



Universidad de La Plata  
 Biblioteca General  
 861  
 Revisado el 95-10-02  
 Valor \$ 200.  
 Número Clasificación 1995 A142 C111

<ANALISIS ECONOMICO >  
 <AGENCIAS Y REPRESENTACIONES GUBERNATIVAS (P) >  
 <1991-1993 >

141 P09

657 x 958 ✓  
 657 x 459

657  
 Estudios Sumarios  
 Agencias  
 Ecuador

657.3  
 -----  
 657



**UNIVERSIDAD TECNICA PARTICULAR DE LOJA**

**Escuela de Ciencias Contables y Auditoría**

**“Análisis e Interpretación de la situación  
financiera de Agencias y Representaciones  
Ecuatorianas C.A. 1991 - 1993”**

*