo, en un ambiente de armonía y bienestar, considerando a todos y privilegiando el dialogo directo.

Integridad y Honestidad: Actuamos frontalmente, con confianza y seguridad, esperamos que sean nuestras acciones las que hablen por nosotros.

Optimismo y Pro actividad: Trabajamos con alegría, con la convicción y el deseo de superación, convencidos que el saber, querer y creer, son las claves de nuestro éxito y el de la empresa.

Políticas de Calidad

Industrias GUAPÁN produce Cemento Pórtland Puzolánico de alta calidad, mediante un modelo de gestión y mejoramiento continuo que tiene como objetivo asegurar la total satisfacción de sus clientes, el cuidado del medio ambiente y el desarrollo de sus recursos, la comunidad y el país.

Producir con calidad ha sido nuestro principal objetivo en los años presentes, lo hemos logrado en base al compromiso de todos quienes hacemos la Compañía, razón por la cual gozamos de la gran aceptación de nuestros clientes y nuestro producto es reconocido por su alto rendimiento y calidad.

Compañía Industrias Guapán produce Cemento Portland Puzolánico tipo IP con adición que puede llegar hasta el 30% de puzolana,



regulado bajo requisitos obligatorios de la Norma NTE INEN 490:2005.

Ámbito Administrativo Financiero

La Compañía Industrias Guapán S.A. cuenta con varios departamentos El departamento financiero está compuesto por la unidad de Presupuesto, Contabilidad y Tesorería. (Industrias Guapan S.A., 2012)

CAPITULO II: ANÁLISIS FINANCIERO

2.1 Fundamentación Teórica

Estados Financieros Básicos

Dentro de los estados financieros básicos se encuentran el Estado de Situación y/o Balance General y el Estado de Resultados (Pérdidas y Ganancias); sin embargo como se sabe a partir de la aplicación de las NIIF se exige la preparación y presentación de los siguientes estados: Estado de Situación, Estado de Resultados, Estado de Flujos de Efectivo, Estado de Cambios en el Patrimonio y Notas Explicativas a los Estados Financieros.

Para el desarrollo de nuestro tema se procederá a realizar el análisis únicamente del Estado de Situación, el Estado de Resultados y el Estado de Flujos de Efectivo.

Estado de Situación Financiera (Balance General)

“El balance general presenta un estado que resume la posición financiera de la empresa en un momento determinado. El estado hace una comparación entre los activos de la empresa (lo que posee), y su financiamiento, el cual puede ser de deuda (lo que debe) o de capital contable (lo que aportaron los propietarios).”(Gitman)

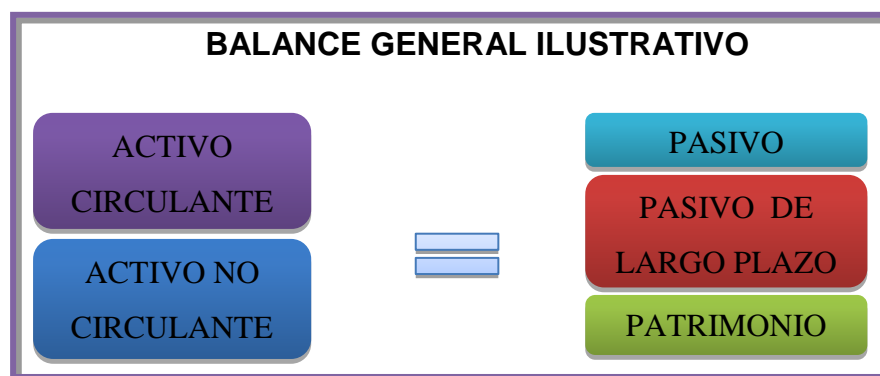


GRÁFICO 2. Estructura del balance general.

Fuente: Elaboración de las autoras

Los activos y pasivos circulantes son a corto plazo lo que significa que se espera se conviertan en efectivo hasta en un plazo máximo de un año.

PRISCILA PERALTA Q.
XIMENA PEREZ C.



El activo fijo neto, pasivo largo plazo y patrimonio se espera permanezcan registrados en la contabilidad por más de un año.

| Balance General | |
|--------------------------------------|--|
| Empresa "X" | |
| Delal.... | |
| ACTIVO | |
| Activo Circulante | |
| Efectivo | |
| Cuentas por cobrar. | |
| Inventarios | |
| Total de activos Circulantes. | |
| Activos fijos brutos. | |
| Terrenos y edificios | |
| Maquinaria y equipo. | |
| Mobiliario e instalaciones fijas | |
| Equipo de transporte. | |
| Total de activos fijos brutos. | |
| Menos Depreciación Acumulada. | |
| Activos fijos netos | |
| TOTAL DE ACTIVOS | |
| PASIVO Y PATRIMONIO | |
| Pasivo circulante | |
| Cuentas y Documentos por pagar | |
| Prestamos de corto plazo. | |
| Total de pasivos circulantes | |
| Deuda a largo plazo | |
| Total de pasivos | |
| Patrimonio | |
| Capital | |
| Reservas | |
| Utilidades de ejercicios anteriores | |
| Utilidad del ejercicio. | |
| TOTAL PASIVO + PATRIMONIO | |

ESQUEMA 1 Modelo básico del estado de situación

Fuente: Tomado del Libro "Administración Financiera"

Este estado detalla todas las cuentas reales, clasificadas y agrupadas en un orden preestablecido, permitiendo ver claramente la situación económica y financiera del negocio, dentro de un periodo de tiempo. El Balance General debe mostrar claramente los tres grandes grupos de cuentas:

PRISCILA PERALTA Q.
XIMENA PEREZ C.



$$\text{Activo} = \text{Pasivo} + \text{Capital}$$

Estado de Resultados

El estado de resultados o estado de pérdidas y ganancias provee una síntesis respecto de los resultados operativos de la empresa durante un periodo dado.

“El estado de Resultados que también se lo conoce como estado de Pérdidas y Ganancias el mismo que refleja las operaciones que realizan las empresas y/o negocios dentro de un periodo dado. Dicho estado presenta los ingresos obtenidos por la organización y los gastos en los que se haya incurrido.” (Besley & Brigham, 2001)

Hay que tener presente que no todas las cantidades que se registran en este estado representan flujos de efectivo, pues de acuerdo al principio del devengado los ingresos se reconocen cuando se realizan mas no cuando se cobran, y de igual forma los gastos se registran cuando se incurre en ellos mas no cuando se desembolsa el efectivo por concepto de pago.

La principal limitación del estado de pérdidas y ganancias es que en buena medida está preparado por estimaciones como por ejemplo las depreciaciones que son gastos que se deducen del estado de resultados, pero que no implican un desembolso real de efectivo durante el periodo, es decir constituye una estimación muy gruesa de la realidad.

En este estado se realiza la comparación de todos los ingresos generados por la empresa versus los gastos para así poder definir la utilidad.

El **estado de pérdidas y ganancias** debe reflejar como mínimo las siguientes cuentas y en el siguiente orden:

| EMPRESA "X" | |
|---|--|
| ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANACIAS | |
| DEL.....AL..... | |
| Ventas | |
| Costo de Ventas | |
| Utilidad Bruta | |
| Gastos Operacionales | |
| Gastos Administrativos | |
| Gastos de Ventas | |
| Utilidad Operativa | |
| Ingresos no Operacionales | |
| Gastos no Operacionales | |
| Utilidad Antes Participación Trabajadores | |

ESQUEMA 2.Modelo básico del estado de pérdidas y ganancias:
Fuente: Tomado del Libro "Administración Financiera"

| EMPRESA "X" | |
|---|--|
| ESTADO DE COSTOS DE PRODUCCION | |
| DEL.....AL..... | |
| Consumo de Materia Prima | |
| Inventario Inicial de Materia Prima | |
| (+) Compra de Materia Prima | |
| (=) Materia Prima Disponible | |
| (-) Inventario Final de Materia Prima | |
| Mano de Obra Directa | |
| Gastos Indirectos de Fabricación | |
| Costo Total de Producción | |
| (+) Inventario Inicial Productos en Proceso | |
| Costo Total Productos en Proceso | |
| (-) Inventario Final Productos Proceso | |
| Costo Productos Terminados | |
| (+) Inventario Inicial Productos Terminados | |
| Productos Terminados Disponible | |
| (-) Inventario Final Productos Terminados | |
| COSTO DE VENTAS | |

ESQUEMA 3Modelo básico Estado de Costos de Producción
Fuente: Tomado del Libro "Administración Financiera"

Este estado lo utilizan las empresas industriales cuyo proceso de producción consiste en la compra de materia prima, la producción de dicha materia y posteriormente la transformación en productos terminados.

Estado de Flujos de Efectivo

“El **estado de flujos de efectivo** ofrece un resumen de los flujos de efectivo durante el periodo de estudio, comúnmente, el año que apenas finalizó. Este estado, que en ocasiones se denomina “estado de origen y aplicación”, ayuda a entender los flujos de efectivo operativos, de inversión y de financiamiento de la empresa.” (Gitman)

| EMPRESA "X" | |
|---|---|
| ESTADO DE FLUJODEL EFECTIVO | |
| DEL 1 DE ENERO AL 31 DE CICIEMBRE DEL 20XX | |
| □□□□□ | Efectivo derivado de las actividades de operaciones |
| | Cash Flow |
| | Utilidad Neta |
| | Depreciaciones |
| | Disminución (Aumento) del Activo Circulante |
| | Aumento (Disminución) del Pasivo Operacional |
| | Total del efectivo derivado de las actividades de operación |
| □□□□□ | Efectivo derivado de las actividades de inversión |
| | Disminución (Aumento) del Activo Fijo Bruto |
| | Disminución (Aumento) de Otros Activos no Circulantes |
| | Total del efectivo derivado de las actividades de operación |
| □□□□□ | Efectivo derivado de las actividades de financiamiento |
| | Aumento (Disminución) de los Préstamos Bancarios a Corto plazo |
| | Aumento (Disminución) de los Préstamos Bancarios a Largo plazo |
| | Venta (Recompra de Acciones) |
| | (-) Pago de Dividendos |
| | Total del efectivo derivado de las actividades de financiamiento |
| | Aumento (Disminución) de la Tesorería |

ESQUEMA 4Modelo básico del Estado de Flujo de Efectivo

Fuente: Tomado del Libro “Administración Financiera”

Como se muestra los flujos de efectivo de la empresa se dividen en:



Flujos operativos.- equivalen a las entradas y salidas de efectivo respecto de la actividad propia de la empresa.

Flujos de inversión.- se relacionan con la compra y la venta tanto de activos fijos como de áreas de negocios.

Flujos de financiamiento.- se producen de las transacciones de financiamiento de deuda y de capital contable.

En conjunto, los flujos de efectivo operativos, de inversión y de financiamiento de la empresa, durante un periodo específico, afectan los saldos de caja y de valores negociables de la empresa.

Clasificación de fuentes y orígenes de fondos

Orígenes (fuentes)

- Disminución de cualquier activo
- Incremento de cualquier pasivo
- Utilidades netas después de impuestos
- Depreciación y otros gastos que no son efectivo
- Venta de acciones

Aplicaciones (usos)

- Incremento de cualquier activo
- Disminución de cualquier pasivo
- Pérdida neta
- Dividendos pagados
- Reembolso o retiro de acciones

El **estado de flujos de efectivo** para un periodo específico se prepara usando:

- El balance original y balance final del periodo.
- El estado de pérdidas y ganancias del periodo o mínimo la utilidad neta y gastos de depreciación.
- Clasificar las variaciones en fuentes y usos

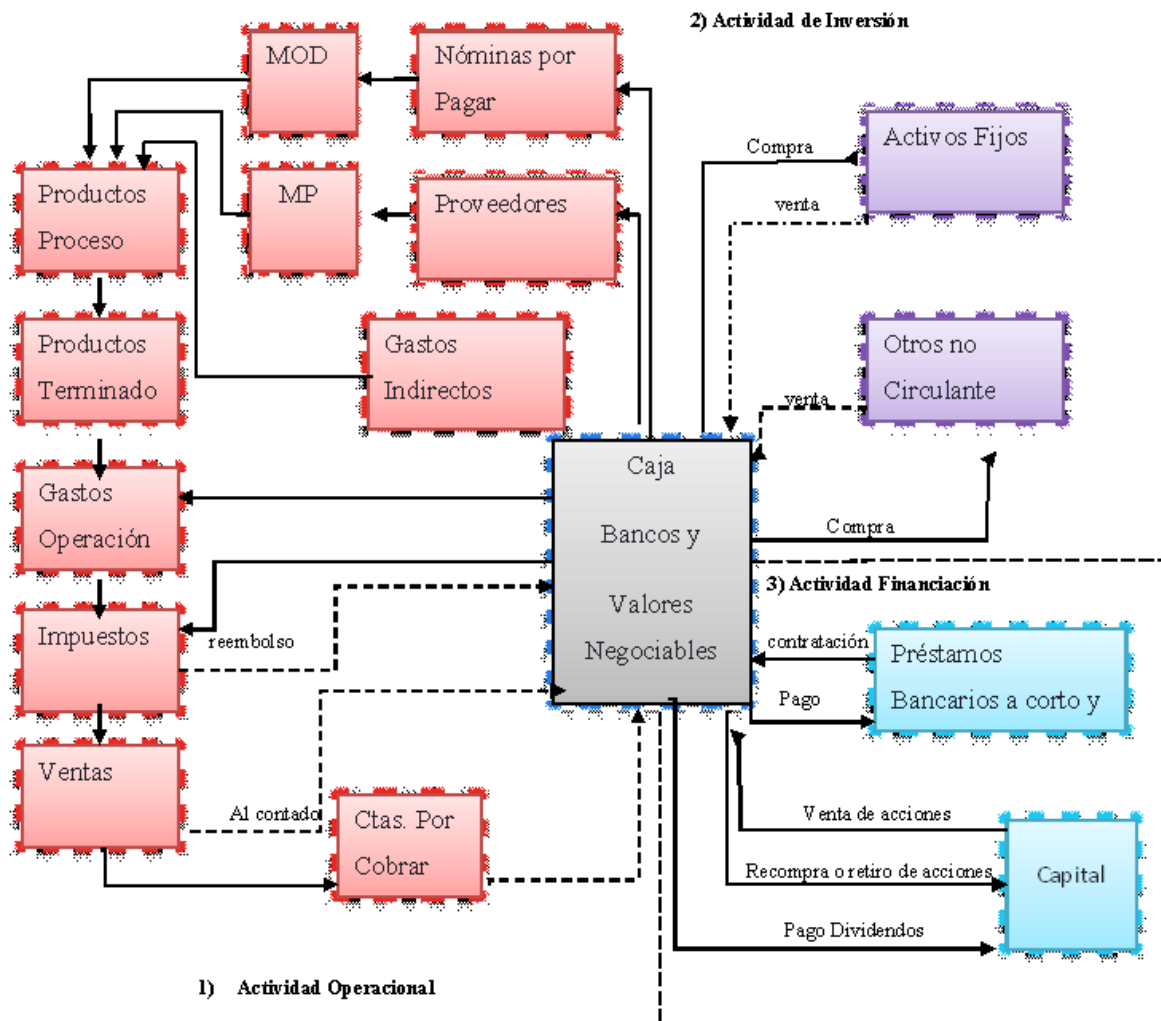


GRÁFICO 3. Metodología para la preparación del estado de flujos de efectivo
Fuente: Tomado del Libro “Administración Financiera”

En el estado de flujo del efectivo no son necesarias las variaciones en las utilidades acumuladas, porque aquí se expresa de donde viene el efectivo obtenido por la empresa pues esto indica la liquidez y solvencia de la misma.

Análisis de los Estados Financieros

Realizar un análisis financiero de una organización es indispensable ya que los estados financieros están expresados en números, de ahí parte la importancia de convertir dichos números en información que pueda ayudar a



la compañía a conocer y establecer la gestión de sus operaciones y los resultados obtenidos.

El primer paso en el proceso de toma de decisiones es determinar los problemas más importantes, significativos y críticos que influyan en la decisión. El análisis de estados financieros no responde, desde luego a todas las preguntas. No obstante, con el análisis si puede responder a preguntas como:

1. ¿Cuáles son las verdaderas razones de la necesidad de fondos por parte de la empresa? ¿Son estas necesidades realmente a corto plazo y, en caso de que lo fueran, se liquidarían de forma automática?
2. ¿De qué fuentes puede obtener fondos la empresa para pagar los intereses y amortizar el principal?
3. ¿Cómo ha administrado la empresa en el pasado sus necesidades financieras a corto y a largo plazo? ¿Qué puede ello presagiar para el futuro? (Bachiller Cacho y otros, 1987)

La importancia de los estados financieros radica en la información que estos presentan ya que a partir de estos se puede establecer los resultados operativos y la posición financiera de una empresa. Se pueden realizar comparaciones entre empresas y a través del tiempo, identificando áreas donde la empresa resalta y áreas que pueden ser mejoradas pues en si lo que se pretende es maximizar el valor de la empresa.

La información financiera es importante para:

- **el personal de contabilidad**, quienes son los encargados de realizar el cálculo e interpretación de las razones financieras.
- **la gerencia (o administración)**, porque es necesario realizar un análisis respecto del impacto que se genera en el mercado por las decisiones que se toman a través de la información financiera.
- **el departamento de comercialización**, porque permite evaluar las diferentes políticas de la empresa, por ejemplo, los inventarios se



pueden reducir y las políticas de concesión de créditos hacerse más estrictas para tratar de establecer un punto de equilibrio.

Análisis Vertical

Radica en relacionar cada una de las partidas de un estado financiero con un total determinado y expresarlo en términos porcentuales. También se denomina de Base 100. Se dice que es un análisis estático porque hace este estudio en una fecha determinada.

El análisis se enriquece con las comparaciones, y los referentes que pueden servir para realizar comparaciones son:

1. Información Histórica.
2. Desempeño de las empresas del sector (competencia)
3. Proyecciones hechas.

Mediante el análisis vertical se puede determinar la aportación de cada cuenta del estado financiero, con referencia sobre el total de activos o total de pasivos y patrimonio respecto del estado de situación, o sobre el total de ventas para el estado de pérdidas o ganancias, permitiendo así obtener entre otros los siguientes resultados:

- Visión general de la estructura del estado financiero.
- Determina la relevancia de cuentas o grupo de cuentas dentro del estado.
- Examina los principales cambios estructurales.
- Evalúa las decisiones gerenciales.
- Permiten plantear nuevas políticas de ser necesario.

Como resultado de aplicación de este análisis se puede determinar la importancia de cada cuenta dentro de un mismo estado, pudiendo también establecer comparaciones de una empresa con otra.



Análisis Horizontal

Este análisis evalúa lo que ha pasado a través del tiempo en cada una de las partidas de los estados financieros. Se realiza una relación comparativa en dos periodos.

Se dice que es un método de análisis dinámico porque permite evaluar lo que ha pasado a través del tiempo.

Hay que tener presente que mientras más se conoce a la empresa el análisis es más fiable; por lo tanto se recomienda un conocimiento tanto interno como externo.

Como resultado por la aplicación de este análisis es la tendencia que han seguido durante los años que se han comparado las cuentas examinadas.

El *análisis horizontal*, debe centrarse en los cambios extraordinarios o significativos de cada una de las cuentas.

Existen cuentas clave que hay que considerar:

Cuentas clave en el activo:

- Cuentas por Cobrar
- Inventarios
- Activos Fijos

Cuentas clave en el pasivo:

- Pasivo Corriente Operacional: Proveedores
- Pasivo Corriente Financiero: Obligaciones Corto Plazo
- Pasivo Largo Plazo
- Capital.

Números índices

“En el análisis de estados financieros, el primer paso es de ordinario un análisis de las razones financieras de la empresa. Éstas tienen como



propósito mostrar las relaciones que existen entre las cuentas de los estados financieros dentro de las empresas y entre ellas. La conversión de las cifras contables en valores relativos, o razones, nos permite comparar la posición financiera de una empresa con otra, aún si sus tamaños son significativamente diferentes.”(Besley & Brigham, 2001)

Cada una de las razones financieras tiene un propósito establecido, por ellos es necesario tener un conocimiento general de los mismos ya que estos son de gran importancia para los accionistas, acreedores y para la gerencia.

El análisis de razones se basa en la aplicación de fórmulas y consecuentemente la interpretación de los resultados que arroje la misma para así poder establecer el desempeño de la empresa. Para llevar a cabo este análisis se obtiene la información de los estados de la compañía.

Hay que tener presente que no se trata únicamente en la aplicación de una fórmula y obtención de un resultado, lo que es realmente importante es la interpretación de dicho resultado, pues este nos ayudará a tomar las decisiones oportunas.

A través del análisis de las razones la compañía puede llegar a determinar qué aspectos se encuentran deficientes y tratar de fortalecerlos, así como aquellos partes que sobresalen y que permiten a la organización seguir creciendo.

Indicadores de liquidez

Las **razones de liquidez** se utilizan para juzgar la capacidad de la empresa para hacer frente a las obligaciones a corto plazo. Hacen una comparación de las obligaciones a corto plazo con los recursos a corto plazo (o circulantes) de que se dispone para cumplir con esas obligaciones. A partir de estas razones se pueden obtener muchos conocimientos acerca de la solvencia de efectivo actual de la empresa y su capacidad de permanecer solvente en caso de acontecimientos adversos.



Por corto plazo se establece generalmente un período de tiempo de hasta un año, pues se considera que durante este transcurso se lleva a cabo el proceso de compra de materia prima – producción – venta y cobro de la compañía.

Este índice refleja la capacidad que tiene la empresa para cumplir sus compromisos de pago a medida que estos se vencen, ya que la falta de liquidez supone que la empresa no está en la posibilidad de afrontar erogaciones de efectivo esperadas e inesperadas.

Para hacerle frente a sus pasivos circulantes la principal fuente que tiene una organización es convertir sus activos circulantes en este caso los inventarios y las cuentas por cobrar en efectivo.

Dentro de las razones de liquidez se consideran las siguientes:

Razón Corriente o índice de liquidez

Esta razón está dada por la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente.

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

Su resultado indica la cantidad de activos que en el corto plazo será dinero con lo cual la empresa podrá cubrir un dólar de deuda.

En otras palabras esto significa que por cada dólar de deuda a corto plazo, de cuantos dólares dispone la empresa para cubrir la deuda a corto plazo. Mientras más alto es el indicador es mejor la posición de la empresa

Los activos circulantes generalmente incluyen el efectivo, valores negociables, las cuentas por cobrar, e inventarios en tanto que el pasivo circulante normalmente incluye las cuentas proveedores, gastos acumulados por pagar, impuestos por pagar y otras obligaciones cuyo vencimiento está dentro de los 12 meses.



Esta razón es muy rigurosa ya que no considera las diferencias de cada cuenta del activo. Por ejemplo, es probable que debido a la rotación de los inventarios estos no se conviertan rápidamente en efectivo, como lo son las cuentas por cobrar. Por ello se opta por aplicar la prueba ácida ya que es más rígida.

Razón rápida o prueba ácida

La prueba ácida se da por la relación entre el activo corriente disponible más las inversiones inmediatas (90 días o menos) y el pasivo corriente.

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Disponible} + \text{cuentas por cobrar}}{\text{Pasivo circulante}}$$

Esta razón es conocida como la prueba de fuego por la rigidez de su cálculo.

Otra forma de cálculo es esta:

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{inventario}}{\text{Pasivo circulante}}$$

Se deducen los inventarios del activo circulante y se divide entre el pasivo circulante. Se realiza esta deducción pues los inventarios son normalmente el menos líquido de los activos circulantes de una organización y sobre ellos será más probable que ocurran pérdidas en caso de liquidación.

El resultado de esta razón indica la cantidad de dinero con que cuenta la empresa en ese instante para cubrir sus pasivos a corto plazo en forma inmediata.

Capital de Trabajo

Está dado por la relación entre al activo corriente menos el pasivo corriente.



Activo Corriente – Pasivo Corriente

Este indicador muestra el capital con que la empresa cuenta para el desarrollo de sus actividades operativas, es decir la cantidad de activos circulantes financiada por pasivos a largo plazo.

El desarrollo de este índice se profundizará más adelante.

Indicadores de Endeudamiento y Solvencia

Estos indicadores tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. De la misma manera se trata de establecer el riesgo que incurren tales acreedores, el riesgo de los dueños y la conveniencia o no de un determinado nivel de endeudamiento para la empresa.

Razón de Endeudamiento

Este indicador está dado por la relación entre el Pasivo Total dividido para el Activo Total.

$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

Mide el porcentaje de fondos totales proporcionados por los acreedores; es decir del 100 por ciento de la inversión que porcentaje está financiado con deuda.

Algunos sostienen que la relación normal es del 50 por ciento pero es relativo porque dependerá del negocio.

Mientras más alto es el endeudamiento menos autonomía tiene la empresa, puesto que los acreedores ejercerán un mayor control en la misma.

Indicador de apalancamiento.



Este indicador muestra la cantidad del patrimonio neto de la empresa que corresponde a fuentes de financiamiento externas; implica la utilización por parte de una empresa de recursos que devengan interés fijo.

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Total}}$$

Si este arroja un resultado alto de deuda sobre patrimonio quiere decir que una proporción alta de financiamiento de largo plazo proviene de fuentes de deuda.

Esta razón muestra que por cada dólar (\$) que han puesto los accionistas cuanto han puesto los acreedores.

Las organizaciones que tienen razones de endeudamiento relativamente altas tienen rendimientos esperados mayores siempre que las operaciones del negocio sean buenas o estén dentro de las condiciones de normales, pero si no es así las empresas estarán expuestas a un riesgo de pérdidas.

Razón de Rotación del Interés Ganado (RIG)

Esta razón mide la capacidad de la empresa para satisfacer sus pagos anuales de intereses.

Se encuentra dado por la siguiente relación:

$$\text{(RIG)} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuestos}}{\text{Cargo por Intereses}}$$

El resultado de la misma muestra como la empresa cubre el interés anual sobre su deuda a partir de sus utilidades.

En la fórmula se utiliza la utilidad antes de intereses e impuestos mas no la utilidad neta esto se da debido a que los intereses se pagan con dólares antes de impuestos; es decir la capacidad de la empresa para pagar los intereses actuales no se ve afectada por los impuestos.



Mientras más alto sea el indicador mayor es la certeza de que se cancelarán los intereses al acreedor.

Solvencia a Largo Plazo

Este índice representa la capacidad de los activos de la organización para cubrir todas las deudas de la empresa. Este proporciona seguridad a los acreedores respecto del cobro de sus deudas.

$$\text{Solvencia a Largo Plazo} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}}$$

El resultado que se obtenga indica el volumen de activos de que dispone la empresa para hacer frente a sus deudas tanto a corto como a largo plazo

Los organismos y entidades que mantengan relaciones permanentes con la empresa como son los bancos, proveedores tienen interés no solamente en conocer el grado de solvencia de la misma sino que necesitan saber si la organización puede hacerle frente a las deudas que haya contraído con ellos.

Indicadores de Actividad

“Son los que establecen el grado de eficiencia con el cual la administración de la empresa, maneja los recursos y la recuperación de los mismos. Estos indicadores nos ayudan a complementar el concepto de la liquidez. También se les da a estos indicadores el nombre de rotación, toda vez que se ocupa de las cuentas del balance dinámicas en el sector de los activos corrientes y las estáticas, en los activos fijos”. (Martinez Rueda, 2008)

Ayudan a conocer si la empresa usa eficientemente sus recursos como inventarios, cartera, activos operativos, y otros, buscando un mínimo de recursos invertidos para un máximo rendimiento de los mismos con altos



niveles de ventas. Además complementan el análisis de la liquidez, puesto que la rotación de los inventarios, la recuperación de la cartera y el pago de proveedores determina el ciclo operativo de caja.

Sirven también para analizar el período de maduración o ciclo de caja, es decir, los días de rotación de inventario y recuperación de cartera frente a los días de pago a proveedores para financiar la operación o determinar necesidades de financiamiento con recursos propios que le generarán un costo adicional a la operación.

Para el desarrollo de este proyecto es de suma importancia el análisis profundo de estos indicadores, para poder aplicar y sobretodo conseguir una interpretación eficaz de la realidad financiera en la que se encuentra la compañía Industrias Guapán S.A.

Los índices que analizaremos son los siguientes:

Rotación del inventario

Esta razón se calcula dividiendo el costo de los bienes vendidos para el valor de los inventarios.

$$\text{Rotacion del Inventario} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario Promedio}}$$

$$\text{InvetarioPromedio} = \frac{\text{Inventarioinicial} + \text{Inventariofinal}}{2}$$

El resultado nos muestra cuántas veces en promedio los inventarios se convierten en cuentas por cobrar si la venta se realiza a crédito, es decir el número de veces que el inventario ha salido para la venta durante un periodo determinado.

El objetivo es rotar los inventarios lo más rápido posible, es decir el menor tiempo en días posible; recuperar la cartera lo más pronto posible y pagar a proveedores hasta donde las relaciones comerciales lo permitan, de forma que la empresa pueda financiar su operación de corto plazo con recursos de proveedores que normalmente no tienen ningún costo.

PRISCILA PERALTA Q.
XIMENA PEREZ C.



Una rotación baja puede presentarse por dificultades en la programación entre ventas y producción, por cambios en la demanda o por bajas ventas, en cuyos casos se generarían fondos ociosos.

Una rotación alta no necesariamente es un factor positivo, porque puede obedecer a insuficiencias en capital de trabajo y por tanto si la empresa tiene más capacidad de vender, todo lo que logre en ventas generará buena rotación de inventarios.

Periodo Promedio de Cobro

El periodo promedio de cobranza, que es una medida de la rotación de las cuentas por cobrar, se calcula dividiendo el promedio de ventas diarias entre las cuentas por cobrar para encontrar el número de días de venta invertidos en cuentas por cobrar. Esto se define como el *periodo promedio de cobranza* (ACP, del inglés average collection period) o algunas veces como los *días de venta pendientes de cobro* (DSO, del inglés day's sales outstanding) ya que representa el plazo promedio de tiempo que la empresa debe esperar para recibir el efectivo después de hacer una venta. (Weston & Brigham, 1992)

Evalúa la capacidad de una empresa para cobrar de manera oportuna sus ventas a crédito. Con esto se podrá evaluar las políticas de crédito y cobranzas, pues sabemos que la mayoría de las empresas venden sus productos a crédito y frecuentemente las condiciones de concesión de crédito se usan como una herramienta de mercadotecnia generando beneficios a través del incremento de las ventas, pero por otro lado mantener mayores cuentas por cobrar, tiene un costo de financiamiento; siendo necesario un equilibrio entre costos e ingresos a fin de maximizar las utilidades.

$$\text{Periodo promedio de cobro} = \frac{360 * \text{Cuentas por Cobrar Promedio}}{\text{Ventas a Crédito}}$$

El resultado indica el número de días promedio en que las cuentas por cobrar permanecen como tal. Si el resultado es una alta rotación (pocos



días) sería positivo pero a veces puede obedecer a insuficiencia en el capital de trabajo, haciendo que disminuya las ventas y por lo tanto la cartera; o a estrictas políticas de crédito.

Periodo Promedio de Pago

“Mide específicamente el número de días que la firma, tarda en pagar los créditos que los proveedores le han otorgado. Una práctica usual es buscar que el número de días de pago sea mayor, aunque debe tenerse cuidado de no afectar su imagen de «buena paga» con sus proveedores de materia prima. En épocas inflacionarias debe descargarse parte de la pérdida de poder adquisitivo del dinero en los proveedores, comprándoles a crédito.”(Guzmán, 2005)

$$\text{Periodo promedio de Pago} = \frac{360 * \text{Proveedores promedio}}{\text{Compras a crédito}}$$

Esta razón nos indica el tiempo (días) que tarda una empresa en pagar sus compras a crédito a sus proveedores, con ella se conoce la antigüedad y el promedio de las cuentas por pagar. Si el plazo de crédito otorgado por los proveedores es menor que el de la antigüedad, es un indicador de que no se paga oportunamente y se corre el riesgo de perder crédito, lo que afectará a la empresa en el futuro.

Es importante considerar que el crédito otorgado por los proveedores es más beneficioso que un crédito financiero, pues ayuda a mejorar la posición de efectivo y la imagen de la empresa para asegurar el futuro suministro de materiales y productos para las operaciones.

Rotación de Activos Totales

Mediante este ratio se puede medir la capacidad de los activos para generar las ventas, dicho de otra manera, indica cuánto se está generando de ventas por cada dólar invertido.

PRISCILA PERALTA Q.
XIMENA PEREZ C.



Este sirve para evaluar con que eficiencia se utilizan los recursos totales de la empresa para generar rendimientos en ventas. Cuanto mayor sea la rotación, quiere decir que más eficientemente se habrá empleado los activos en la empresa.

$$\text{Rotacion de Activos Totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total Promedio}}$$

El coeficiente resultante es significativo, solamente si se lo compara con el funcionamiento pasado de la empresa, de esta forma se puede comparar si el rendimiento ha mejorado.

Indicadores de Rentabilidad

Los indicadores expuestos hasta este momento proporcionan alguna información sobre cómo opera la empresa, pero los indicadores de rentabilidad muestran en conjunto los efectos combinados de la liquidez y de la administración de inventarios y de deudas sobre los resultados operativos.

Estos miden la capacidad de generar utilidad en relación con sus ventas, activos o capital. Es importante conocer estas cifras, ya que la empresa necesita producir utilidad para poder existir. Relacionan directamente la capacidad de generar fondos en operaciones de corto plazo.

Resultados negativos expresan una falta de acumulación de beneficios que afectará toda su estructura al exigir mayores costos financieros o un mayor esfuerzo de los dueños, para mantener el negocio.

Podemos dividirlos en dos grupos: Las que muestran la rentabilidad en relación con las ventas y son llamadas márgenes de utilidades; y las que muestran la rentabilidad en relación con la inversión, llamadas razones de tasa de rendimiento.

Razones de Márgenes de Utilidad

- Margen de Utilidad Bruta



Señala la utilidad de la empresa en relación con las ventas después de deducir el costo de producir las mercancías vendidas. Mide la eficiencia de las operaciones y la capacidad de determinar los precios de venta. Mientras más alto sea el resultado mejor será la capacidad de operación.

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

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

➤ Margen de Utilidad Operativa

Representa lo que se conoce como las utilidades antes de intereses e impuestos que la empresa gana por cada dólar de ventas, siendo utilidades puras, en el sentido de que no tienen en cuentas cargos financieros o gubernamentales (intereses e impuestos), y de que determinan las ganancias obtenidas exclusivamente por las operaciones del negocio.

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

$$\text{Utilidad Operativa} = \text{Utilidad Bruta} - \text{Costos y Gastos Operativos}$$

➤ Margen de Utilidad Neta

El margen de utilidad neta indica la eficiencia relativa de la empresa después de tomar en cuenta todos los gastos, tanto operativos como no operativos; y el impuesto sobre el ingreso. Señala el ingreso neto por cada dólar de venta de la empresa.

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \frac{\text{Utilidad Neta después de Impuestos}}{\text{Ventas}}$$

Razones de Tasa de Rendimiento

➤ Rendimiento sobre los activos (ROA)

“Una medida final de la tasa de rendimiento refleja el hecho de que una porción de los activos de la empresa fue usualmente financiada



con fondos prestados y, por lo tanto, la inversión real de los accionistas en la empresa es menor a sus activos totales”. (Johnson & Melicher, 1989)

Se le conoce también como retorno sobre activos (ROA, por sus siglas en inglés) y mide la efectividad total de la administración al generar ganancias con los activos disponibles. El rendimiento total se basa para su medición en la utilidad neta después de impuestos, que no es más que la utilidad final generada por una empresa a través de su inversión en activos. Es fundamental para medir la eficiencia y eficacia de cómo usa la administración los recursos totales para producir utilidades, independientemente de la inversión de los accionistas.

Una disminución del rendimiento total, es signo de deterioro de la efectividad de los activos en cuanto a la producción de utilidades, por el contrario, un aumento indica una mejora en la productividad de las inversiones.

$$\text{Rendimiento sobre los Activos} = \frac{\text{Utilidad Neta después de Impuestos}}{\text{Activos Totales}}$$

➤ Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)

Al hablar de patrimonio, este indica la tasa de rendimiento que obtienen los propietarios de la empresa (accionistas) por su inversión. Este es de gran utilidad a la hora de determinar la tasa de crecimiento de las ganancias de una empresa, conjuntamente con la reinversión de utilidades.

$$\text{Rendimiento sobre el Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta después de Impuestos}}{\text{Patrimonio Total}}$$

Cuanto mayor sea la tasa mejor habrá sido el desempeño de la compañía para remunerar a sus accionistas, sin embargo esto puede ser simplemente consecuencia del mayor uso de sus pasivos para financiar sus activos de operación, es decir mediante un efecto excesivo del apalancamiento financiero. Lo que se quiere expresar es que no siempre un resultado alto es señal de una situación más próspera para la empresa.

Administración del Capital del Trabajo

Capital de Trabajo

Para poder definir Capital de Trabajo se debe distinguir dos términos básicos: El capital de Trabajo Neto y el Capital de Trabajo Bruto. Este último se refiere específicamente al Capital de Trabajo, que incluye el efectivo, valores negociables, los inventarios y las cuentas por cobrar, es decir la inversión en activos a corto plazo. Por otra parte el capital de trabajo neto es el resultado de restar los pasivos circulantes de los activos circulantes y muestra la cantidad de activos circulantes financiada por pasivos a largo plazo, señalando la necesidad de obtener recursos mediante pasivos no corrientes y consecuentemente el grado en que la empresa está protegida contra problemas de liquidez.

Capital de Trabajo Neto

El Capital de Trabajo Neto puede ser negativo o positivo.

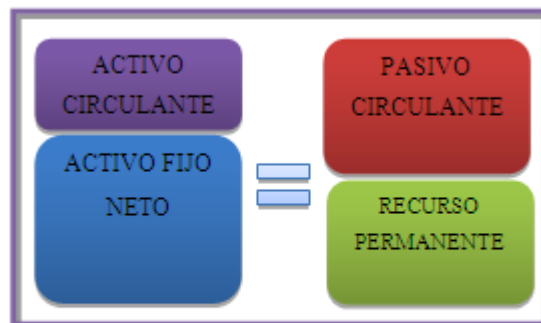


GRÁFICO 4.Capital de Trabajo Negativo

Fuente: Elaboración de las autoras

Donde el capital de trabajo:

Corto plazo: $AC < PC$

Largo plazo: $RP < AFN$

Cuando los activos circulantes son menores que los pasivos circulantes la empresa tiene un capital de trabajo neto negativo, en este caso la porción de los activos fijos de la empresa está financiada con pasivos circulantes.

PRISCILA PERALTA Q.
XIMENA PEREZ C.



GRÁFICO 5. Capital de Trabajo Positivo

Fuente: Elaborado por las autoras

Donde el capital de trabajo:

Corto plazo: $AC > PC$

Largo plazo: $RP > AFN$

Cuando los activos circulantes exceden a los pasivos circulantes la empresa tiene un capital de trabajo neto positivo, esto se define como la porción de los activos circulantes de la empresa financiada con fondos a largo plazo (pasivo largo plazo más el capital contable), que es lo que se conoce como recurso permanente RP.

Administración del Capital de Trabajo

Se refiere a la gestión de los activos circulantes de la empresa y el financiamiento que se necesita para sostener dichos activos. Dicho de otro modo es el manejo de las cuentas corrientes de la empresa. Además cabe mencionar que existen interrelaciones entre estas cuentas, es evidente que una decisión que afecte al inventario, por ejemplo, afectará a las cuentas por cobrar y a las cuentas por pagar.

Importancia

La importancia radica principalmente por la gran dinámica de los rubros involucrados en el mismo y más aún porque en determinadas empresas representan más de la mitad de los activos totales de las mismas, esto obliga a tomar decisiones y a dedicar mayor tiempo al análisis para optimizar su uso. Para que una empresa opere con eficiencia es necesario



supervisar y controlar con cuidado las cuentas por cobrar y los inventarios pues necesitan mantenerse en niveles óptimos evitando costos innecesarios o problemas de cese de operaciones. Si una empresa se encuentra en rápido crecimiento es necesario su control debido a que las inversiones realizadas pueden fácilmente quedar fuera de área de supervisión.

Niveles excesivos de activos circulantes pueden propiciar que la empresa obtenga un rendimiento por debajo del estándar sobre la inversión. Sin embargo las empresas con niveles bajos de activos circulantes pueden incurrir en déficits y dificultades para mantener operaciones estables, debido a que no tendrá la liquidez necesaria para el cumplimiento de las deudas, representando un riesgo financiero para la misma.

El pasivo a corto plazo de mayor importancia lo comprenden las cuentas por pagar, los documentos por pagar y los pasivos acumulados (sueldos, impuestos), cada una de estas fuentes de financiamiento a corto plazo deben manejarse con mucho cuidado para asegurar su obtención y empleo adecuados.

En el caso de las empresas pequeñas, los pasivos circulantes son la principal fuente de financiamiento externo ya que no tienen fácil acceso a los mercados de capital a más largo plazo. Las empresas de rápido crecimiento, pero más grandes, también utilizan el financiamiento mediante pasivo circulante.

Por consiguiente la administración del capital de trabajo es importante sencillamente debido a la proporción del tiempo que se le tiene que dedicar. Sin embargo, más significativo es el efecto que las decisiones del capital de trabajo tiene sobre la naturaleza global del riesgo, rendimiento y el precio de las acciones de la empresa.

Requisito de Capital de Trabajo

Es la diferencia entre las necesidades y recursos cíclicos de la empresa, es decir los fondos necesarios para financiar el ciclo operativo. Las necesidades cíclicas están compuestas por los activos más líquidos tales

como: Inversiones, cuentas por cobrar, pagos anticipados y en algunos casos también los impuestos y los recursos cíclicos está compuesto por pasivo circulante operacional que está conformado por: Proveedores, cuentas por pagar, y préstamos de corto plazo.

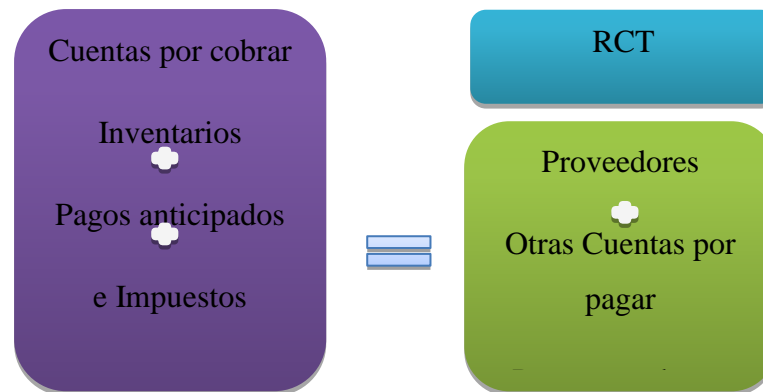


GRÁFICO 4. Requisito de Capital de Trabajo

Fuente: Elaborado por las autoras

Normalmente el requisito de capital de trabajo es positivo, esto implica que la actividad de la empresa necesita financiamiento pero en el caso de que sea negativo significa que la empresa está lejos de necesitar fondos pues el ciclo de operaciones genera los fondos necesarios.

Si nos preguntamos cuál es la situación que conlleva a un aumento del requisito de capital de trabajo, la respuesta es la **tesorería neta** que es el dialogo entre el capital de trabajo y el requisito de capital de trabajo. Donde la tesorería neta es la diferencia entre el capital de trabajo y el requisito de capital de trabajo.

Fórmula de cálculo:

Tesorería Neta

= Capital de Trabajo – Requisito de Capital de Trabajo

Si se obtiene una tesorería neta negativa, la empresa ha tenido que acudir a financiamiento de recursos de las instituciones financieras, sobregiros, o cualquier otra forma de endeudamiento.



Administración del Efectivo

El término efectivo se refiere a los fondos que mantiene una empresa y que pueden usarse para desembolsos inmediatos, es decir, las cantidades que mantiene una empresa en sus cuentas de bancos, así como la cuantía que mantiene en efectivo y monedas. El efectivo es un activo ocioso, esto es, que no genera utilidades, pero es necesario para pagar las facturas y cuentas por pagar.

Mientras sea posible, el efectivo debe **ponerse a trabajar** a través su inversión en activos que generan rendimientos esperados positivos. Lo que se busca, entonces, es mantener una mínima la cantidad de efectivo para poder realizar las actividades normales de negocios sin olvidar que, al mismo tiempo, se debe contar con cantidades suficientes para pagar a los proveedores, cuidar la reputación de crédito de la empresa y para satisfacer las necesidades de efectivo imprevistas.

Motivos para utilizar efectivo

Las empresas mantienen efectivo por las siguientes razones:

1. **Saldos Transaccionales:** se refiere a los saldos de efectivo asociados con los pagos y las cobranzas de rutina. Son necesarios porque estos pagos deben hacerse en efectivo.
2. **Saldos Compensadores:** frecuentemente, los bancos requieren que las empresas mantengan un saldo compensador en depósito para ayudar a pagar los costos derivados del suministro servicios bancarios tales como la compensación de cheques y las asesorías sobre el manejo del efectivo.
3. **Saldos Preventivos:** debido a que los flujos de entrada y salida de efectivo son muy impredecibles, por lo general, las empresas reservan alguna cantidad de efectivo con el fin de enfrentar las fluctuaciones aleatorias e imprevistas en los flujos de efectivo.
4. **Saldos Especulativos:** se mantienen para aprovechar ágilmente cualquier oportunidad de compras de que pueda presentarse.



Estas razones son meramente conceptuales, estas pueden ser diferentes a las razones prácticas, que son las que mandan. No es que los negocios tengan reservados montos específicos de efectivo para cada motivo, si no que los pueden destinar a otras razones.

La Función De La Administración De Efectivo

La administración del efectivo es una de las áreas más importantes de la administración del capital de trabajo. Ya que es el activo más líquido de la empresa, puede constituir a la larga la capacidad de pagar las cuentas en el momento de su vencimiento. En forma colateral, este activo líquido puede funcionar también como una reserva de fondos para cubrir los desembolsos inesperados, reduciendo así el riesgo de una crisis de solvencia. Dado que los otros activos circulantes (cuentas por cobrar e inventarios) se convertirán finalmente en efectivo mediante la cobranza y las ventas, el dinero efectivo es el común denominador al que pueden reducirse todos los activos líquidos.

La administración del efectivo comprende el manejo del dinero de la organización y obtener así la mayor disponibilidad de efectivo y el máximo de ingresos por intereses sobre cualquier fondo que no se esté utilizando.

Los saldos de efectivo dependen en gran medida de la producción y las técnicas de venta de la empresa y de sus procedimientos para cobrar los ingresos por ventas y pagar sus compras, esto significa que por medio de la administración eficiente del ciclo de conversión del efectivo se puede mantener un bajo nivel de efectivo y así maximizar el valor del negocio. El ciclo de conversión del efectivo se estudiara detalladamente más adelante, ya que este toma en cuenta parámetros de partidas como cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar.

Presupuesto de efectivo

Es un esquema que indica las entradas y salidas de efectivo y que da como resultado los saldos de efectivo que mantendrá una empresa a lo largo



de un periodo específico. Este programa es conocido también como flujo de caja proyectado, pues establece información detallada de los flujos futuros, tanto de entrada como de salida para un negocio que realice sus operaciones sin dificultades.

Realizar un pronóstico de efectivo, puede ser la clave para una adecuada gestión de efectivo, si la empresa está en capacidad de prever la disponibilidad del efectivo, es decir saber si se va a tener un déficit o un excedente, esta podrá tomar la decisiones oportunamente pues si se espera un excedente puede planear inversiones a corto plazo, en tanto que si espera faltantes de efectivo debe disponer del financiamiento a corto plazo.

Cómo realizar un presupuesto de efectivo

En términos generales para elaborarlo se requiere contar inicialmente con un presupuesto de ventas y de cobros derivados de las ventas a crédito, estos darán una idea de las entradas de efectivo, posteriormente también hay que elaborar los presupuestos de compras y pagos (proveedores, salarios, impuestos, intereses, etc.). Considerando la diferencia entre todas las entradas y salidas de efectivo, se establecerá el flujo neto de efectivo, que puede ser positivo o negativo, pero habría que considerar también los saldos inicial y final existentes para cada periodo, finalmente se obtendrá para cada uno de ellos un saldo indicador de déficit o superávit.

Técnicas de administración del efectivo

Una adecuada administración del efectivo incluye una gestión solida tanto de los flujos de entrada como de los de salida de efectivo de una empresa, por lo que podemos considerar los siguientes factores.

- **Sincronización del flujo de efectivo:** referida a la situación en la que los flujos de entrada de efectivo coinciden con los flujos de salida de efectivo; esto permite que las empresas mantengan saldos pequeños para realizar transacciones.



- **Compensación de cheques:** es el proceso de conversión en efectivo de un cheque que ha sido emitido y que se deposita en la cuenta del pagador.
- **Uso de la flotación:** el uso de cheques produce lo que se conoce como flotación, que es la diferencia entre el saldo que se muestra en la cuenta de cheques de una empresa y el saldo en los registros del banco. Hay que tomar en cuenta esto ya que cuando se expide un cheque ese dinero no llega de forma inmediata, ese tiempo representa un costo porque es un dinero que no genera intereses. Por lo que se debe reducir el tiempo en que se efectivizan, optando por el uso de transferencias por ejemplo.
- **Aceleración de las entradas de fondos:** es necesario que las empresas agilicen la cobranza de los pagos de sus clientes, lo usual sería recurrir a acuerdos de débitos bancarios, de esta forma se podrá disponer de los fondos directamente.
- **Control de desembolsos.** si bien es importante a acelerar la entrada de fondos también lo es el control de desembolsos a proveedores.

Administración de las Cuentas por Cobrar

El buen manejo de la cuentas por cobrar consiste en hacer que los clientes paguen sus cuentas en tiempo determinado, dado que el mantenimiento de dichas cuentas tiene costos directos e indirectos, sin embargo al mismo tiempo su concesión tiene el beneficios de incrementar la utilidades. Es fundamental vigilar el efecto de la política de crédito empleada, un saldo acreedor excesivo es muy costoso en relación con la inversión en cuentas por cobrar y su mantenimiento, mientras que uno demasiado pequeño puede provocar la pérdida de ventas rentables.



Política de crédito y cobranzas

“Conjunto de decisiones que comprende las normas de crédito de una empresa, los términos de crédito, los métodos empleados para cobrar las cuentas de crédito y los procedimientos para controlar el crédito”(Besley & Brigham, 2001)

La eficacia de la política de crédito, forma parte de un manejo óptimo del capital de trabajo, puesto que la inversión en cuentas por cobrar es fundamental ya que representan aplicaciones de recursos que se convertirán en efectivo para terminar el ciclo financiero a corto plazo. Esta incluye las siguientes:

1. **Normas de Crédito:** se refiere al análisis de la solidez y dignidad crediticia de un cliente que aspira a que le conceda un crédito, tomando en cuenta los términos regulares y la cantidad de crédito que se proporcionará a los clientes.
2. **Términos de Crédito:** incluye las condiciones que regulan las ventas a crédito, especialmente respecto a los convenios de pago, es decir el tiempo que requiere el cliente para pagar sus compras. Una buena estrategia es conferir descuentos por pronto pago.
3. **Política de Cobro:** se trata de los procedimientos que sigue la empresa para lograr el pago de sus cuentas por cobrar. Lo que se debe buscar es la entrega más oportuna de las facturas, en consecuencia más pronto recibirá el pago. Lo importante es el manejo de las cuentas atrasadas dando un seguimiento a cada una.

Control de las cuentas por cobrar

No basta con establecer las políticas de crédito, un aspecto básico consiste en examinar periódicamente los patrones de pago de los clientes estableciendo si la política está operando dentro de los límites. Para este objetivo se pueden usar dos métodos de evaluación: los días de venta pendientes de cobro o periodo promedio de cobro (PPC) y el reporte de antigüedad de las cuentas por cobrar.



Periodo Promedio de Cobro (PPC)

Representa el tiempo promedio que se requiere para solicitar el pago de las cuentas por cobrar. Esta relación muestra la capacidad de la empresa para hacer efectivas sus cuentas por cobrar oportunamente. Se calcula así:

$$PPC = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\frac{\text{Ventas Anuales}}{360}}$$

Hay que saber que si los días de venta pendientes de cobro muestra una tendencia al alza en los últimos años y si la política de crédito no ha sido modificada, demuestra que se deben tomar medidas para mejorar el tiempo que se requiere para hacer efectivas las cuentas por cobrar.

Reporte de antigüedad de las cuentas por cobrar

Este muestra una clasificación de las cuentas de una empresa en base al tiempo de antigüedad de las mismas, dando a conocer el tiempo que las cuentas han estado pendientes de cobro. El reporte divide las cuentas en periodos específicos, lo que suministra información acerca de la proporción de las cuentas por cobrar corrientes y atrasadas, con base a los plazos determinados.

Administración del Inventario

El inventario es todo recurso almacenado para satisfacer una necesidad actual o futura. En la mayoría de las empresas, según la línea del negocio, es el activo más caro. Lo difícil es mantenerlos en niveles óptimos, tratando de evitar excesos que derivan en costos de mantenimiento y así mismo impedir insuficiencias que obliguen a los clientes a dirigirse a la competencia por no satisfacer sus demandas.

Existen dos costos relacionados por un lado los costos de mantenimiento que son los asociados con el mismo hecho de tener inventario como almacenamiento, seguros, depreciación y otros; estos costos aumentan en forma proporcional a la cantidad promedio que se disponga. El otro costo se refiere al costo de colocar el pedido; por lo general
PRISCILA PERALTA Q.
XIMENA PEREZ C.



el costo de cada orden es fijo independientemente del tamaño promedio del inventario.

Tipos de Inventario

El tipo o tipos de inventarios que mantienen las empresas, dependerá de la naturaleza de su negocio. Una empresa comercial solamente requerirá Inventario de Mercaderías, que constituye los artículos nuevos listos para la venta. En una empresa industrial, en cambio, requerirá de varios inventarios, para cada etapa de la producción.

De Materia Prima: lo constituyen los materiales que compra la empresa para transformarlos en productos terminados destinados a la venta.

De Productos en Proceso: es el conjunto de artículos que se hallan en las diversas etapas del proceso productivo, una parte se encontrará al inicio del proceso y otra al final.

De Productos Terminados: son aquellos productos que han cumplido con todas las etapas del proceso y que están listos para la venta.

Nivel Óptimo de Inventario: Decisión de Inventario

No importa qué clase de inventario se esté administrando, siempre hay que considerar los aspectos de Beneficio- Costo-Riesgo.

Para tomar una adecuada decisión de inventario hay que analizar los costos de adquisición y los costos de mantener el inventario, que inicialmente ya fueron descritos. Si la empresa es capaz de establecer la cantidad total de inventario que requiere y si las ventas se distribuyen uniformemente durante cada periodo, podemos combinar los costos totales de mantenimiento (**CTM**) y los costos totales de ordenamiento (**CTO**) para determinar el **costo total de inventario (CTI)** mediante la siguiente formula:

$$CTI = CTM + CTO$$



$CTM =$

Costo de Mantenimiento por Unidad * Unidades Promedio en Inventari

o

$$CTM = (C * PC) * \left(\frac{Q}{2}\right)$$

$CTO = Costos por Orden * Número de Órdenes$

$$CTO = O * \left(\frac{T}{Q}\right)$$

En donde:

C= Costos de mantenimiento como porcentaje del precio de cada articulo

PC=Precio de compra o costo por unidad

Q= Número de unidades compradas en cada pedido

T= Demanda total o número de unidades vendidas por periodo

O= Costos fijos por Orden

Con esta fórmula se puede conocer cuánto es el costo del inventario, a este costo total se debe aplicar un modelo que ayudará a establecer la pauta de cómo administrar el inventario. El modelo que se describirá recibe el nombre de Cantidad Económica de Orden que es el resultado de la intercompensación de los costos de mantenimiento y de ordenamiento que da como resultado la minimización del CTI y se resume en la siguiente fórmula:

$$CEO = \sqrt{\frac{2 * O * T}{C * PC}}$$



Ciclo Operativo

El ciclo está integrado por dos componentes el Periodo Promedio del Inventario (PPI) y el Periodo Promedio de Cobro (PPC); entonces:

$$CO = PPI + PPC$$

Este es el conjunto de procesos y actividades que se deben realizar en cualquier tipo de organización para cumplir con sus objetivos, en otras palabras también son los procesos y actividades que se deben realizar para producir valor agregado y satisfacer con calidad, productividad y rentabilidad los productos y servicios que se ofrecen a los clientes.

Para realizar con efectividad el Ciclo de Operaciones, se requiere definir con precisión cuál es la secuencia y relación entre sus procesos y actividades, así como la información que requieren y que deben generar cada uno de ellos.

Un factor crítico en la eficiencia de los Ciclos de Operaciones es la asignación clara y precisa de quienes son los responsables de ejecutar cada uno de los procesos o actividades del ciclo, para de esta forma determinar los roles y responsabilidades de cada uno de los encargados de cumplir los objetivos planeados.

Para optimizar los Ciclos de Operaciones se requieren realizar proyectos específicos enfocados a mejorar algún proceso o actividad del ciclo. Sin embargo estos proyectos no son parte del Ciclo de Operaciones.

Ciclo de Conversión del efectivo

Analizado ya el ciclo operativo y las cuentas que intervienen en el mismo (cuentas por cobrar e inventarios), podemos entender el ciclo de conversión del efectivo que en general demuestra el tiempo promedio durante el cual un dólar se encuentra invertido en activos circulantes.

El ciclo de conversión del efectivo (CCE) se define como el tiempo que transcurre desde el momento en que la empresa introduce la materia

prima y la mano de obra en el proceso de producción, hasta el momento en que se cobra el efectivo por la venta de los productos terminados que contiene estos insumos de producción.

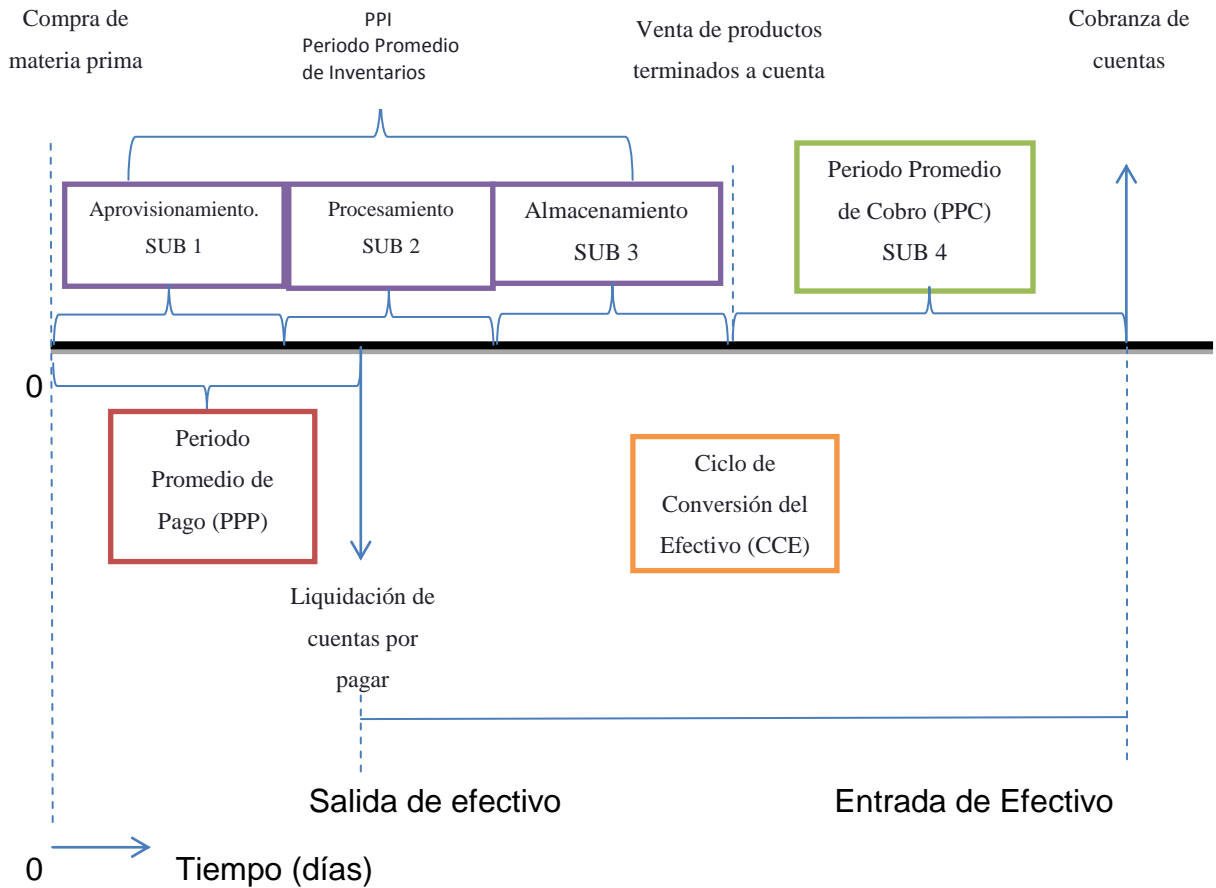


GRÁFICO 5. Ciclo de Conversión del Efectivo

Fuente: Tomado del Libro “Administración Financiera”

Se sabe que por lo general, una empresa tiene la posibilidad de comprar muchos de sus insumos de producción (materia prima y mano de obra) a crédito. El tiempo que requiera la empresa para pagar estos insumos se denomina Periodo Promedio de Pago (PPP); por tanto estos insumos de producción generan fuentes de financiamiento espontáneo a corto plazo. (El financiamiento espontáneo representa un financiamiento gratuito siempre y cuando la empresa acepte los descuentos por pronto pago ofrecidos).



La capacidad para comprar insumos de producción a crédito permite a la empresa compensar parcialmente (o incluso totalmente) el tiempo que los recursos permanecen inmovilizados en el ciclo operativo.

El número total de días en el ciclo operativo menos el periodo promedio de pago de los insumos para la producción representa el ciclo de conversión del efectivo (CCE).

Este ratio es también conocido como Ciclo de Caja y se calcula empleando la siguiente fórmula:

$$CCE = CO - PPP$$

$$CO = PPI + PPC$$

En donde:

PPI = periodo de conversión de inventario.

PPC = periodo de cobranza de las cuentas por cobrar.

PPP = periodo en que se difieren las cuentas por pagar.

El primer punto relacionado con el periodo de conversión de inventario, representa el tiempo promedio que se requiere para convertir la materia prima en producto terminado listo para su distribución y venta posterior. Se calcula en base a la siguiente fórmula:

$$PPI = \frac{360 * \text{Inventario Promedio}}{\text{Costo de Ventas}}$$

Dado que una empresa industrial pasa por varias etapas antes de obtener el producto final, para el caso de Industrias Guapán el PPI incluye las siguientes relaciones:



Periodo Promedio de Materia Prima: relacionado con la fase de aprovisionamiento.

$$PPMP = \frac{360 * \text{Inv. Prom. Materia Prima}}{\text{Consumo anual de Materia Prima}}$$

Periodo Promedio de Productos en Proceso: respecto a la fase de procesamiento.

$$PPPP = \frac{360 * \text{Inv. Prom. Productos en Proceso}}{\text{Producción Terminada}}$$

Periodo Promedio de Productos Terminados: en relación a la etapa de almacenamiento.

$$PPPT = \frac{360 * \text{Inv. Prom. Productos Terminados}}{\text{Costo de Produccion Vendida}}$$

El segundo componente de la fórmula es el periodo de cobranza de las cuentas por cobrar, que equivale al tiempo promedio que se requiere para convertir las cuentas por cobrar producto de las actividades normales de operación y que se relacionan directamente con el giro del negocio en dinero efectivo. Este indicador es también conocido como “días de venta pendientes de cobro” y se calcula mediante la siguiente fórmula:

$$PPC = \frac{360 * \text{Cuentas por Cobrar Promedio}}{\text{Ventas a Crédito}}$$

Por último el periodo en que se difieren las cuentas por pagar, no es más que el tiempo promedio que transcurre entre la compra de la materia prima, contratación de mano de obra o adquisición de bienes para la venta, y momento en que se ejecuta el pago correspondiente.



$$PPP = \frac{360 * \text{Cuentas por Pagar Promedio}}{\text{Compras a Crédito}}$$

El ciclo de pago será el tiempo que tarda la empresa en pagar sus cuentas por pagar después de haber realizado el pago de sus materias primas y mano de obra. Los ciclos de pago amplios aseguran ciclos de efectivo menores, esta condición es favorable para las empresas siempre y cuando el diferimiento de sus compromisos a corto plazo no interrumpa la cadena de suministros, y por consiguiente la falta de inventario no impidan los programas de producción y servicio a clientes.

Algunas ideas para acortar el ciclo de conversión de efectivo.

La primera consideración es, claro está, disminuir el periodo de conversión de inventario. Esto se consigue analizando los procesos de producción para determinar aquellos innecesarios con el fin de fabricar los productos más rápidamente. En caso la empresa sea comercial se deberá buscar reducir los tiempos de llegada de la nueva mercadería, efectuando pedidos antes de que se agote el stock de acuerdo a la demanda del producto; otra forma es reducir el tiempo de almacenaje, y ello se consigue vendiendo más rápido.

Hay varias formas para vender más rápido que se ajustan a las premisas anteriores y que se aplican tanto a empresas industriales como comerciales. Una de ellas es la técnica de promociones y ofertas, otra manera es ofrecer descuentos sean estos por pronto pago (fuera de factura o en factura). También se puede adoptar la estrategia de ofrecer crédito con o sin restricciones, dependiendo del análisis que se haga del cliente.

La segunda forma es disminuir el periodo de cobranza de las cuentas por cobrar. En un primer plano relacionado con los clientes al contado, se debe motivar a los equipos de cobranza y desarrollar una estrategia de cobranza geográfica y segmentada. La segunda situación a tener en cuenta

PRISCILA PERALTA Q.
XIMENA PEREZ C.



se relaciona directamente con los clientes al crédito, en este caso hay que motivarlos a que paguen a tiempo brindándoles descuentos, con el fin de que cancelen incluso antes del vencimiento.

Por otro lado las buenas relaciones con los clientes son el eje fundamental de los negocios y para disminuir el periodo de cobranza es indispensable mantenerlas. Ello podemos conseguirlo entregando productos de calidad y en el plazo establecido como también proporcionando un servicio post-venta adecuado y con canales accesibles.

La tercera forma es aumentar el periodo en que se difieren las cuentas por pagar. Para ello hay que negociar más días de crédito con proveedores, sin perjudicar la propia imagen y reputación de crédito de la empresa. Las operaciones de negociación deben ejecutarse de tal forma que se evite el incremento de costos o se limite la provisión de materias primas o mercadería retrasando el proceso de venta.



Capítulo III: Análisis Comparativo y Efecto en el Flujo de Efectivo

3.1 Análisis de la Situación Financiera

Análisis Horizontal 2010-2011: Estado de Situación

Como se apreciará en el próximo gráfico para el año 2011 se hizo una inversión en Edificios, maquinaria y equipos y vehículos por un monto de \$2778734,62 sin embargo la depreciación acumulada para este año fue superior haciendo que en el resultado total de Propiedad Planta y Equipo sea inferior en comparación con el año 2010.

El Activo Corriente subió en un 14,22%, esto se dio por un importante crecimiento en las importaciones en tránsito, en las cuentas por cobrar comerciales y en seguros y gastos diferidos aun cuando los inventarios han bajado en un 8,03%.

El incremento del Pasivo No Corriente que es del 5,92% no es tan sustancial como el crecimiento del Pasivo Corriente en un 109,34% y eso se debe a un aumento de las provisiones corrientes por beneficios a empleados y de las cuentas por pagar comerciales sobre todo a los proveedores de materia prima.

El patrimonio en cambio muestra una leve reducción del 1,51%, esto fundamentalmente por los resultados netos que disminuyen en un 78,65%, ya que para el 2011 la empresa generó pérdidas por 493.506,81\$.



| Cuentas | 2011 | | 2010 | | Variación | |
|------------------------------------|----------------------|---------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------|
| ACTIVO | | | 93.219.305,19 | | 91.370.273,13 | 2,02% |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | | | | | | |
| PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO | | 54.688.264,68 | 56.198.768,85 | | 57.303.082,48 | -4,68% |
| DEPRECIABLE | 46.260.480,84 | | | 47.422.106,56 | | -2,45% |
| EDIFICIO,MAQ.EQUIPOS Y VEHICULOS | 87.835.374,38 | | | 85.056.639,76 | | 3,27% |
| DEPRECIACION ACUMULADA | -41.256.806,60 | | | -37.634.533,20 | | 9,62% |
| AMORTIZACION ACUM.DESMANT. | -318.086,94 | | | 0 | | |
| NO DEPRECIABLE | 8.427.783,84 | | | 9.880.975,92 | | -14,71% |
| TERRENOS | 8.162.848,11 | | | 9.015.547,42 | | -9,46% |
| PROYECTOS | 264.935,73 | | | 865.428,50 | | -69,39% |
| PROPIEDADES DE INVERSION | | 585.303,65 | | | 163.965,35 | 256,97% |
| TERRENOS Y EDIFICIOS | 585.303,65 | | | 163.965,35 | | 256,97% |
| TERRENOS | 290.940,35 | | | 163.965,35 | | 77,44% |
| EDIFICIOS | 294.363,30 | | | 0 | | |
| DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES | | 32.003,55 | | | 336.198,71 | -90,48% |
| DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES | 32.003,55 | | | 336.198,71 | | -90,48% |
| OTRAS CUENTAS POR COBRAR | 32.003,55 | | | 336.198,71 | | -90,48% |
| GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS L/P | | 893.196,97 | | | 1.155.033,23 | -22,67% |
| SEGUROS | 62.554,83 | | | 168.873,20 | | -62,96% |
| SEGUROS PAGADOS ANTICIPADOS | 62.554,83 | | | 168.873,20 | | -62,96% |
| OTROS ACTIVOS | 767.357,86 | | | 870.664,82 | | -11,87% |
| OTROS ACTIVOS MINAS | 767.357,86 | | | 870.664,82 | | -11,87% |
| MANTENIMIENTO Y REPARACION A L/P | 63.284,28 | | | 115.495,21 | | -45,21% |
| MANTTO.Y REPARACION A L/P | 63.284,28 | | | 115.495,21 | | -45,21% |
| ACTIVO CORRIENTE | | | 37.020.536,34 | | 32.411.993,36 | 14,22% |
| INVENTARIOS | | 15.408.408,45 | | | 16.754.447,28 | -8,03% |
| INVENTARIO MATERIALES Y REPUESTOS | 8.331.809,56 | | | 6.277.724,63 | | 32,72% |
| INVENTARIO MATERIALES | 2.328.795,02 | | | 2.607.914,88 | | -10,70% |
| INVENT.COMBUSTIBLES-LUBRICANTES | 372.163,04 | | | 357.782,98 | | 4,02% |
| INVENT.MATERIALES DE USO GENERAL | 2.963.562,46 | | | 808.671,33 | | 266,47% |
| INVENTARIO REPUESTOS Y ACCESORIOS | 2.796.916,79 | | | 2.568.101,60 | | 8,91% |
| PROVIS.OBSOLESCENCIA INVENTARIOS | -129.627,75 | | | -64.746,16 | | 100,21% |
| INVENT.MAT.PRIMA PROCESO Y TERMIN. | 7.076.598,89 | | | 10.476.722,65 | | -32,45% |
| INVENTARIO MATERIA PRIMA | 6.098.527,62 | | | 8.394.927,00 | | -27,35% |
| INVENTARIO PRODUCTOS EN PROCESO | 521.203,29 | | | 1.613.012,83 | | -67,69% |
| INVENTARIO PRODUCTOS TERMINADOS | 427.683,61 | | | 372.875,63 | | 14,70% |
| INVENTARIO MATERIALES HORMIG | 29.184,37 | | | 95.907,19 | | -69,57% |
| ACTIVO TRANSITORIO | | 4.155.886,47 | | | 2.210.399,97 | 88,02% |
| ADQUISICIONES EN TRANSITO | 4.155.886,47 | | | 2.210.399,97 | | 88,02% |
| IMPORTACIONES EN TRANSITO | 3.704.773,57 | | | 1.929.599,15 | | 92,00% |
| CUENTAS POR LIQUIDAR | 451.112,90 | | | 280.800,82 | | 60,65% |
| DEUDORAS COM.Y OTRAS CTAS. COBRAR | | 4.381.077,34 | | | 2.100.632,81 | 108,56% |
| CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES | 1.700.629,49 | | | 2.044.703,45 | | -16,83% |
| CLIENTES POR COBRAR - NETO | 1.162.353,86 | | | 1.210.344,25 | | -3,97% |
| ANTICIPO PROVEEDORES | 26.409,23 | | | 694.439,40 | | -96,20% |
| OTROS ANTICIPOS | 511.866,40 | | | 139.919,80 | | 265,83% |
| OTRAS CUENTAS POR COBRAR | 2.680.447,85 | | | 55.929,36 | | 4692,56% |

PRISCILA PERALTA Q.
XIMENA PEREZ C.



| | | | | | | | | | | |
|--------------------------------------|----------------------|---------------|----------------------|----------------------|---------------|----------------------|--|----------------|---------|--------|
| OBLIGACIONES CORRIENTES EMPLEAD | 22.869,15 | | | 23.324,43 | | | | -1,95% | | |
| OTROS DEUDORES NO RELACIONADOS | 2.657.578,70 | | | 32.604,93 | | | | 8050,85% | | |
| OTROS ACTIVOS CORRIENTES | | 1.003.529,18 | | | 224.865,13 | | | | 346,28% | |
| SEGUROS Y GASTOS DIFERIDOS | 1.003.529,18 | | | 224.865,13 | | | | 346,28% | | |
| SEGUROS DIFERIDOS | 775.437,08 | | | 0 | | | | - | | |
| GASTOS DIFERIDOS | 228.092,10 | | | 224.865,13 | | | | 1,44% | | |
| ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES | | 383.531,79 | | | 383.211,59 | | | | 0,08% | |
| ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES | 383.531,79 | | | 383.211,59 | | | | 0,08% | | |
| ANTICIPO E IMPUESTOS | 306.542,83 | | | 309.860,23 | | | | -1,07% | | |
| INTERESES POR COBRAR | 76.988,96 | | | 73.351,36 | | | | 4,96% | | |
| OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES | | 6.895.459,86 | | | 5.847.707,17 | | | | 17,92% | |
| INVERSIONES MANT HAST A SU VENC | 6.895.459,86 | | | 5.847.707,17 | | | | 17,92% | | |
| INVERSIONES MANT HAST A SU VENC | 6.895.459,86 | | | 5.847.707,17 | | | | 17,92% | | |
| INVERSIONES DISPONIBLES PARA VENTA | | | | | | | | | | |
| INVERSION DISPONIBLES PARA VENTA | | | | | | | | | | |
| FONDOS RESTRINGIDOS | | | | | | | | | | |
| FONDOS RESTRINGIDOS | | | | | | | | | | |
| EFFECTIVO | | 4.792.643,25 | | | 4.890.729,41 | | | | -2,01% | |
| CAJA Y BANCOS | 4.792.643,25 | | | 4.890.729,41 | | | | -2,01% | | |
| CAJA | 11.000,00 | | | 10.900,00 | | | | 0,92% | | |
| BANCOS | 4.781.643,25 | | | 4.879.829,41 | | | | -2,01% | | |
| PATRIMONIO Y PASIVO | | | 93.219.305,19 | | | 91.370.273,13 | | | | 2,02% |
| PATRIMONIO NETO | | | 76.195.455,31 | | | 77.363.943,06 | | | | -1,51% |
| CAPITAL.RESULTADOS Y RESERVAS | | 76.195.455,31 | | | 77.363.943,06 | | | | -1,51% | |
| CAPITAL SOCIAL Y RESERVAS | 29.175.552,56 | | | 29.279.527,37 | | | | -0,36% | | |
| CAPITAL SOCIAL | 21.309.160,00 | | | 21.309.160,00 | | | | 0,00% | | |
| RESERVAS | 7.866.392,56 | | | 7.970.367,37 | | | | -1,30% | | |
| RESULTADOS | 584.163,54 | | | 2.736.262,81 | | | | -78,65% | | |
| RESULTADOS | 584.163,54 | | | 2.736.262,81 | | | | -78,65% | | |
| OTROS RESERVAS | 46.435.739,21 | | | 45.348.152,88 | | | | 2,40% | | |
| OTROS RESERVAS | 46.435.739,21 | | | 45.348.152,88 | | | | 2,40% | | |
| APORTE PARA FUTURAS CAPITALIZACI | 0 | | | 0 | | | | | | |
| PASIVOS | | | 17.023.849,88 | | | 14.006.330,07 | | | | 21,54% |
| PASIVO NO CORRIENTE | | 12.593.602,53 | | | 11.890.070,20 | | | | 5,92% | |
| PROVIS.NO CORRIEN: BENEF.A EMPLEAD | 4.289.304,59 | | | 8.014.128,20 | | | | -46,48% | | |
| JUBILACION PATRONAL | 4.289.304,59 | | | 8.014.128,20 | | | | -46,48% | | |
| PROVISION CONTINGENCIAS | 8.304.297,94 | | | 3.875.942,00 | | | | 114,25% | | |
| PROVISION CONTINGENCIAS | 8.304.297,94 | | | 3.875.942,00 | | | | 114,25% | | |
| PASIVO CORRIENTE | | 4.430.247,35 | | | 2.116.259,87 | | | | 109,34% | |
| PROVIS.CORRIENT BENEF.A EMPLEADOS | 284.435,45 | | | 237.516,91 | | | | 19,75% | | |
| PROVISIONES SOCIALES | 284.435,45 | | | 237.516,91 | | | | 19,75% | | |
| OTROS PROVIS.A CORTO PLAZO | 3.708,91 | | | 18.534,73 | | | | -79,99% | | |
| PROVISIONES VARIAS | 3.708,91 | | | 18.534,73 | | | | -79,99% | | |
| CUENTAS POR PAGAR COMERC Y OTROS | 3.523.878,42 | | | 1.122.037,63 | | | | 214,06% | | |
| PROVEEDORES | 729.913,10 | | | 485.700,83 | | | | 50,28% | | |
| PROVEEDORES MATERIAS PRIMAS | 2.080.465,79 | | | 182.406,27 | | | | 1040,57% | | |
| PROVEEDORES TRANSPORTE | 398.525,83 | | | 173.317,89 | | | | 129,94% | | |
| ACREEDORES VARIOS | 314.973,70 | | | 280.612,64 | | | | 12,25% | | |
| ANTICIPOS RECIBIDOS | 86.761,00 | | | 120.740,92 | | | | -28,14% | | |
| ANTICIPOS RECIBIDOS | 86.761,00 | | | 120.740,92 | | | | -28,14% | | |
| IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES | 531.463,57 | | | 617.429,68 | | | | -13,92% | | |
| IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES | 531.463,57 | | | 617.429,68 | | | | -13,92% | | |

GRÁFICO 6 Análisis Horizontal 2011 – 2010

Fuente: Elaborado por las autoras

PRISCILA PERALTA Q.

XIMENA PEREZ C.

Estructura del Estado de Resultados 2010-2012

| | 2010 | 2011 | 2012 | Variación 2010 – 2011 | Variación 2011 - 2012 |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Ventas Netas | 50422874,69 | 51625406,95 | 54745291,8 | 2,38% | 6,04% |
| TRANSF. CEMENTO HORMIGONERA | 835996,87 | 826192,43 | 0 | -1,17% | -100,00% |
| DEVOLUC. CLINKER C.CHIMBORAZO | 0 | 183897,32 | 0 | - | -100,00% |
| Costo de Ventas | -36330971,2 | 37413792,42 | 38649333,7 | 2,98% | 3,30% |
| Ganancia (Pérdida) en Operaciones | -3590245,32 | -2089232,53 | 1531557,32 | -41,81% | -26,69% |
| UTILIDAD/PERDIDA BRUTA | 11337655,01 | 13132471,75 | 14564400,8 | 15,83% | 10,90% |
| Gastos de Operación | -3942115,45 | -4290608,98 | -4536551,67 | 8,84% | 5,73% |
| RESULTADO OPERACIONAL | 7395539,56 | 8841862,77 | 10027849,1 | 19,56% | 13,41% |
| INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES | -463885,64 | -9335369,58 | 2866135,51 | 1912,43% | -130,70% |
| PÉRDIDA/UTILIDAD NETA | 6931653,92 | -493506,81 | 12893984,6 | -107,12% | -2712,73% |

TABLA 1 Variación del Estado de Resultados

Fuente: Elaborado por las autoras

Para el año 2011 las ventas crecieron en 2,38% a pesar de existir una pérdida neta por concepto no vinculado con la actividad operacional, en tanto que para el año 2012 hubo también un incremento en las ventas en un 6,04%.

Como se puede observar la actividad operativa de la empresa da como resultado en los tres últimos años una utilidad bruta mas no una pérdida, sin embargo el incremento en los gastos no operacionales en 1912,43% es lo que hace que en el año 2011 se produzca una pérdida. A pesar de ello la empresa logra obtener para el año 2012 una utilidad neta muy superior en comparación con el año 2010 como efecto de sus ventas y también por los ingresos no operacionales.



Estructura del Estado de Situación

| Cuentas | 2012 | | 2011 | | Variación | |
|--------------------------------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|-----------------|
| ACTIVO | | | 96.679.109,65 | | 93.219.305,19 | 3,71% |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | | 52.720.104,48 | | 56.198.768,85 | | -6,19% |
| PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO | | 50.079.930,08 | | 54.688.264,68 | | -8,43% |
| DEPRECIABLE | 41.201.371,00 | | 46.260.480,84 | | | -10,94% |
| EDIFICIO,MAQ.EQUIPOS Y VEHICULOS | 48.545.515,84 | | 87.835.374,38 | | | -44,73% |
| DEPRECIACION ACUMULADA | (7.344.144,84) | | -41.256.806,60 | | | -82,20% |
| AMORTIZACION ACUM.DESMANTELAMI | - | | -318.086,94 | | | -100,00% |
| NO DEPRECIABLE | 8.878.559,08 | | 8.427.783,84 | | | 5,35% |
| TERRENOS | 8.162.848,11 | | 8.162.848,11 | | | 0,00% |
| PROYECTOS | 715.710,97 | | 264.935,73 | | | 170,15% |
| PROPIEDADES DE INVERSION | | 585.303,65 | | 585.303,65 | | 0,00% |
| TERRENOS Y EDIFICIOS | 585.303,65 | | 585.303,65 | | | 0,00% |
| TERRENOS | 290.940,35 | | 290.940,35 | | | 0,00% |
| EDIFICIOS | 294.363,30 | | 294.363,30 | | | 0,00% |
| DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES | | 12.763,86 | | 32.003,55 | | -60,12% |
| DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES | 12.763,86 | | 32.003,55 | | | -60,12% |
| OTRAS CUENTAS POR COBRAR | 12.763,86 | | 32.003,55 | | | -60,12% |
| GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS L/P | | 2.042.106,89 | | 893.196,97 | | 128,63% |
| SEGUROS | (0,12) | | 62.554,83 | | | -100,00% |
| SEGUROS PAGADOS ANTICIPADOS | (0,12) | | 62.554,83 | | | -100,00% |
| OTROS ACTIVOS | 1.992.630,22 | | 767.357,86 | | | 159,67% |
| OTROS ACTIVOS MINAS | 1.992.630,22 | | 767.357,86 | | | 159,67% |
| MANTENIMIENTO Y REPARACION A L/P | 49.476,79 | | 63.284,28 | | | -21,82% |
| MANTO.Y REPARACION A L/P | 49.476,79 | | 63.284,28 | | | -21,82% |
| ACTIVO CORRIENTE | | 43.959.005,17 | | 37.020.536,34 | | 18,74% |
| INVENTARIOS | | 10.187.698,05 | | 15.408.408,45 | | -33,88% |
| INVENTARIO MATERIALES Y REPUESTOS | 7.103.797,19 | | 8.331.809,56 | | | -14,74% |
| INVENTARIO MATERIALES | 2.881.735,79 | | 2.328.795,02 | | | 23,74% |
| INVENT.COMBUSTIBLES-LUBRICANTES | 354.970,33 | | 372.163,04 | | | -4,62% |
| INVENT.MATERIALES DE USO GENERAL | 1.570.256,22 | | 2.963.562,46 | | | -47,01% |
| INVENTARIO REPUESTOS Y ACCESORIOS | 2.296.834,85 | | 2.796.916,79 | | | -17,88% |
| PROVIS.OBSOLESCENCIA INVENTARIOS | - | | -129.627,75 | | | -100,00% |
| INVENT.MAT.PRIMA PROCESO Y TERMINA | 3.083.900,86 | | 7.076.598,89 | | | -56,42% |
| INVENTARIO MATERIA PRIMA | 2.286.608,30 | | 6.098.527,62 | | | -62,51% |
| INVENTARIO PRODUCTOS EN PROCESO | 316.841,88 | | 521.203,29 | | | -39,21% |
| INVENTARIO PRODUCTOS TERMINADOS | 443.353,26 | | 427.683,61 | | | 3,66% |
| INVENTARIO MATERIALES HORMIGONER | 37.097,42 | | 29.184,37 | | | 27,11% |
| ACTIVO TRANSITORIO | | 924.624,05 | | 4.155.886,47 | | -77,75% |
| ADQUISICIONES EN TRANSITO | 924.624,05 | | 4.155.886,47 | | | -77,75% |
| IMPORTACIONES EN TRANSITO | 791.046,44 | | 3.704.773,57 | | | -78,65% |
| CUENTAS POR LIQUIDAR | 133.577,61 | | 451.112,90 | | | -70,39% |
| DEUDORAS COM.Y OTRAS CTAS.POR COBRAR | | 10.165.581,69 | | 4.381.077,34 | | 132,03% |
| CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES | 7.162.683,30 | | 1.700.629,49 | | | 321,18% |
| CLIENTES POR COBRAR - NETO | 899.151,46 | | 1.162.353,86 | | | -22,64% |
| ANTICIPO PROVEEDORES | 163.684,49 | | 26.409,23 | 538.275,63 | | 519,80% |
| OTROS ANTICIPOS | 6.099.847,35 | | 511.866,40 | | | 1091,69% |

PRISCILA PERALTA Q.
XIMENA PEREZ C.



| | | | | | | | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|----------------------|---------------|---------------|----------|----------------------|---------|
| OTRAS CUENTAS POR COBRAR | 3.002.898,39 | | | 2.680.447,85 | | | 12,03% | | |
| OBLIGACIONES CORRIENTES EMPLEADO | 18.573,46 | | | 22.869,15 | | | -18,78% | | |
| OTROS DEUDORES NO RELACIONADOS | 2.984.324,93 | | | 2.657.578,70 | | | 12,29% | | |
| OTROS ACTIVOS CORRIENTES | | 68.400,78 | | | 1.003.529,18 | | | -93,18% | |
| SEGUROS Y GASTOS DIFERIDOS | 68.400,78 | | | 1.003.529,18 | | | -93,18% | | |
| SEGUROS DIFERIDOS | 68.400,78 | | | 775.437,08 | | | -91,18% | | |
| GASTOS DIFERIDOS | - | | | 228.092,10 | | | -100,00% | | |
| ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES | | 815.238,60 | | | 383.531,79 | | | 112,56% | |
| ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES | 815.238,60 | | | 383.531,79 | | | 112,56% | | |
| ANTICIPO E IMPUESTOS | 524.859,92 | | | 306.542,83 | | | 71,22% | | |
| INTERESES POR COBRAR | 290.378,68 | | | 76.988,96 | | | 277,17% | | |
| OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES | | 17.244.831,85 | | | 6.895.459,86 | | | 150,09% | |
| INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VEN | 13.585.277,99 | | | 6.895.459,86 | | | 97,02% | | |
| INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VE | 13.585.277,99 | | | 6.895.459,86 | | | 97,02% | | |
| INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENT | 55.380,00 | | | | | | | | |
| INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VEN | 55.380,00 | | | | | | | | |
| FONDOS REST RINGIDOS | 3.604.173,86 | | | | | | | | |
| FONDOS REST RINGIDOS | 3.604.173,86 | | | | | | | | |
| EFFECTIVO | | 4.552.630,15 | | | 4.792.643,25 | | | -5,01% | -5,01% |
| CAJA Y BANCOS | 4.552.630,15 | | | 4.792.643,25 | | | -5,01% | | |
| CAJA | 13.200,00 | | | 11.000,00 | | | 20,00% | | |
| BANCOS | 4.539.430,15 | | | 4.781.643,25 | | | -5,07% | | |
| PATRIMONIO Y PASIVO | | | | 96.679.109,65 | | | | 93.219.305,19 | |
| PATRIMONIO NETO | | | | | | | | | |
| CAPITAL.RESULTADOS Y RESERVAS | | 83.544.700,89 | 83.544.700,89 | | 76.195.455,31 | 76.195.455,31 | | 9,65% | 9,65% |
| CAPITAL SOCIAL Y RESERVAS | 27.738.660,27 | | | 29.175.552,56 | | | -4,92% | | |
| CAPITAL SOCIAL | 21.309.160,00 | | | 21.309.160,00 | | | 0,00% | | |
| RESERVAS | 6.429.500,27 | | | 7.866.392,56 | | | -18,27% | | |
| RESULTADOS | 6.738.999,38 | | | 584.163,54 | | | 1053,62% | | |
| RESULTADOS | 6.738.999,38 | | | 584.163,54 | | | 1053,62% | | |
| OTROS RESERVAS | 49.067.041,24 | | | 46.435.739,21 | | | 5,67% | | |
| OTROS RESERVAS | 47.630.148,95 | | | 46.435.739,21 | | | 2,57% | | |
| APORTE PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES | 1.436.892,29 | | | | | | | | |
| PASIVOS | | | 13.134.408,76 | | | 17.023.849,88 | | | -22,85% |
| PASIVO NO CORRIENTE | | 10.082.911,63 | | | 12.593.602,53 | | | -19,94% | |
| PROVIS.NO CORRIENTES POR BENEF.A EMPLEADO | 5.222.752,41 | | | 4.289.304,59 | | | 21,76% | | |
| JUBILACION PATRONAL | 5.222.752,41 | | | 4.289.304,59 | | | 21,76% | | |
| PROVISION CONTINGENCIAS | 4.860.159,22 | | | 8.304.297,94 | | | -41,47% | | |
| PROVISION CONTINGENCIAS | 4.860.159,22 | | | 8.304.297,94 | | | -41,47% | | |
| PASIVO CORRIENTE | | 3.051.497,13 | | | 4.430.247,35 | | | -31,12% | |
| PROVIS.CORRIENTES POR BENEF.A EMPLEADO | 292.209,02 | | | 284.435,45 | | | 2,73% | | |
| PROVISIONES SOCIALES | 292.209,02 | | | 284.435,45 | | | 2,73% | | |
| OTROS PROVIS.A CORTO PLAZO | 236.875,86 | | | 3.708,91 | | | 6286,67% | | |
| PROVISIONES VARIAS | 236.875,86 | | | 3.708,91 | | | 6286,67% | | |
| CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTROS | 1.516.779,71 | | | 3.523.878,42 | | | -56,96% | | |
| PROVEEDORES | 764.204,85 | | | 729.913,10 | | | 4,70% | | |
| PROVEEDORES MATERIAS PRIMAS | 525.878,97 | | | 2.080.465,79 | | | -74,72% | | |
| PROVEEDORES TRANSPORTE | 150.433,02 | | | 398.525,83 | | | -62,25% | | |
| ACREEDORES VARIOS | 76.262,87 | | | 314.973,70 | | | -75,79% | | |
| ANTICIPOS RECIBIDOS | 381.579,47 | | | 86.761,00 | | | 339,81% | | |
| ANTICIPOS RECIBIDOS | 381.579,47 | | | 86.761,00 | | | 339,81% | | |
| IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES | 624.053,07 | | | 531.463,57 | | | 17,42% | | |
| IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES | 624.053,07 | | | 531.463,57 | | | 17,42% | | |

GRÁFICO 7. Análisis Horizontal 2012 -2011.

Fuente: Elaborado por las autoras

PRISCILA PERALTA Q.
XIMENA PEREZ C.

Estructura del Activo Pasivo y Patrimonio

| | Estructura Del Balance | | | | Variación |
|-------------------|------------------------|----------------|-------------------|----------------|----------------|
| | 2011 | | 2012 | | |
| ACTIVO | 93219305,2 | 100,00% | 96679109,7 | 100,00% | 3,71% |
| PASIVO | 17023849,9 | 18,26% | 13134408,8 | 13,59% | -22,85% |
| PATRIMONIO | 76195455,3 | 81,74% | 83544700,9 | 86,41% | 9,65% |

TABLA 2. Estructura del Balance de Situación Financiera

Fuente: Elaborado por las autoras

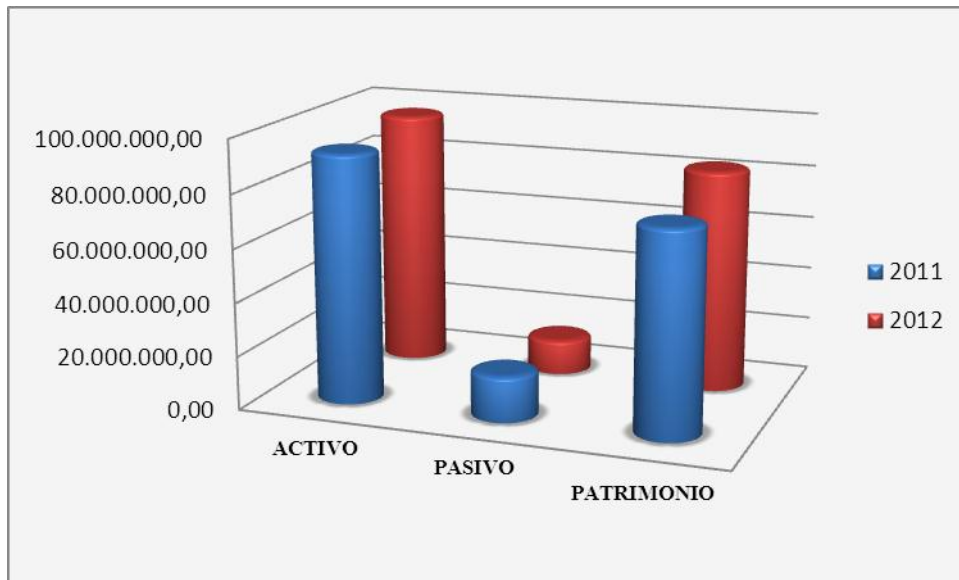


GRÁFICO 8. Evolución de la Situación Financiera 2011-2012

Fuente: Elaborado por las autoras

De acuerdo a lo expuesto gráficamente, se puede establecer que no ha existido una variación significativa en la estructura del balance, diremos también que la situación de la empresa ha mejorado en relación al año 2011, puesto que se observa que para el año 2012 la participación del Patrimonio pasa del 81,74% al 86,41%, incrementándose en un 4,67% en relación al activo, en compensación con la reducción del pasivo en el mismo porcentaje. Esto demuestra que existe menos dependencia financiera de terceros.



Se puede apreciar en términos generales que hubo un crecimiento del 3,71% del activo total, esto principalmente se debe a un considerable aumento del Activo Corriente (18,74%) y por un decremento de del activo Fijo (6,19%).

En tanto que el Pasivo ha sufrido una disminución del 22,85%, dado que si bien se ha dado un incremento muy alto de Provisiones varias y de anticipos, también se presenta una reducción de las Cuentas por Pagar Comerciales y Otras.

El Patrimonio en cambio ha crecido en un 9,65% como resultado del incremento en los Resultados, ya que en el año 2011 la empresa obtuvo resultados negativos (-493.506,81\$) pero para el año 2012 el resultado fue positivo (12'893.984,64\$), en vista de que en el año 2011 la empresa incurrió gastos no operacionales excesivos.

Estructura del Activo Total

| | 2011 | 2012 |
|----------------------------|--------|--------|
| Activo Corriente | 39,71% | 45,47% |
| Activo No Corriente | 60,29% | 54,53% |

TABLA 3. Estructura del Activo

Fuente: Elaborado por las autoras.

El cuadro indica una participación del 5,76% menos del activo no corriente con respecto al año anterior. Esto como resultado de cambios en partidas específicas, por un lado la amplia disminución de activos fijos depreciables (44,73%), derechos por cobrar no corrientes (60,12%) y otros; y por otro lado un considerable aumento de gastos pagados por anticipado a largo plazo (128,63%).

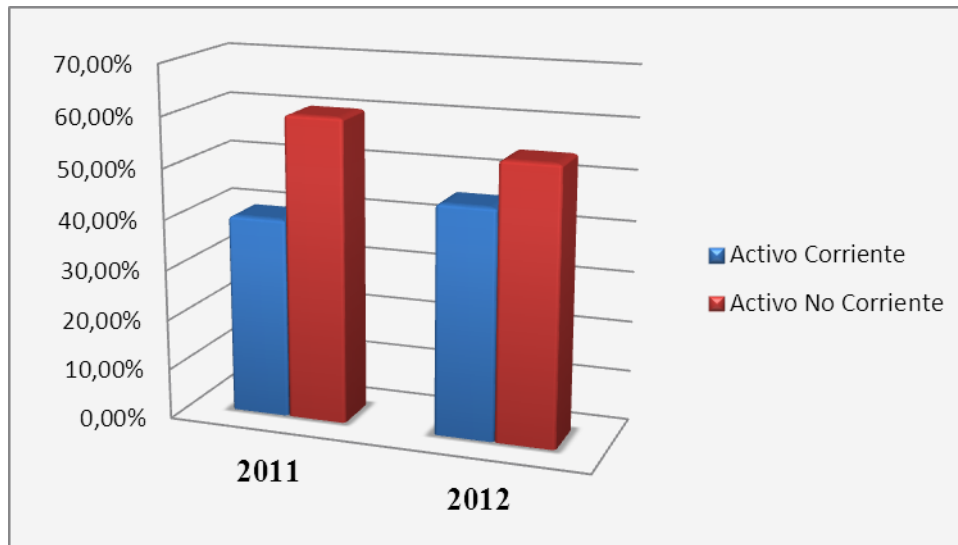


GRÁFICO 9. Evolución del Activo 2011 – 2012

Fuente: Elaborado por las autoras

En cuanto al activo corriente, un hecho importante para el resultado de un mayor monto del mismo es que la empresa en el 2012 realizó la compra de acciones Holcim, lo que se refleja en la cuenta de Inversiones Disponibles para la Venta. También por el aumento de la cuenta Otros Anticipos dentro del subgrupo Cuentas por Cobrar Comerciales.

3.2 Aplicación de Indicadores de Actividad

Gestión de Inventarios

Materia Prima

La materia prima para la elaboración del cemento se extrae de canteras o minas y, dependiendo de la dureza y ubicación del material, se aplican ciertos sistemas de explotación y equipos.

La compañía utiliza materia prima como caliza de Guayaquil, de Guapán, de Méndez y de proveedores locales, además también utiliza la arcilla, arena ferrosa, yeso y puzolana entre otros.

| | Inventario Inicial | Inventario Final | Inventario Promedio Materia Prima | Costo de la Materia Prima | Veces | Días |
|------|--------------------|------------------|-----------------------------------|---------------------------|-------|------|
| 2011 | 8.490.834,19 | 6.127.711,99 | 7309273,09 | 10.009.988,44 | 1,37 | 263 |
| 2012 | 6.127.711,99 | 2.323.705,72 | 4225708,86 | 11.397.511,11 | 2,70 | 133 |

TABLA 4. Rotación del Inventario de Materia Prima

Fuente: Elaborado por las autoras

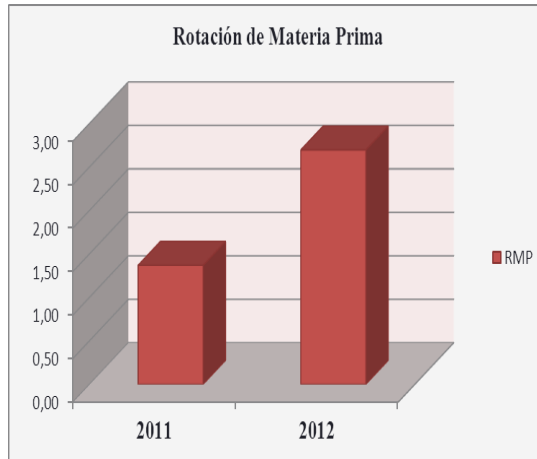


GRÁFICO 10. Rotación de Materia Prima

Fuente: Elaborado por las autoras

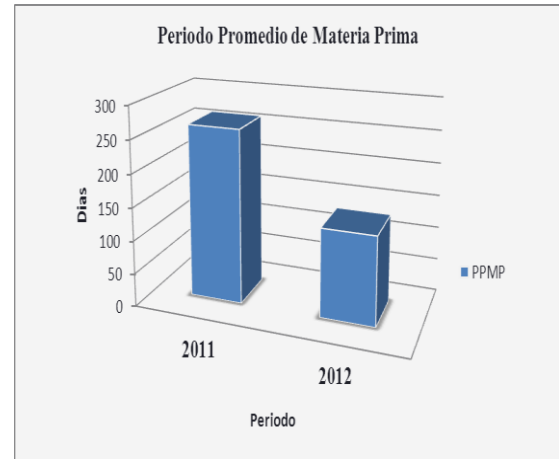


GRÁFICO 11. Periodo Promedio de Materia Prima

Fuente: Elaborado por las autoras

El indicador aplicado en la tabla anterior significa que el inventario de materias primas rota 1,37 veces en el año 2011 y 2,70 veces en el año 2012.

Para el año 2011, el periodo promedio de materia prima fue de 263, lo que expresa, que en promedio 263 días al año la compañía contaba con suficiente materia prima para cubrir sus requerimientos en el proceso de producción, sin embargo es necesario cuidar que este número de días no sea excesivo. Ahora para el año 2012 este periodo se reduce a 133 días, es decir existió una mayor reposición de materia prima, dado que el nivel de producción se elevó.

Productos en Proceso

El proceso de fabricación del cemento comprende cuatro etapas principales: extracción y molienda de la materia prima, homogeneización de la materia prima, producción del clínker y finalmente el producto terminado.

Una vez extraída la materia prima es reducida a tamaños que puedan ser procesados por los molinos de crudo.

La etapa de homogeneización puede ser por vía húmeda o por vía seca.

El Clinker obtenido, independientemente del proceso utilizado en la etapa de homogeneización, es luego molido con pequeñas cantidades de yeso para finalmente obtener cemento que será transportado a donde será envasado en sacos de papel, o surtido directamente a granel.

En la compañía se sigue un proceso de trituración, molino de crudo, horno, molino de cemento y por último del despacho.

| | Inventario Inicial | Inventario Final | Inventario Promedio Productos en Proceso | Costo de Producción | Veces | Días |
|-------------|--------------------|------------------|--|---------------------|-------|------|
| 2011 | 1.613.012,83 | 521.203,29 | 1.067.108,06 | 37.989.803,69 | 35,60 | 10 |
| 2012 | 521.203,29 | 316.841,88 | 419.022,59 | 38.981.845,19 | 93,03 | 4 |

TABLA 5. Rotación de Inventario de Productos en Proceso

Fuente: Elaborado por las autoras

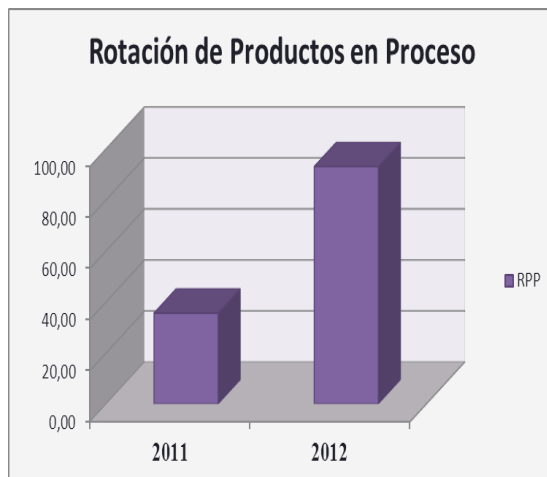


GRÁFICO 12. Rotación de Productos en Proceso

Fuente: Elaborado por las autoras

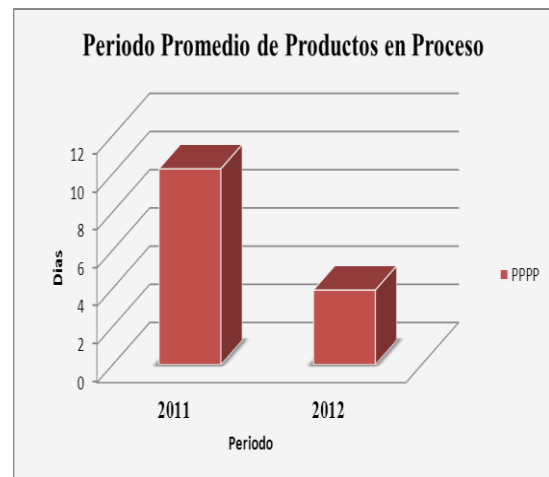


GRÁFICO 13. Periodo Promedio de Productos en Proceso.

Fuente: Elaborado por las autoras

El anterior indicador establece que el inventario de productos en proceso rotó 35,60 veces en el año 2011 y 93,03 veces en el año 2012.



El gráfico muestra claramente una reducción del periodo promedio de productos en proceso para el año 2012 respecto del año anterior. Para este último año los productos en proceso permanecieron como tales durante 4 días, no así en el 2011 en donde fueron 10 días, es decir para que la totalidad de los productos en proceso se transforme en productos terminados se requirió de 6 días menos que año precedente. Ya que hubo una mayor demanda de productos es lógico que rotara más rápido este tipo de inventario.

Productos Terminados

El cemento envasado en sacos, deberá almacenarse sobre parrillas de madera o piso de tablas; no se apilará en hileras superpuestas de más de 14 sacos de altura para almacenamiento de 30 días, ni de más de 7 sacos de altura para almacenamientos hasta de 2 meses. Para evitar que el cemento envejezca, después de llegar el mismo al área de las obras, se deberá utilizar en la misma secuencia cronológica de su llegada; sin embargo en Guapán no se da mucho el almacenamiento debido a que la salida del producto al mercado es diaria.

| | Inventario Inicial | Inventario Final | Inventario Promedio Productos Terminados | Costo de Ventas | Veces | Días |
|-------------|---------------------------|-------------------------|---|------------------------|--------------|-------------|
| 2011 | 372.875,63 | 427.683,6 | 400.279,62 | 37.413.792,4 | 93,47 | 4 |
| 2012 | 427.683,61 | 443.353,2 | 435.518,44 | 38.649.333,6 | 88,74 | 4 |

TABLA 6. Rotación del Inventario de Productos Terminados

Fuente: Elaborado por las autoras

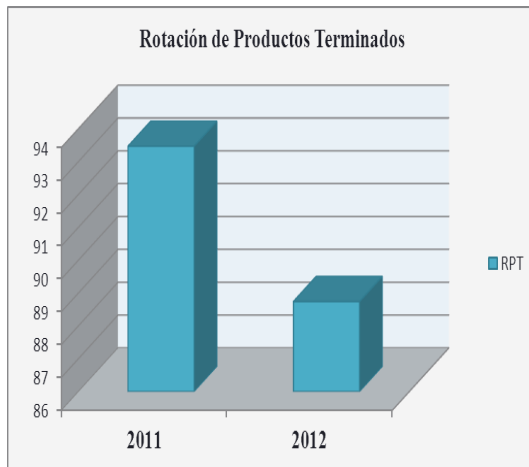


GRÁFICO 14. Rotación de Productos Terminados

Fuente: Elaborado por las autoras

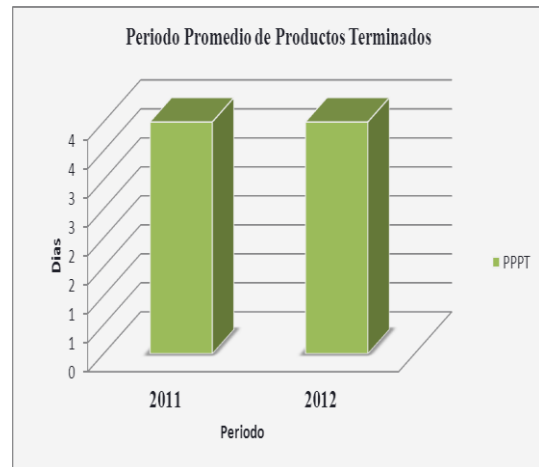


GRÁFICO 15. Periodo Promedio de Inventarios

Fuente: Elaborado por las autoras

El resultado de la tabla anterior indica que el inventario de productos terminados rotó 93,47 veces en el año 2011 y 88,74 veces en el año 2012.

El Periodo Promedio de Productos Terminados ha mantenido en el mismo nivel estos dos últimos años. Tanto en el 2011 como en el 2012 se necesitaron de 4 días para que la totalidad de los productos terminados salgan al mercado, es decir este fue el tiempo que demora la inversión en inventarios para convertirse en productos listos para la venta luego de haber cumplido todas las etapas de procesamiento.

Rotación Total Inventarios

Se obtiene el **Periodo Promedio de Inventarios**, mediante la suma de los tres componentes.

| | Periodo Promedio Materia Prima | Periodo Promedio Productos en Proceso | Periodo Promedio Productos Terminados | Periodo Promedio de Inventarios |
|-------------|--------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|
| 2011 | 263 | 10 | 4 | 277 |
| 2012 | 133 | 4 | 4 | 141 |

TABLA 7.Periodo Promedio de Inventarios

Fuente: Elaborado por las autoras

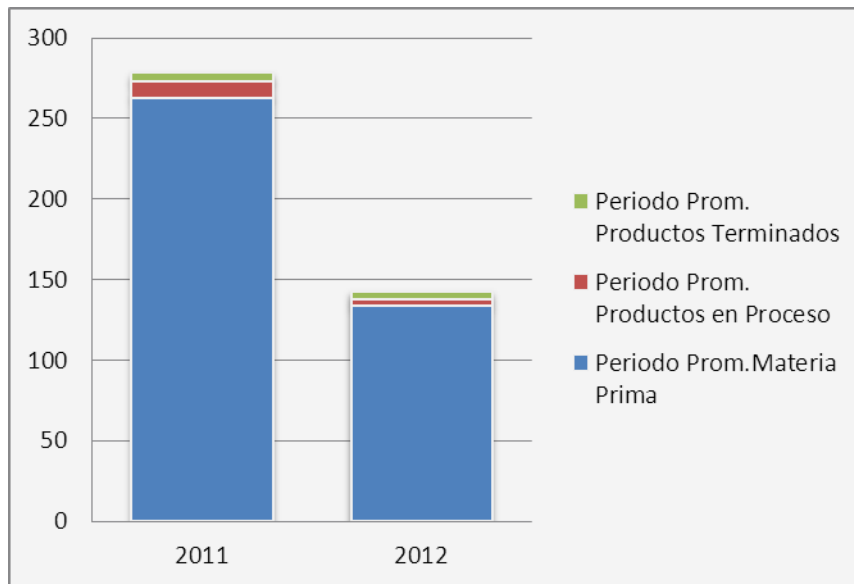


GRÁFICO 16. Periodo Promedio de Inventarios

Fuente: Elaborado por las autoras

La actividad principal de la compañía es producir cemento por ende la producción y venta del mismo es continua, pero va a variar de acuerdo al tipo de materia prima y a las condiciones en las que esta se presente, pues en el caso de la caliza si esta proviene de Guayaquil requerirá de un mayor proceso de trituración cosa que no sucede con la caliza de Guapán, por esta razón se establece que el tiempo que requirió Industrias Guapán para convertir la totalidad de materia prima comprada en productos terminados listos para la venta fue de 277 días en el año 2011 y de 141 días para el 2012.

Según la variación de un año a otro se percibe que se ha mejorado reduciendo tal periodo a 141 días, pues esto se justifica con un aumento en las ventas.

Gestión de Cartera – Cuentas por Cobrar Clientes

El saldo final de la cartera en el año 2012 fue de \$899.151.46 mostrando una reducción del 22.64% en comparación al año anterior, reflejando así una mejora en la gestión de cobro.

| | Cuentas por Cobrar Inicial | Cuentas por Cobrar Final | Cuentas por Cobrar Promedio | Ventas a Crédito | Veces | Días |
|------|----------------------------|--------------------------|-----------------------------|------------------|-------|------|
| 2011 | 1.210.344,25 | 1.162.353,86 | 1.186.349,06 | 51.625.406,95 | 43,52 | 8 |
| 2012 | 1.162.353,86 | 899.151,46 | 1.030.752,66 | 54.745.291,78 | 53,11 | 7 |

TABLA 8. Rotación de las Cuentas por Cobrar Clientes

Fuente: Elaborado por las autoras

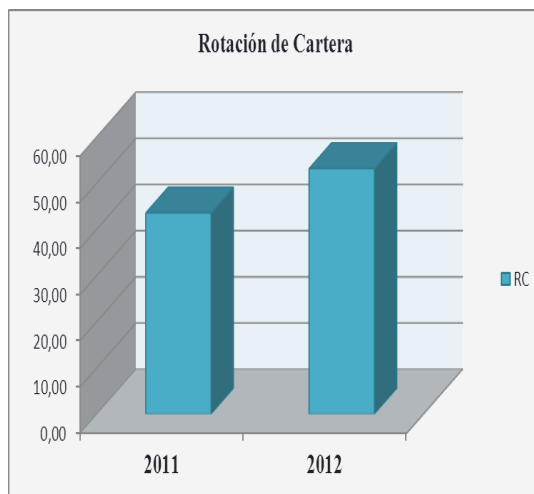


GRÁFICO 17. Rotación de Cartera

Fuente: Elaborado por las autoras

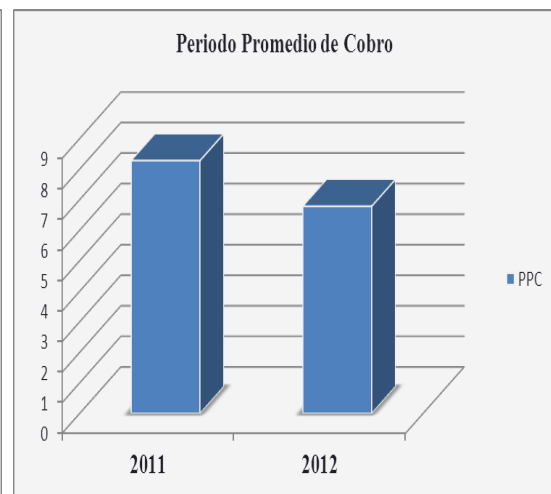


GRÁFICO 18. Periodo Promedio de Cobro

Fuente: Elaborado por las autoras

De acuerdo al gráfico se muestra que las cuentas por cobrar de la Compañía Industrias Guapán S.A. giraron 43.52 veces durante el año 2011 y 53,11 veces en el 2012. Es decir, que la cantidad de \$1.186.349,06 se convirtió a efectivo 43,52 veces en el año 2011 y durante el año 2012 la cuenta por cobrar promedio de \$1.030.752,66 se volvió efectivo 53,11 veces; esto nos indica que la gestión de cartera mejoró de un periodo a otro.

Para una mejor explicación se procede a calcular el Periodo Promedio de Cobros en donde se expone el número de días promedio de recuperación de la cartera.



La tabla nos muestra que en promedio, la empresa tardó 8 días en recuperar su cartera o cuentas por cobrar en el año 2011 y 7 días en el año 2012.

La cifra de ventas tomada en el ejemplo no corresponde con exactitud a las ventas efectuadas a crédito, sino al total de ventas netas. Cuando se desconoce el monto exacto de las ventas a crédito, como en el presente caso, se puede trabajar con esta limitación, aunque teniendo en cuenta, para efectos de análisis, que se obtiene una rotación más ágil que la real, al tomar las ventas totales y no las ventas a crédito, las cuales como es obvio deben ser menores.

Se hace necesario tener un gran cuidado a fin de no involucrar en el cálculo de este indicador cuentas diferentes a la cartera propiamente dicha. Sucede que en la gran mayoría de los balances figuran otras cuentas por cobrar que no se originan en las ventas, tales como cuentas por cobrar a socios, cuentas por cobrar a empleados, deudores, varios, etc., estos no tuvieron su origen en una transacción de venta de los productos propios de la actividad de la compañía en estudio, no pueden incluirse en el cálculo de las rotaciones porque esto implicaría comparar dos cosas que no tienen ninguna correlación.

En el análisis de las cuentas se da una atención especial el estudio de la Provisión para Deudas de Dudoso Recaudo (cuentas incobrables o deudas de difícil cobro), pues esto significa que la empresa reconoce que un porcentaje de tales cuentas se puede perder.

Como ninguna empresa está exenta de perder el valor de algunas de sus cuentas, por grande que sea el cuidado en la selección de los clientes y numerosas las seguridades en el otorgamiento del crédito, en principio todas las compañías deben crear una provisión para este efecto. De tal manera que es necesario establecer la existencia de dicha cuenta y que el monto de la misma guarde relación con el volumen de las cuentas por cobrar.

Las políticas de crédito y cobranza de la Compañía Industrias Guapán S.A. hacen que la rotación de cartera sea mínima.

PRISCILA PERALTA Q.
XIMENA PEREZ C.



Políticas de Crédito:

Cemento

1. **Prepago:** esta consiste en que el cliente para recibir su producto debe realizar un pago anticipado; es decir que al momento que paga se despacha la mercancía.

Esta modalidad es aplicada al 90% de los clientes.

2. **Garantía Bancaria:** es un crédito sin riesgo, este consiste en verificar el volumen de pedido por parte del cliente, si este lo amerita se realiza un análisis del promedio de compras de los tres últimos meses para definir el monto de la garantía bancaria.

El plazo a concederse va desde siete, catorce, veintiuno y hasta 28 días.

3. **Crédito Rotativo:** es una táctica propia de la empresa que se aplica a pocos clientes confiables y permanentes, ya que los mismos tienen un consumo diario y no en gran volumen. Previo a la otorgación de este crédito se pide autorización a la gerencia y el plazo del mismo va hasta un máximo de 48 horas.

Hormigón

La política general es **prepago** para clientes pequeños, sin embargo existen otros clientes que son contratistas los mismos que son frecuentes y que de acuerdo al contrato por obra se pide un anticipo del 20% y el 80% se le puede financiar hasta 28 días exigiendo una letra de cambio firmada por deudor y garante y un cheque, hay excepciones que por competencia se extiende el plazo pero previa autorización de la gerencia.

La política de crédito para el caso del hormigón debe ser más flexible debido a que se tiene una mayor competencia, por ejemplo Holcim.

Gestión de Pago – Proveedores.

| | Proveedores Inicial | Proveedores Final | Proveedores Promedio | Compras a Crédito | Días (PPP) |
|------|---------------------|-------------------|----------------------|-------------------|------------|
| 2011 | 841.424,99 | 3.208.904,72 | 2025164,86 | 4.217.831,62 | 173 |
| 2012 | 3.208.904,72 | 1.440.516,84 | 2324710,78 | 5.904.268,78 | 142 |

TABLA 9. Rotación de Cuentas por Pagar Proveedores

Fuente: Elaborado por las autoras

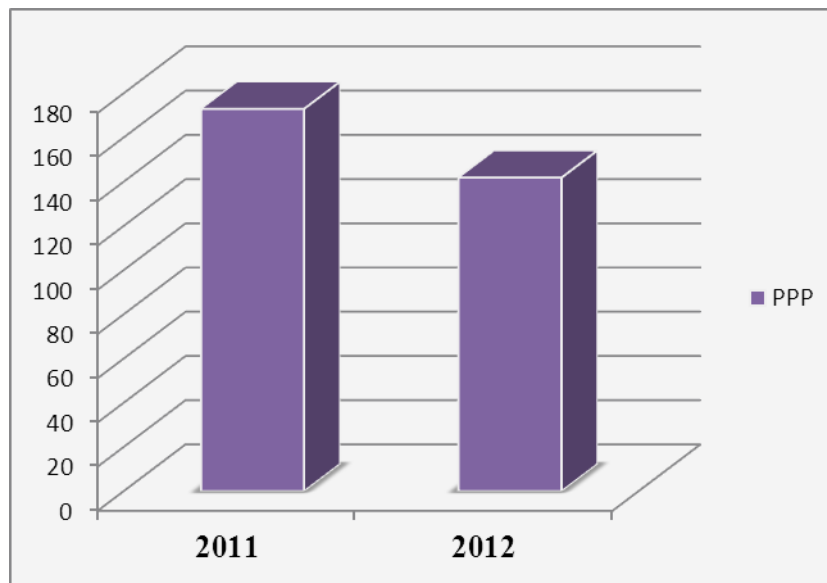


GRÁFICO 19. Periodo Promedio de Pago

Fuente: Elaborado por las autoras

La tabla anterior nos indica que el periodo promedio de pago fue de 173 días en el año 2011 y de 142 días en el 2012, se puede notar que existe una disminución 31 días en el pago, esto se dio debido a que a finales del año 2011 la compañía se sometió a la Ley de Contratación Pública.

No existe una política de pago definida ya que se someten a los requerimientos de lo que establecen las compras públicas.

Lo que generalmente se hace es un pago contra la entrega.

3.3 Análisis del Ciclo Operativo y Ciclo de Conversión del Efectivo

| | 2011 | 2012 |
|---|------------|------------|
| PERIODO PROMEDIO DE MATERIA PRIMA (PPMP) | 263 | 133 |
| PERIODO PROMEDIO DE PRODUCTOS EN PROCESO (PPPP) | 10 | 4 |
| PERIODO PROMEDIO DE PRODUCTOS TERMINADOS (PPPT) | 4 | 4 |
| PERIODO PROMEDIO DE INVENTARIOS | 277 | 141 |
| | + | + |
| PERIODO PROMEDIO DE COBRO (PPC) | 8 | 7 |
| CICLO OPERATIVO (CO) | 285 | 148 |

TABLA 10. Ciclo Operativo

Fuente: Elaborado por las autoras

| | 2011 | 2012 |
|---|------------|----------|
| CICLO OPERATIVO (CO) | 285 | 148 |
| PERIODO PROMEDIO DE PAGO (PPP) | 173 | 142 |
| CICLO DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO | 112 | 6 |

TABLA 11. Ciclo de Conversión del Efectivo

Fuente: Elaborado por las autoras

Observando el comportamiento del ciclo de conversión del efectivo conocido también como ciclo de caja, se puede determinar que en el año 2012 tuvo una disminución de 106 días con respecto al año inmediato anterior, esto significa que la Compañía Industrias Guapán S.A., está mejorando debido a que su proceso de recuperación de inversión por medio de las ventas, es cada vez menor. Lo que quiere decir que la Compañía tiene la suficiente solvencia para llevar a cabo sus actividades operativas.

Este cambio se produce por el ciclo operativo ya que el inventario de materia prima se consumió en un monto mayor de \$1.387.522,67 en el 2012, pero a su vez la producción de materia prima realizada por la propia compañía fue menor en \$1.739.798,56, dando como resultado un inventario final menor que en el año 2011, afectando al ciclo de caja en una disminución de sus días en un 95% aun cuando el periodo promedio de pagos se redujo en 31 días.

3.4 Capital de Trabajo

| Formula 1 | Activo Corriente | Pasivo Corriente | Capital de Trabajo |
|------------------|----------------------|------------------|--------------------|
| 2011 | 37.020.536,34 | 4.430.247,35 | 32.590.288,99 |
| 2012 | 43.959.005,17 | 3.051.497,13 | 40.907.508,04 |
| Formula 2 | Recursos Permanentes | Activo Fijo Neto | Capital de Trabajo |
| 2011 | 88789057,84 | 56.198.768,85 | 32590288,99 |
| 2012 | 93627612,52 | 52.720.104,48 | 40907508,04 |
| Variación | | | 25,52% |

TABLA 12. Cálculo del Capital de Trabajo

Fuente: Elaborado por las autoras

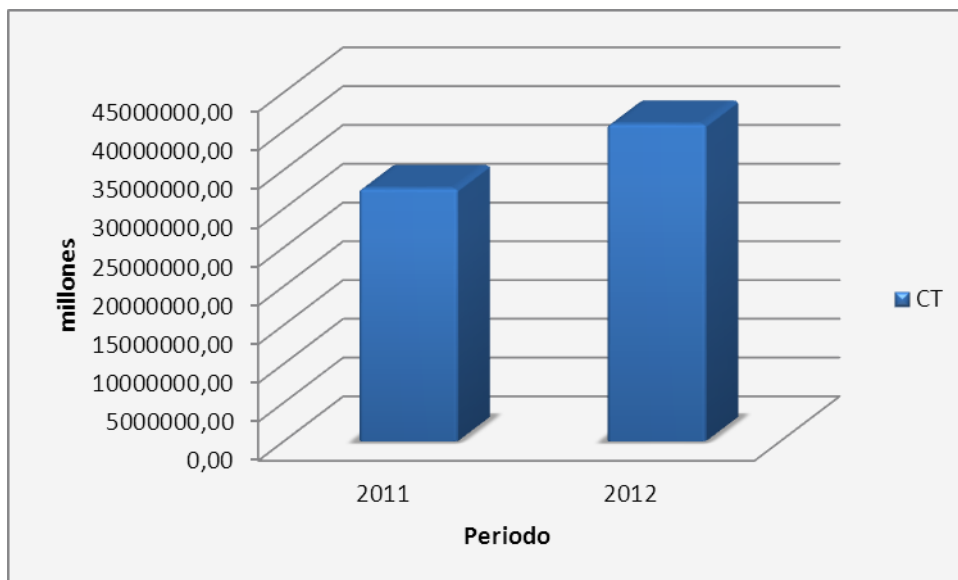


GRÁFICO 20. Capital de Trabajo

Fuente: Elaborado por las autoras

El Capital de Trabajo no es propiamente un indicador sino más bien una forma de apreciar de manera cuantitativa (en dólares) los resultados de la razón corriente (liquidez). Dicho de otro modo expresa el valor que disponemos para la compra de materia prima, activos fijos, materiales, repuestos, etc. necesario para el normal desarrollo de las operaciones de la Compañía Industrias Guapán S.A.

Requisito de Capital de Trabajo

| | Necesidades Cíclicas | Recursos Cíclicos | RCT |
|------------------|-----------------------------|--------------------------|---------------|
| 2011 | 17.415.580,77 | 3.523.878,42 | 13.891.702,35 |
| 2012 | 17.875.241,27 | 1.516.779,71 | 16.358.461,56 |
| Variación | | | 17,76% |

TABLA 13. Cálculo Requisito de Capital de Trabajo
Fuente: Elaborado por las autoras

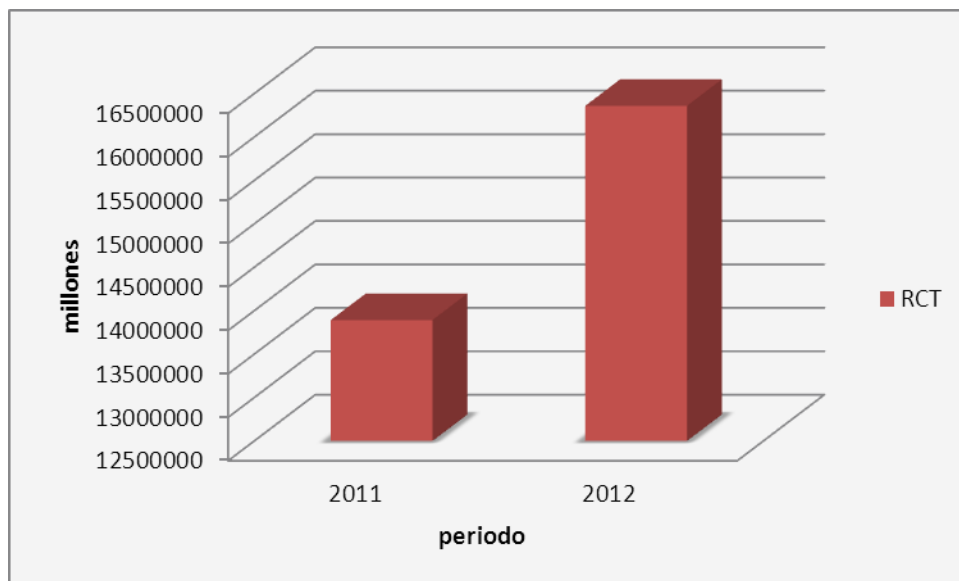


GRÁFICO 21. Requisito de Capital de Trabajo
Fuente: Elaborado por las autoras

El Requisito de Capital de Trabajo (RCT) es la diferencia entre las necesidades cíclicas (cuentas por cobrar, inventarios, pagos anticipados) y los recursos cíclicos (proveedores, otras cuentas por pagar “pasivo circulante operacional”). En otras palabras, es el saldo neto de los Activos y Pasivos Circulantes, que están directa y exclusivamente asociados con el ciclo operativo: compra- almacenaje - producción - almacenaje - ventas - cobro.

El RCT en el año 2012 se incrementó considerablemente esto se dio por consecuencia del aumento de las ventas de la compañía, ya que una empresa en crecimiento debería esperar un incremento de su RCT.

Tesorería Neta

| | Capital de Trabajo | Requisito de Capital de Trabajo | Tesorería Neta |
|------------------|--------------------|---------------------------------|----------------|
| 2011 | 32.590.288,99 | 13.891.702,35 | 18.698.586,64 |
| 2012 | 40.907.508,04 | 16.358.461,56 | 24.549.046,48 |
| Variación | | | 31,29% |

TABLA 14. Cálculo Tesorería Neta

Fuente: Elaborado por las autoras

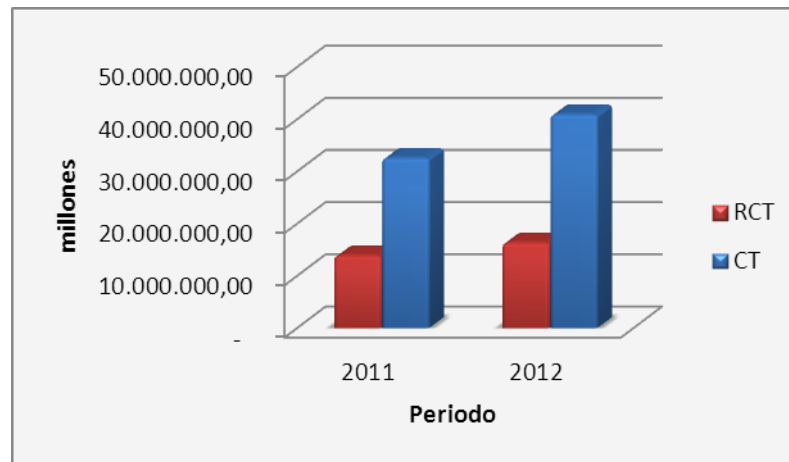


GRÁFICO 22. Tesorería Neta

Fuente: Elaborado por las autoras

Al establecer la relación entre el Capital de Trabajo y Requisito de Capital de Trabajo podemos concluir que la Compañía se encuentra en una muy buena posición de liquidez lo que quiere decir que después de haber financiado la adquisición de activos no corrientes no depreciables (proyectos), cuenta con la fondos suficientes para cubrir sus obligaciones y seguir funcionando como tal.

El incremento en las inversiones en activos no corrientes en el año 2012 se justifica por un incremento en el volumen de las ventas y esto redundando en que dichas inversiones fueron financiadas en su mayoría por el patrimonio ya que la compañía no tiene dependencia financiera de terceros.

**3.5 Análisis del Flujo de Efectivo****COMPAÑÍA INDUSTRIAS GUAPÁN S.A.****Estado de Flujo de Efectivo****Periodo 2012**

| | <u>2012</u> |
|---|------------------------|
| Flujo de efectivo de las actividades operacionales: | |
| Utilidad (pérdida) neta del año | 12.893.984,67 |
| Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo: | |
| Depreciación | 3.407.462,60 |
| Provisiones varias | 9.813.193,00 |
| Provisión para jubilación patronal y desahucio | (345.571,00) |
| | 25.769.069,27 |
| Cambios en activos y pasivos: | |
| Inversiones mantenidas hasta su vencimiento | (7.737.942,71) |
| Cuentas por cobrar comerciales | 263.202,40 |
| Impuestos por recuperar | (218.317,09) |
| Anticipos a proveedores | (5.018.219,91) |
| Otras cuentas por cobrar | (12.563,80) |
| Inventarios | 8.041.250,10 |
| Propiedades de inversión | - |
| Exploración y evaluación | (1.225.272,36) |
| Otros activos | 13.807,49 |
| Inversiones disponibles para la venta | (15.790,74) |
| Proveedores y otras cuentas por pagar | (1.596.375,99) |
| Anticipos a clientes | 294.818,47 |
| Impuestos por pagar | 92.589,50 |
| Provisiones | (13.016.391,00) |
| Provisiones por beneficios a empleados | (37.487,00) |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de operación | (20.172.692,64) |
| Flujo de efectivo de las actividades de inversión: | |
| Adiciones de propiedades, planta y equipo, neto | 2.259.562,51 |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión | 2.259.562,51 |
| Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento: | |



| | |
|---|-----------------------|
| Pago de dividendos | (5.302.715,25) |
| Corrección jubilación patronal y desahucio | - |
| Ajustes patrimoniales | - |
| Valuación de inversiones disponibles para la venta | 15.790,74 |
| Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento | (5.286.924,51) |
| Incremento neto de efectivo, equivalentes de efectivo | 2.569.014,63 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año | 5.587.789,83 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | 8.156.804,46 |
| | 0,45 |
| | 8.156.804,01 |

El efectivo derivado de las actividades de operación es positivo, lo que muestra que la operación principal de la compañía está generando un flujo de dinero y que la empresa es estable, esto se debe principalmente por la utilidad neta de ese año así como por la disminución de los inventarios.

Las fuentes más importantes dentro de este estado son: la utilidad neta y la disminución de los inventarios, y los usos son: las Provisiones y las Inversiones mantenidas hasta su vencimiento.

Como se puede observar el impacto que tiene el inventario en el flujo operativo es importante ya que su disminución como resultado de un crecimiento en las ventas produce una gran fuente de dinero.

Las cuentas por cobrar sin embargo, a pesar de ser una fuente de efectivo su efecto en el flujo no es de gran relevancia como la variación de los inventarios esto se debe a que la compañía maneja una política de crédito agresiva haciendo que el periodo de cobro sea mínimo

En cuanto a los usos la cuenta que genera una mayor repercusión es la de Provisiones debido a que esta corresponde a provisiones por desmontaje de maquinaria y equipos al terminar su vida útil, así como, la provisión por abandono de la cantera de Guapán en lo referente a resarcir el PRISCILA PERALTA Q.
XIMENA PEREZ C.



daño ambiental, existen provisiones por contingentes laborales que corresponden a la Jubilación Patronal que tendrían derecho los trabajadores desvinculados con más de 20 años de servicio y que se encuentran en demanda judicial. Las contingencias legales con el Municipio de Azogues corresponden al 50% del embargo de fondos que se efectuó a la compañía en concepto del impuesto del 1.5% por mil a los Activos Totales y Patentes Municipales, la situación actual de los proceso se evidencia en "Proceso Legales".

Por otra parte las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se incrementaron debido a la liquidez que obtuvo la compañía se destinó a inversiones en: Titularización/Novacero, Papel Comercial Diners, Reporto/Favorita, Inversiones CDP/Banco Promerica, CDP/Banco Pichincha.

El efectivo derivado de las actividades de inversión es positivo esto se debe a que se dio una reducción en el activo fijo de la empresa; sin embargo esta disminución no fue producto de una venta sino se dio por la baja de maquinaria y equipo obsoleto, a su vez también se realizaron algunas adquisiciones las mismas que fueron en una proporción menor.

El efectivo derivado de las actividades de financiamiento es negativo ya que por efectos de la utilidad obtenida en el periodo se procedió a pagar los dividendos a sus accionistas.

Como resultado de los flujos operativos, de inversión y financiamiento se obtuvo un incremento neto del efectivo y equivalentes lo que demuestra que la compañía se encuentra en una posición estable de liquidez.



CAPITULO IV CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

4.1 Conclusiones

- La composición del balance general del año 2012 no muestra una variación significativa en su estructura, puesto que se da un incremento mínimo del 3.71% en el activo total ocasionado principalmente por un aumento en el activo corriente, a su vez el pasivo disminuye en un 22.85% por efecto de una reducción de las cuentas por pagar comerciales y otras, en cuanto al patrimonio se dio una expansión del 9,65% como resultado del incremento en los Resultados, ya que en el año 2011 la empresa obtuvo resultados negativos (-493.506,81\$) pero para el año 2012 el resultado fue positivo (12'893.984,64\$) demostrando que la empresa ha tenido un crecimiento en este último año.

Se debe considerar que la pérdida generada en el año 2011 no es por efecto de la actividad operativa de la compañía sino esta se da por un incremento sustancial en los gastos no operacionales.

- Las condiciones en las que se presente la materia prima, hace que la rotación total del inventario varíe, por esta razón se establece que el tiempo que requirió Industrias Guapán para convertir la totalidad de materia prima comprada en productos terminados listos para la venta fue de 277 días en el año 2011 y de 141 días para el 2012.

Según la variación de un año a otro se percibe que se ha mejorado reduciendo tal periodo a 141 días, pues esto se justifica con un aumento en las ventas.

- Observando el comportamiento de la cuentas por cobrar clientes, se denota que existe una reducción de la misma en un 22.64%, como consecuencia de la aplicación de políticas de crédito que han



permitido una mejora en la gestión de cobranza, ya que se ha determinado que en promedio la cartera se recupera en 7 días.

- Una vez analizado el ciclo de conversión del efectivo conocido también como ciclo de caja, se puede determinar que en el año 2012 se da una disminución de 106 días con respecto al año inmediato anterior, como producto de una importante reducción en el periodo promedio de inventarios aun cuando se haya acortado el periodo promedio de pagos, esto significa que la Compañía Industrias Guapán S.A., está mejorando debido a que su proceso de recuperación de inversión por medio de las ventas, es cada vez menor.
- Al establecer la relación entre el Capital de Trabajo y Requisito de Capital de Trabajo podemos concluir que la Compañía se encuentra en una muy buena posición de liquidez lo que quiere decir que después de haber financiado la adquisición de activos no corrientes no depreciables (proyectos), cuenta con la fondos suficientes para cubrir sus obligaciones y seguir funcionando como tal.

El incremento en las inversiones en activos no corrientes en el año 2012 se justifica por un incremento en el volumen de las ventas y esto redundando en que dichas inversiones fueron financiadas en su mayoría por el patrimonio ya que la compañía no tiene dependencia financiera de terceros.

- Como resultado de los flujos operativos, de inversión y financiamiento se obtuvo un incremento neto del efectivo y equivalentes lo que demuestra que la compañía se cuenta con los fondos suficientes para seguir operando.

El efectivo con el que cuenta la Compañía al final del año 2012 es de \$8.156.804,01 de los cuales \$4.552.630,15 corresponde a Caja y Bancos y \$3.604.173,86 corresponde a Fondos Restringidos.



La cuenta de Fondos Restringidos corresponde al 50% del embargo de fondos que se efectuó a la compañía en concepto del impuesto del 1.5% por mil a los Activos Totales y Patentes Municipales, la situación actual de los proceso se evidencia en "Proceso Legales".

- Una vez realizado el análisis de la gestión de los inventarios y de las cuentas por cobrar se puede concluir que su administración es eficiente por ende plantear cambios en sus políticas sería innecesario ya que la forma como es manejada la cartera es la adecuada para alcanzar resultados en beneficio de la compañía y por otra parte plantear una modificación en el uso de los inventarios no es posible debido a que se está utilizando la máxima capacidad instalada dentro del proceso productivo.



4.2 Recomendaciones

Para gerentes, administradores y demás personas encargadas de la Compañía Industrias Guapán S.A. se recomienda lo siguiente:

Los Fondos Restringidos se debe a procesos legales que se enfrenta con el Municipio de Azogues, si el resultado fuera a favor de la compañía, una vez que el efectivo ya no se encuentre restringido, puede hacerse una evaluación y establecer la factibilidad de invertir en activos fijos debido a que en el año anterior se dio de baja maquinaria y equipos que se encontraban obsoletos, los mismos que eran necesarios para llevar a cabo la producción siendo indispensable compensar dicha baja para poder hacer frente a la creciente demanda.


Además se puede realizar una reinversión en instrumentos financieros, para obtener más réditos y no mantener el efectivo improductivo.

En general se recomienda para todas las empresas dedicadas a la producción de cemento realizar un análisis periódico respecto de sus actividades operativas, pues esto servirá para tomar decisiones oportunas ante situaciones adversas.



ANEXOS

Estado de Situación Financiera 2011 -2012

| COMPANÍA "INDUSTRIAS GUAPAN" | | | | | |
|---|--|----------------|---------------|---------------|----------------------|
| AZOGUES-ECUADOR | | | | | |
|  | | | | | |
| ESTADO DE SITUACION CONDENSADO | | | | | |
| AI 31 DE DICIEMBRE DE 2011 | | | | | |
| 1000000000 | ACTIVO | | | | 93.219.305,19 |
| 1100000000 | <u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u> | | | | 56.198.768,85 |
| 1110000000 | PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO | | | 54.688.264,68 | |
| 1110100000 | DEPRECIABLE | | 46.260.480,84 | | |
| 1110101000 | EDIFICIO, MAQ. EQUIPOS Y VEHICULOS | 87.835.374,38 | | | |
| 1110102000 | DEPRECIACION ACUMULADA | -41.256.806,60 | | | |
| 1110103000 | AMORTIZACION ACUM. DESMANTELAMIENTO | -318.086,94 | | | |
| 1110200000 | NO DEPRECIABLE | | 8.427.783,84 | | |
| 1110201000 | TERRENOS | 8.162.848,11 | | | |
| 1110202000 | PROYECTOS | 264.935,73 | | | |
| 1120000000 | PROPIEDADES DE INVERSION | | | 585.303,65 | |
| 1120100000 | TERRENOS Y EDIFICIOS | | 585.303,65 | | |
| 1120101000 | TERRENOS | 290.940,35 | | | |
| 1120102000 | EDIFICIOS | 294.363,30 | | | |
| 1130000000 | DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES | | | 32.003,55 | |
| 1130100000 | DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES | | 32.003,55 | | |
| 1130101000 | OTRAS CUENTAS POR COBRAR | 32.003,55 | | | |
| 1140000000 | GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS L/P | | | 893.196,97 | |
| 1140100000 | SEGUROS | | 62.554,83 | | |
| 1140101000 | SEGUROS PAGADOS ANTICIPADOS | 62.554,83 | | | |
| 1140200000 | OTROS ACTIVOS | | 767.357,86 | | |
| 1140201000 | OTROS ACTIVOS MINAS | 767.357,86 | | | |
| 1140300000 | MANTENIMIENTO Y REPARACION A L/P | | 63.284,28 | | |
| 1140301000 | MANTTO. Y REPARACION A L/P | 63.284,28 | | | |
| 1200000000 | <u>ACTIVO CORRIENTE</u> | | | | 37.020.536,34 |
| 1210000000 | INVENTARIOS | | | 15.408.408,45 | |
| 1210100000 | INVENTARIO MATERIALES Y REPUESTOS | | 8.331.809,56 | | |
| 1210101000 | INVENTARIO MATERIALES | 2.328.795,02 | | | |
| 1210102000 | INVENT. COMBUSTIBLES-LUBRICANTES | 372.163,04 | | | |
| 1210103000 | INVENT. MATERIALES DE USO GENERAL | 2.963.562,46 | | | |
| 1210104000 | INVENTARIO REPUESTOS Y ACCESORIOS | 2.796.916,79 | | | |
| 1210105000 | PROVIS. OBSOLESCENCIA INVENTARIOS | -129.627,75 | | | |
| 1210200000 | INVENT. MAT. PRIMA PROCESO Y TERMINADOS | | 7.076.598,89 | | |
| 1210201000 | INVENTARIO MATERIA PRIMA | 6.098.527,62 | | | |
| 1210202000 | INVENTARIO PRODUCTOS EN PROCESO | 521.203,29 | | | |
| 1210203000 | INVENTARIO PRODUCTOS TERMINADOS | 427.683,61 | | | |
| 1210204000 | INVENTARIO MATERIALES HORMIGONERA | 29.184,37 | | | |
| 1220000000 | ACTIVO TRANSITORIO | | | 4.155.886,47 | |
| 1220100000 | ADQUISICIONES EN TRANSITO | | 4.155.886,47 | | |
| 1220101000 | IMPORTACIONES EN TRANSITO | 3.704.773,57 | | | |
| 1220102000 | CUENTAS POR LIQUIDAR | 451.112,90 | | | |
| 1230000000 | DEUDORAS COM. Y OTRAS CTAS. POR COBRAR | | | 4.381.077,34 | |
| 1230100000 | CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES | | 1.700.629,49 | | |
| 1230101000 | CLIENTES POR COBRAR - NETO | 1.162.353,86 | | | |
| 1230102000 | ANTICIPO PROVEEDORES | 26.409,23 | | | |
| 1230103000 | OTROS ANTICIPOS | 511.866,40 | | | |
| 1230200000 | OTRAS CUENTAS POR COBRAR | | 2.680.447,85 | | |
| 1230201000 | OBLIGACIONES CORRIENTES EMPLEADOS | 22.869,15 | | | |
| 1230202000 | OTROS DEUDORES NO RELACIONADOS | 2.657.578,70 | | | |
| 1240000000 | OTROS ACTIVOS CORRIENTES | | | 1.003.529,18 | |
| 1240100000 | SEGUROS Y GASTOS DIFERIDOS | | 1.003.529,18 | | |
| 1240101000 | SEGUROS DIFERIDOS | 775.437,08 | | | |
| 1240102000 | GASTOS DIFERIDOS | 228.092,10 | | | |
| 1250000000 | ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES | | | 383.531,79 | |
| 1250100000 | ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES | | 383.531,79 | | |
| 1250101000 | ANTICIPO E IMPUESTOS | 306.542,83 | | | |
| 1250102000 | INTERESES POR COBRAR | 76.988,96 | | | |
| 1260000000 | OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES | | | 6.895.459,86 | |
| 1260100000 | INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIE | | 6.895.459,86 | | |
| 1260101000 | INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIE | 6.895.459,86 | | | |
| 1270000000 | EFFECTIVO | | | 4.792.643,25 | |
| 1270100000 | CAJA Y BANCOS | | 4.792.643,25 | | |
| 1270101000 | CAJA | 11.000,00 | | | |
| 1270102000 | BANCOS | 4.781.643,25 | | | |

PRISCILA PERALTA Q.
XIMENA PEREZ C.



| COMPAÑIA "INDUSTRIAS GUAPAN" | | | | | | | |
|--------------------------------|---------------------------------------|----------------|---------------|--------|---------------|--|----------------------|
| AZOGUES-ECUADOR | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| ESTADO DE SITUACION CONDENSADO | | | | | | | |
| Al 31 DE DICIEMBRE DE 2012 | | | | | | | |
| 100000000 | ACTIVO | | | | | | 96.679.109,65 |
| 110000000 | ACTIVOS NO CORRIENTES | | | | | | 52.720.104,48 |
| 111000000 | PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO | | | | 50.079.930,08 | | |
| 111010000 | DEPRECIABLE | | 41.201.371,00 | | | | |
| 111010100 | EDIFICIO,MAQ.EQUIPOS Y VEHICULOS | 48.545.515,84 | | | | | |
| 111010200 | DEPRECIACION ACUMULADA | (7.344.144,84) | | | | | |
| 111020000 | NO DEPRECIABLE | | 8.878.559,08 | | | | |
| 111020100 | TERRENOS | 8.162.848,11 | | | | | |
| 111020200 | PROYECTOS | 715.710,97 | | | | | |
| 112000000 | PROPIEDADES DE INVERSION | | | | 585.303,65 | | |
| 112010000 | TERRENOS Y EDIFICIOS | | 585.303,65 | | | | |
| 112010100 | TERRENOS | 290.940,35 | | | | | |
| 112010200 | EDIFICIOS | 294.363,30 | | | | | |
| 113000000 | DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES | | | | 12.763,86 | | |
| 113010000 | DERECHOS POR COBRAR NO CORRIENTES | | 12.763,86 | | | | |
| 113010100 | OTRAS CUENTAS POR COBRAR | 12.763,86 | | | | | |
| 114000000 | GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS L/P | | | | 2.042.106,89 | | |
| 114010000 | SEGUROS | | | (0,12) | | | |
| 114010100 | SEGUROS PAGADOS ANTICIPADOS | (0,12) | | | | | |
| 114020000 | OTROS ACTIVOS | | 1.992.630,22 | | | | |
| 114020100 | OTROS ACTIVOS MINAS | 1.992.630,22 | | | | | |
| 114030000 | MANTENIMIENTO Y REPARACION A L/P | | 49.476,79 | | | | |
| 114030100 | MANTTO.Y REPARACION A L/P | 49.476,79 | | | | | |
| 120000000 | ACTIVO CORRIENTE | | | | | | 43.959.005,17 |
| 121000000 | INVENTARIOS | | | | 10.187.698,05 | | |
| 121010000 | INVENTARIO MATERIALES Y REPUESTOS | | 7.103.797,19 | | | | |
| 121010100 | INVENTARIO MATERIALES | 2.881.735,79 | | | | | |
| 121010200 | INVENT.COMBUSTIBLES-LUBRICANTES | 354.970,33 | | | | | |
| 121010300 | INVENT.MATERIALES DE USO GENERAL | 1.570.256,22 | | | | | |
| 121010400 | INVENTARIO REPUESTOS Y ACCESORIOS | 2.296.834,85 | | | | | |
| 121020000 | INVENT.MAT.PRIMA PROCESO Y TERMINADOS | | 3.083.900,86 | | | | |
| 121020100 | INVENTARIO MATERIA PRIMA | 2.286.608,30 | | | | | |
| 121020200 | INVENTARIO PRODUCTOS EN PROCESO | 316.841,88 | | | | | |
| 121020300 | INVENTARIO PRODUCTOS TERMINADOS | 443.353,26 | | | | | |
| 121020400 | INVENTARIO MATERIALES HORMIGONERA | 37.097,42 | | | | | |
| 122000000 | ACTIVO TRANSITORIO | | | | 924.624,05 | | |
| 122010000 | ADQUISICIONES EN TRANSITO | | 924.624,05 | | | | |
| 122010100 | IMPORTACIONES EN TRANSITO | 791.046,44 | | | | | |
| 122010200 | CUENTAS POR LIQUIDAR | 133.577,61 | | | | | |
| 123000000 | DEUDORAS COM.Y OTRAS CTAS.POR COBRAR | | | | 10.165.581,69 | | |
| 123010000 | CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES | | 7.162.683,30 | | | | |
| 123010100 | CLIENTES POR COBRAR - NETO | 899.151,46 | | | | | |
| 123010200 | ANTICIPO PROVEEDORES | 163.684,49 | | | | | |
| 123010300 | OTROS ANTICIPOS | 6.099.847,35 | | | | | |
| 123020000 | OTRAS CUENTAS POR COBRAR | | 3.002.898,39 | | | | |
| 123020100 | OBLIGACIONES CORRIENTES EMPLEADOS | 18.573,46 | | | | | |
| 123020200 | OTROS DEUDORES NO RELACIONADOS | 2.984.324,93 | | | | | |
| 124000000 | OTROS ACTIVOS CORRIENTES | | | | 68.400,78 | | |
| 124010000 | SEGUROS Y GASTOS DIFERIDOS | | 68.400,78 | | | | |
| 124010100 | SEGUROS DIFERIDOS | 68.400,78 | | | | | |
| 125000000 | ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES | | | | 815.238,60 | | |
| 125010000 | ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES | | 815.238,60 | | | | |
| 125010100 | ANTICIPO E IMPUESTOS | 524.859,92 | | | | | |
| 125010200 | INTERESES POR COBRAR | 290.378,68 | | | | | |
| 126000000 | OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES | | | | 17.244.831,85 | | |
| 126010000 | INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENC | | 13.585.277,99 | | | | |
| 126010100 | INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENC | 13.585.277,99 | | | | | |
| 126020000 | INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA | | 55.380,00 | | | | |
| 126020100 | INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA | 55.380,00 | | | | | |
| 126030000 | FONDOS RESTRINGIDOS | | 3.604.173,86 | | | | |
| 126030100 | FONDOS RESTRINGIDOS | 3.604.173,86 | | | | | |
| 127000000 | EFECTIVO | | | | 4.552.630,15 | | |
| 127010000 | CAJA Y BANCOS | | 4.552.630,15 | | | | |
| 127010100 | CAJA | 13.200,00 | | | | | |
| 127010200 | BANCOS | 4.539.430,15 | | | | | |

PRISCILA PERALTA Q.
XIMENA PEREZ C.

Estado de Resultados 2011 - 2012

| COMPañA "INDUSTRIAS GUAPAN" | | | |
|---|----------------|---------------------------|----------------------|
| AZOGUES-ECUADOR | | | |
|  | | | |
| ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS | | | |
| AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 | | | |
| INGRESOS OPERACIONALES | | | |
| VENTA BRUTA | 51.649.528,87 | | |
| DESCUENTO EN VENTAS | -24.121,92 | | |
| VENTAS NETAS | | | 51.625.406,95 |
| TRANSF. CEMENTO HORMIGONERA | | | 826.192,43 |
| DEVOLUC. CLINKER C.CHIMBORAZO | | | 183.897,32 |
| INVENTARIO INICIAL MATERIA PRIMA | -8.490.834,19 | | |
| COMPRA DE MATERIAS PRIMAS | -4.217.831,62 | | |
| PRODUCCION MATERIAS PRIMAS | -3.429.034,62 | | |
| INVENTARIO FINAL MAT.PRIMAS | 6.127.711,99 | | |
| MATERIAS PRIMAS CONSUMIDAS | | -10.009.988,44 | |
| MANO DE OBRA DIRECTA | -1.703.938,94 | | |
| GASTOS DE FABRICACION | -24.662.863,48 | | |
| INVENTARIO INICIAL PROD.PROCESO | -1.613.012,83 | | |
| > | | -27.979.815,25 | |
| COSTOS DE PRODUCTOS EN PROCESO | | -37.989.803,69 | |
| INVENTARIO FINAL PRODUCTOS EN PROCESO | | 521.203,29 | |
| COSTO DE PRODUCTOS TERMINADOS | | -37.468.600,40 | |
| INVENTARIO INICIAL DE PROD.TERMINADOS | | -372.875,63 | |
| PRODUCCION DISPONIBLE | | -37.841.476,03 | |
| INVENTARIO FINAL PROD.TERMINADOS | | 427.683,61 | |
| COSTOS DE VENTAS | | | -37.413.792,42 |
| GANANCIA (PERDIDA) EN OPERACIONES | | | -2.089.232,53 |
| UTILIDAD/PERDIDA BRUTA | | | 13.132.471,75 |
| GASTOS DE OPERACION | | | -4.290.608,98 |
| GASTOS DE ADMINISTRACION | | -3.892.598,15 | |
| GASTOS DE VENTAS | | -369.398,06 | |
| GASTOS FINANCIEROS | | -28.612,77 | |
| RESULTADO OPERACIONAL | | | 8.841.862,77 |
| INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES | | | -9.335.369,58 |
| OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES | 2.323.593,88 | | |
| OTROS GASTOS NO OPERACIONALES | -11.658.963,46 | | |
| UTILIDAD / PERDIDA NETA | | | -493.506,81 |
| | | | |
| ING. JORGE BONILLA PIÑEIRO | | ING. NESTOR ARCE GUERRERO | |
| APODERADO ESPECIAL | | CONTADOR GENERAL (E.) | |
| COMPañA INDUSTRIAS GUAPAN S.A. | | | |

PRISCILA PERALTA Q.
XIMENA PEREZ C.



| | | | |
|---|----------------|--|-----------------------|
| COMPAÑÍA "INDUSTRIAS GUAPAN" | | | |
| COMPAÑÍA "INDUSTRIAS GUAPAN" | | | |
| AZOGUES-ECUADOR | | | |
|  | | ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS AI 31 DE DICIEMBRE DE 2012 | |
| INGRESOS OPERACIONALES | | | |
| VENTA BRUTA | 54.763.550,33 | | |
| DESCUENTO EN VENTAS | -18.258,55 | | |
| VENTAS NETAS | | | 54.745.291,78 |
| INVENTARIO INICIAL MATERIA PRIMA | -6.127.711,99 | | |
| COMPRA DE MATERIAS PRIMAS | -5.904.268,78 | | |
| PRODUCCION MATERIAS PRIMAS | -1.689.236,06 | | |
| INVENTARIO FINAL MAT.PRIMAS | 2.323.705,72 | | |
| MATERIAS PRIMAS CONSUMIDAS | | -11.397.511,11 | |
| MANO DE OBRA DIRECTA | -1.225.861,49 | | |
| GASTOS DE FABRICACION | -25.837.269,30 | | |
| INVENTARIO INICIAL PROD.PROCESO | -521.203,29 | | |
| > | | -27.584.334,08 | |
| COSTOS DE PRODUCTOS EN PROCESO | | -38.981.845,19 | |
| INVENTARIO FINAL PRODUCTOS EN PROCESO | | 316.841,88 | |
| COSTO DE PRODUCTOS TERMINADOS | | -38.665.003,31 | |
| INVENTARIO INICIAL DE PROD.TERMINADOS | | -427.683,61 | |
| PRODUCCION DISPONIBLE | | -39.092.686,92 | |
| INVENTARIO FINAL PROD.TERMINADOS | | 443.353,26 | |
| COSTOS DE VENTAS | | | -38.649.333,66 |
| GANANCIA (PERDIDA) EN OPERACIONES | | | -1.531.557,32 |
| UTILIDAD/PERDIDA BRUTA | | | 14.564.400,80 |
| GASTOS DE OPERACION | | | -4.536.551,67 |
| GASTOS DE ADMINISTRACION | | -4.081.272,51 | |
| GASTOS DE VENTAS | | -404.604,89 | |
| GASTOS FINANCIEROS | | -50.674,27 | |
| RESULTADO OPERACIONAL | | | 10.027.849,13 |
| INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES | | | 2.866.135,51 |
| OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES | 3.361.828,92 | | |
| OTROS GASTOS NO OPERACIONALES | -495.693,41 | | |
| PERDIDA-UTILIDAD NETA | | | 12.893.984,64 |
| ING. NOEMI POZO CABRERA. | | ING. DEISY CRIOLLO DELGADO. | |
| APODERADA ESPECIAL | | CONTADORA GENERAL | |
| COMPAÑÍA INDUSTRIAS GUAPAN S.A. | | CPA. REG. No. 23469. | |



Reporte de Producción y Consumo 2011 – 2012

Reporte para Gerencia General

Reporte de Producción y Consumo durante el Año 2011

Adquisición y Transporte

Fecha 20/05/2013

| Materias Primas | Transporte Año | Consumo Año | Stock Final | Stock Inicial |
|-------------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|
| Unidad | Tons. | Tons. | Tons. | Tons. |
| Caliza Sta. Rosa | - | 33,179.94 | - | 33,179.94 |
| Caliza de Guayaquil | 36,912.27 | 188,858.98 | 80,548.70 | 232,495.41 |
| Caliza de Guapan | 44,433.74 | 3,576.57 | 120,165.50 | 79,308.33 |
| Caliza Prove. Local | 60,427.60 | 104,449.72 | 24,337.29 | 68,359.41 |
| Caliza Méndez | 129,460.83 | 120,038.11 | 67,184.53 | 57,761.81 |
| Arcilla | 43,379.62 | 40,887.31 | 3,826.88 | 1,334.57 |
| Yeso | - | 11,228.00 | 10,751.42 | 21,979.42 |
| Puzolana | 88,038.51 | 88,711.00 | 423.51 | 1,096.00 |
| Clinker Comprado | 68,513.66 | 51,844.44 | 22,556.81 | 5,887.59 |
| Unidad | Galones | Galones | Galones | Galones |
| Aceite Usado | - | 31,376.00 | 20,246.00 | 51,622.00 |
| Crudo reducido | 7,738,600.00 | 7,705,996.00 | 384,891.00 | 352,287.00 |
| Diesel Caldero | 6,764.00 | 6,540.00 | 832.00 | 608.00 |
| Diesel Central | 36,447.00 | 3,865.00 | 8,836.00 | 26,280.00 |
| Diesel Cantera | 53,230.00 | 110,508.00 | - | 7,252.00 |

Producción, Presupuesto y Diferencia Anual

| Centro de Costo | Producción | Presupuesto | Diferencia | Porcentaje |
|--------------------------|----------------------|----------------------|---------------------|---------------|
| Unidad | Tons. | Tons. | Tons. | |
| Trituración | 490,990.63 | 529,405.00 | (38,414.37) | -7.26% |
| Molino de Crudo | 466,858.00 | 508,800.00 | (41,942.00) | -8.24% |
| Horno | 290,677.00 | 320,000.00 | (29,323.00) | -9.16% |
| Molino de Cemento | 443,246.00 | 441,000.00 | 2,246.00 | 0.51% |
| Despacho | 442,032.35 | 441,800.00 | 232.35 | 0.05% |
| Unidad | Kwh | Kwh | Kwh | |
| Energía Eléctrica | 48,729,388.00 | 48,917,570.00 | (188,182.00) | -0.38% |

Consumo Específico, Kwh/ton cemento

| Centro de Costo | Producción mes | Energía | Producción | Consumo |
|---------------------------------------|----------------|----------------------|------------|---------------|
| Unidad | | Kwh | Tons. | Kwh/ton |
| 1. Preparación de materias primas | | 19,644,141.00 | 291,786.25 | 67.32 |
| 2. Fabricación de clinker | | 7,976,354.00 | 290,677.00 | 27.44 |
| Consumo total por tonelada de clinker | | | | 94.76 |
| Conversion (93% clinker en cemento) | | | | 75.81 |
| 3. Molienda de Cemento | | 18,451,617.00 | 443,246.00 | 41.63 |
| 4. Ensacado y Despacho | | 898,898.00 | 442,032.35 | 2.03 |
| 5. Centro de costos auxiliares | | 1,619,372.00 | 403,339.35 | 4.01 |
| TOTAL | | 48,590,382.00 | | 120.47 |

Consumo Energético, Gal/ton Clinker

| Centro de Costo | Combustible | Producción | Consumo |
|-----------------|--------------|------------|----------|
| Unidad | Galones | Tons. | Gal/Tons |
| Clinkerización | 7,737,372.00 | 290,677.00 | 26.62 |

Reporte para Gerencia General

Reporte de Producción y Consumo durante el Año 2012

Adquisición y Transporte

Fecha

23/05/2013

| Materias Primas | Transporte Año | Consumo Año | Stock Final | Stock Inicial |
|-------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Unidad | Tons. | Tons. | Tons. | Tons. |
| Caliza de Guayaquil | 110,090.12 | 189,124.10 | 508.02 | 79,542.00 |
| Caliza de Guapan | 104,483.00 | 95,840.01 | 130,071.99 | 121,429.00 |
| Caliza Prove. Local | 44,483.42 | 69,006.71 | 841.71 | 25,365.00 |
| Caliza Méndez | 53,932.15 | 118,693.77 | 2,933.38 | 67,695.00 |
| Arcilla | 10,278.88 | 15,637.75 | 0.75 | 5,359.62 |
| Arena ferrosa | 4,791.94 | 4,702.81 | 89.13 | - |
| Yeso | 4,389.93 | 15,140.42 | 0.93 | 10,751.42 |
| Puzolana | 93,195.08 | 92,649.00 | 1,116.08 | 570.00 |
| Clínker Comprado | 46,871.53 | 56,151.93 | 12,233.60 | 21,514.00 |
| Unidad | Galones | Galones | Galones | Galones |
| Aceite Usado | - | 3,074.00 | 17,172.00 | 20,246.00 |
| Crudo reducido | 7,495,000.00 | 7,474,934.00 | 404,957.00 | 384,891.00 |
| Diesel Caldero | 3,997.00 | 3,451.00 | 1,378.00 | 832.00 |
| Diesel Central | 66,968.00 | 66,547.00 | 8,921.00 | 8,500.00 |
| Diesel Cantera | 32,715.00 | 28,343.00 | 4,698.00 | 326.00 |

Producción, Presupuesto y Diferencia Anual

| Centro de Costo | Producción | Presupuesto | Diferencia | Porcentaje |
|--------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|---------------|
| Unidad | Tons. | Tons. | Tons. | |
| Trituración | 491,987.34 | 522,430.00 | (30,442.66) | -5.83% |
| Molino de Crudo | 474,032.00 | 474,466.00 | (434.00) | -0.09% |
| Horno | 293,261.00 | 296,541.00 | (3,280.00) | -1.11% |
| Molino de Cemento | 448,228.75 | 463,356.00 | (15,127.25) | -3.26% |
| Despacho | 448,093.81 | 464,856.00 | (16,762.19) | -3.61% |
| Unidad | Kwh | Kwh | Kwh | |
| Energía Eléctrica | 49,475,722.00 | 50,710,458.00 | (1,234,736.00) | -2.43% |

Consumo Específico, Kwh/ton cemento

| Centro de Costo | Producción mes | Energía | Producción | Consumo |
|---------------------------------------|----------------|----------------------|------------|---------------|
| Unidad | | Kwh | Tons. | Kwh/ton |
| 1. Preparación de materias primas | | 20,307,133.00 | 296,270.00 | 68.54 |
| 2. Fabricación de clínker | | 8,112,512.00 | 293,261.00 | 27.66 |
| Consumo total por tonelada de clínker | | | | 96.21 |
| Conversion (93% clínker en cemento) | | | | 75.54 |
| 3. Molienda de Cemento | | 18,272,985.00 | 448,228.75 | 40.77 |
| 4. Ensacado y Despacho | | 961,383.00 | 448,093.81 | 2.15 |
| 5. Centro de costos auxiliares | | 1,630,010.00 | 418,813.08 | 3.89 |
| TOTAL | | 49,284,023.00 | | 117.68 |

Consumo Energético, Gal/ton Clínker

| Centro de Costo | Combustible | Producción | Consumo |
|-----------------|--------------|------------|----------|
| Unidad | Galones | Tons. | Gal/Tons |
| Clínkerización | 7,478,008.00 | 293,261.00 | 25.50 |

Condiciones de Diseño y Operación de la Planta Industrial 2012

| Compañía Industrias Guapán Gerencia de Producción CONDICIONES DE DISEÑO Y OPERACION DE LA PLANTA INDUSTRIAL | | | | | | | | | |
|---|-----------|-------------|-----------------|------------------------|---------------------|---------------------|-------------|--|--|
| Area de Producción | Unidad | Trituración | Molino de Crudo | Clinkerización - Horno | Molienda de Cemento | Despacho de Cemento | Hormigonera | | |
| Capacidad Nominal | t/h | 500.00 | 90.00 | 45.83 | 60.00 | 230.00 | 92.00 | | |
| ornada diaria | Horas | 6.00 | 23.50 | 24.00 | 23.00 | 8.00 | 5.00 | | |
| días por semana | Días | 5.00 | 6.00 | 7.00 | 7.00 | 5.00 | 5.00 | | |
| horas por semana | Horas | 30.00 | 141.00 | 168.00 | 161.00 | 40.00 | 25.00 | | |
| horas por mes | Horas | 120.00 | 564.00 | 672.00 | 644.00 | 160.00 | 100.00 | | |
| meses por año | Meses | 12.00 | 11.00 | 11.00 | 12.00 | 12.00 | 12.00 | | |
| horas por Año | Horas | 1,440.00 | 6,204.00 | 7,392.00 | 7,728.00 | 1,920.00 | 1,200.00 | | |
| Capacidad Nominal/día | Toneladas | 3,000.00 | 2,115.00 | 1,100.00 | 1,380.00 | 1,840.00 | 460.00 | | |
| Capacidad Nominal/mes | Toneladas | 60,000.00 | 50,760.00 | 30,800.00 | 38,640.00 | 36,800.00 | 9,200.00 | | |
| Capacidad Nominal/Año | Toneladas | 720,000 | 558,360 | 338,800 | 463,680 | 441,600 | 110,400 | | |
| PRODUCCION 2012 | | | | | | | | | |
| Area de Producción | Unidad | Trituración | Molino de Crudo | Clinkerización - Horno | Molienda de Cemento | Despacho de Cemento | Hormigonera | | |
| Capacidad Nominal | t/h | 215.09 | 78.42 | 38.90 | 56.90 | 230.00 | 69.00 | | |
| ornada diaria | Horas | 8.00 | 24.00 | 24.00 | 24.00 | 8.00 | 5.00 | | |
| días por semana | Días | 6.00 | 6.00 | 7.00 | 6.75 | 5.10 | 5.10 | | |
| horas por semana | Horas | 48.00 | 144.00 | 168.00 | 162.00 | 40.80 | 25.50 | | |
| horas por mes | Horas | 192.00 | 576.00 | 672.00 | 648.00 | 163.20 | 102.00 | | |
| meses por año | Meses | 12.00 | 11.00 | 11.00 | 12.00 | 12.00 | 12.00 | | |
| horas por Año | Horas | 2,304.00 | 6,336.00 | 7,392.00 | 7,776.00 | 1,958.40 | 1,224.00 | | |
| Capacidad Nominal/día | Toneladas | 1,720.71 | 1,882.08 | 933.59 | 1,365.56 | 1,840.00 | 345.00 | | |
| Capacidad Nominal/mes | Toneladas | 41,297.07 | 45,170.01 | 26,140.54 | 36,870.19 | 37,536.00 | 7,038.00 | | |
| Capacidad Nominal/Año | Toneladas | 495,565 | 496,870 | 287,546 | 442,442 | 450,432 | 84,456 | | |
| Porcentaje | % | 69% | 89% | 85% | 95% | 102% | 77% | | |
| Presupuesto 2012/Año | Toneladas | 522,249 | 474,302 | 296,438 | 463,356 | 464,856 | 77,280 | | |
| Porcentaje | % | 73% | 85% | 87% | 100% | 105% | 70% | | |

PRISCILA PERALTA Q.
XIMENA PEREZ C.



BIBLIOGRAFÍA

Libros

- Bachiller Cacho y otros. (1987). *Gestión Económico-Financiera del Circulante*. Madrid: Ediciones Pirámide, S.A.
- Bernstein, L. A. (s.f.). *Análisis de Estados Financieros*. Madrid: Ediciones Deusto, S.A.
- Besley, S., & Brigham, E. F. (2001). *FUNDAMENTOS DE LA ADMINISTRACION FINANCIERA DECIMOSEGUNDA EDICION*. Mexico: McGraw-Hill Interamericana Editores S.A. de C.V. .
- Estupiñán Gaitán, R., & Estupiñán Gaitán, O. (2006). *Análisis Financiero y de Gestión segunda edición*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Gitman, L. J. (s.f.). *Administración Financiera*. México: Garkam S.A.
- Johnson, R., & Melicher, R. (1989). *Administración Financiera*. México: Compañía Editorial Continental S.A. de C.V.
- Sinisterra V., G., & Polanco I., L. E. (2007). *Contabilidad Administrativa*. Bogotá: Ecoe Ediciones Ltda.
- Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. J. (1994). *Fundamentos de Administración Financiera Octava Edición*. México: Prentice Hall Hispanoamericana, S.A.
- Weston, J. F., & Brigham, E. F. (1992). *Fundamentos de Administración Financiera*. Mexico D.F.: McGraw-Hill Interamericana de Mexico S.A. de C.V.

Internet

- Basu, C. (2013). *Finanzas: Cómo calcular la rotación de inventario en producción*. Recuperado el 22 de Mayo de 2013, de sitio web de eHow en español: http://www.ehowenespanol.com/calcular-rotacion-inventario-produccion-como_235916/
- CreceNegocios.com. (20 de Mayo de 2013). *Presupuesto: El Presupuesto de Efectivo*. Recuperado el 22 de Mayo de 2013, de sitio web de CreceNegocios.com: <http://crecenegocios.com/el-presupuesto-de-efectivo/>
- Chambi Zambrana, G. (24 de Noviembre de 2011). *Curso de Contabilidad y Finanzas: Emagister*. Recuperado el 23 de Mayo de 2013, de sitio



web de Emagister: http://www.emagister.com/estado-resultados-definicion-presentacion_h

EcuRed. (s.f.). *Ciencias Económicas: Ciclo de Conversión del Efectivo*. Recuperado el 23 de Mayo de 2013, de sitio web de EcuRed: http://www.ecured.cu/index.php/Ciclo_de_conversion_de_efectivo

Gerencie.com. (28 de Junio de 2011). *Finanzas: Capital de Trabajo*. Recuperado el 22 de Mayo de 2013, de sitio web de Gerencie.com: <http://www.gerencie.com/capital-de-trabajo.html>

Guzmán, C. A. (19 de Marzo de 2005). *El Prisma*. Recuperado el 15 de Mayo de 2013, de El Prisma: http://www.elprisma.com/apuntes/administracion_de_empresas/ratiosfinancieros/default6.asp

Industrias Guapan S.A. (2012). *Quienes somos: Industrias Guapan*. Recuperado el 15 de Mayo de 2013, de sitio web de Industrias Guapan S.A.: www.industriasguapan.com.ec

Martinez Rueda, H. (24 de Junio de 2008). *Scribd*. Recuperado el 16 de Mayo de 2013, de Scribd: <http://es.scribd.com/doc/3572625/Indicadores-Financieros>

Mendoza, M. (s.f.). *Capital de Trabajo y Flujo neto de efectivo: Slideshare*. Recuperado el 25 de Mayo de 2013, de Slideshare: <http://www.slideshare.net/marianellamendoza/capital-de-trabajo-y-flujo-neto-de-efectivo-marianella-mendoza-8424379>

RM, J. A. (7 de Junio de 2008). *Contabilidad: Flujo de Efectivo*. Recuperado el 22 de Mayo de 2013, de sitio web de Empresa y Economía: <http://www.empresayeconomia.es/flujo-de-efectivo.html>

Sierra, S. I. (11 de Enero de 2010). *Finanzas Empresariales: Indicadores de Actividad*. Recuperado el 14 de Mayo de 2013, de sitio web de Wikilearnig: http://www.wikilearning.com/curso_gratis/finanzas_empresariales-6_3_indicadores_de_actividad/29115-15



DISEÑO DE TESIS

1. Título:

ANÁLISIS DE LA ROTACIÓN DE INVENTARIOS VERSUS LA ROTACIÓN DE CARTERA Y SU IMPACTO EN EL FLUJO DE EFECTIVO. APLICADO A LA COMPAÑÍA INDUSTRIAS GUAPAN S.A., PERIODO 2011 – 2012.

2. Objetivos:

2.1 Objetivo General:

Analizar la rotación de inventarios versus la rotación de cartera y su impacto en el flujo de efectivo aplicado a la Compañía Industrias Guapán S.A. periodo 2011 – 2012.

2.2 Objetivos Específicos:

- Conocer el entorno corporativo de la compañía Industrias Guapán
- Fundamentar teórica y conceptualmente los aspectos del análisis
- Analizar la efectividad de la administración de los inventarios y de la política de Crédito y Cobranza de la compañía.
- Evaluar el desempeño de la actividad operativa mediante un estudio del Flujo de Efectivo estableciendo los cambios producidos de un periodo a otro.
- Definir propuestas y comentarios respecto de la gestión de la Compañía Industrias Guapán de acuerdo a los resultados obtenidos en el desarrollo del tema.

3. Marco Teórico

3.1 Rotación de Inventarios

La rotación del inventario es uno de los indicadores empleados para el control de gestión de la función logística o comercial de una empresa. La rotación del inventario expresa el número de veces o vueltas que se han renovado las existencias (de un artículo, de una materia prima, de



todas las existencias que se tienen en stock, etc.) durante un período (habitualmente se toma un año).

Este indicador constituye un buen índice sobre la calidad de la gestión del suministro por parte de los proveedores, de la gestión del stock y sus políticas y de las prácticas de ventas (o de suministro interno) de una empresa.

No puede establecerse un valor óptimo del indicador de rotación del inventario ya que varía de un sector a otro; pero es convencional que se tenga en cuenta que en general las empresas manufactureras suelen tener índices de rotación entre 4 y 5; los grandes almacenes o centros de distribución procuran llegar a 8 vueltas al año y los hipermercados que sirven a los consumidores finales pueden llegar a 25 vueltas al año en algunos artículos del rubro de alimentación. Cuanto mayor es el índice, cuantas más son las vueltas al año, mejor es la gestión del inventario y su impacto en la rentabilidad. (Bianchi, 2012)

3.2 Rotación de Cartera

Miden la frecuencia de recuperación de las cuentas por cobrar. El propósito de este ratio es medir el plazo promedio de créditos otorgados a los clientes y, evaluar la política de crédito y cobranza. El saldo en cuentas por cobrar no debe superar el volumen de ventas. Cuando este saldo es mayor que las ventas se produce la inmovilización total de fondos en cuentas por cobrar, restando a la empresa capacidad de pago y pérdida de poder adquisitivo.

Es deseable que el saldo de cuentas por cobrar rote razonablemente, de tal manera que no implique costos financieros muy altos y que permita utilizar el crédito como estrategia de ventas.

Periodo de cobros o rotación anual:

Puede ser calculado expresando los días promedio que permanecen las cuentas antes de ser cobradas señalando el número de veces que rotan las cuentas por cobrar. Para convertir el número de días en número de



veces que las cuentas por cobrar permanecen inmovilizados, dividimos por 360 días que tiene un año.

La rotación de la cartera un alto número de veces, es indicador de una acertada política de crédito que impide la inmovilización de fondos en cuentas por cobrar. Por lo general, el nivel óptimo de la rotación de cartera se encuentra en cifras de 6 a 12 veces al año, 60 a 30 días de periodo de cobro. (Aching Guzmán, 2006)

3.3 Flujos de Efectivo

El estado de flujos de efectivo ofrece un resumen de los flujos de efectivo durante el periodo de estudio, comúnmente, el año que apenas finalizó. Este estado, que en ocasiones se denomina “estado de origen y aplicación”, ayuda a entender los flujos de efectivo operativos, de inversión y de financiamiento de la empresa.

Los flujos de efectivo de la empresa se dividen en: 1) flujos operativos, 2) flujos de inversión y 3) flujos de financiamiento. Los flujos operativos son entradas y salidas de efectivo que se relacionan directamente con la producción y la venta de los productos y servicios de la empresa. Los flujos de inversión son flujos de efectivo que se vinculan con la compra y la venta tanto de activos fijos como de áreas de negocios. Desde luego, las transacciones de compra producen salidas de efectivo, en tanto que las transacciones de venta generan entradas de efectivo. Los flujos de financiamiento se originan de transacciones de financiamiento de deuda y de capital contable. El hecho de contraer y pagar una deuda a corto plazo (documentos por pagar) o una deuda a largo plazo daría como resultado una entrada o salida correspondiente de efectivo. De modo similar, la venta de acciones generaría una entrada de efectivo; el pago de dividendos en efectivo o el reembolso de acciones producirían una salida de financiamiento. En conjunto, los flujos de efectivo operativos, de inversión y de financiamiento de la empresa, durante un periodo



específico, afectan los saldos de caja y de valores negociables de la empresa. (Gitman)

4. Problemas

4.1 Planteamiento del problema

Contar con una correcta gestión financiera, con el fin de lograr un uso óptimo de los recursos se ha convertido en un reto para los responsables de las finanzas.

Mantenerse informado detalladamente de lo que la empresa requiere para desarrollar sus procesos, sean estos productivos, comerciales o de servicio, demandará de la aplicación de técnicas y herramientas que faciliten esta información, siendo fuente de apoyo analítico para la toma de decisiones.

4.2 Formulación del problema

Una empresa que mantenga políticas adecuadas para llevar a cabo su gestión muy difícilmente se verá afectada por circunstancias inesperadas.

Industrias Guapán S.A., requiere definir si su política de crédito es la adecuada así como también si la administración de los inventarios ha mejorado en comparación con el año 2011 y por ende evaluar el impacto de los mismos en el flujo de efectivo.

4.3 Sistematización del problema

Derivado del problema anteriormente planteado surgen los siguientes problemas complementarios:

1. La empresa necesita definir si su política de crédito es la adecuada así como también si la administración de los inventarios ha mejorado en comparación con el año 2011 y para ello se requiere un conocimiento general de los principales aspectos teóricos.
2. Pretende establecer el peso que tienen las cuentas del activo circulante (cuentas por cobrar e inventarios) en el estado de Flujos de Efectivo.

**Esquema Tentativo de Contenidos**

| | |
|--|---|
| | Introducción CAPITULO I: Antecedentes 1.1. Descripción del Objeto de Estudio |
| Objetivo específico 1 Fundamentar teórica y conceptualmente los aspectos del análisis. | CAPITULO II: Análisis Financiero 2.1. Fundamentación Teórica |
| Objetivo específico 2 Analizar la efectividad de la administración de los inventarios y de la política de crédito y cobranza y el efecto que tienen en el Flujo de Efectivo. | CAPITULO III: Análisis Comparativo y Efecto en el Flujo de Efectivo 3.1. Análisis de la Situación Financiera 3.2. Aplicación de Indicadores de Actividad 3.3. Análisis del Ciclo Operativo y Ciclo de Conversión del Efectivo 3.4. Capital de Trabajo 3.5. Análisis del Flujo de Efectivo |
| | CAPITULO V: Conclusiones y Recomendaciones 4.1. Conclusiones 4.2. Recomendaciones |
| | Anexos Bibliografía |

5. Metodología**5.1 Tipo de Estudio**

Se utilizará el método inductivo-deductivo para obtener y analizar la información.

5.2 Métodos de investigación

Para lograr el desarrollo de nuestro tema de tesis recurrimos a la utilización de las diferentes técnicas y métodos investigativos, entre ellos están:

Técnicas Cuantitativas:

Registros: la Compañía nos proporcionó la información respecto de los estados financieros y otros.



Técnicas Cualitativas:

Entrevista: se realizó un contacto inicial con la Apodera Especial de Industrias Guapán S.A. la Ing. Noemí Pozo.

Observación no Estructurada: se hizo una visita a la Compañía para poder tener una percepción directa de su situación.

6. Resultados

Del desarrollo del tema se obtendrá como resultado final un trabajo que proporcionará un acercamiento conceptual a datos debidamente procesados; esto se conoce como tesis de curso de graduación.

Dicha tesis proporcionará lo siguiente:

- Conocimiento global de la compañía y su actividad mediante la recolección de información de la misma.
- Comprensión general de las finanzas así como de la administración de los inventarios y la gestión de cobranza de la industria.
- Establecimiento del desempeño de la actividad operativa mediante un estudio del Flujo de Efectivo estableciendo los cambios producidos de un periodo a otro.
- Determinación de propuestas y comentarios respecto de su gestión de acuerdo a los resultados obtenidos en el desarrollo del tema.

7. Bibliografía

Besley, S., & Brigham, E. F. (2001). *Fundamentos de administración financiera Decimasegunda edición*. México: MCGRAW-HILL INTERAMERICANA EDITORES, S.A. de C.V.

Estupiñán Gaitán, R., & Estupiñán Gaitán, O. (2006). *Análisis Financiero y de Gestión segunda edición*. Bogotá: Ecoe Ediciones.

Sinisterra V., G., & Polanco I., L. E. (2007). *Contabilidad Administrativa*. Bogotá: Ecoe Ediciones Ltda.

PRISCILA PERALTA Q.
XIMENA PEREZ C.



Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. J. (1994). *Fundamentos de Administración Financiera Octava Edición*. México: Prentice Hall Hispanoamericana, S.A.

Weston, J. F., & Brigham, E. F. (1992). *Fundamentos de Administración Financiera*. Mexico D.F.: McGraw-Hill Interamericana de Mexico S.A. de C.V.

8. Cronograma

| ACTIVIDAD | MAYO | | | | | | | | | | JUNIO | | |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|
| | DIA 20 | DIA 21 | DIA 22 | DIA 23 | DIA 24 | DIA 27 | DIA 28 | DIA 29 | DIA 30 | DIA 31 | DIA 3 | DIA 4 | DIA 5 |
| CAPITULO I: Antecedentes | X | X | | | | | | | | | | | |
| CAPITULO II: Análisis Financiero | | | X | X | X | | | | | | | | |
| CAPITULO III: Análisis Comparativo y Efecto en el Flujo de Efectivo | | | | | | X | X | X | X | X | X | X | |
| CAPITULO IV: Conclusiones y Recomendaciones | | | | | | | | | | | | X | X |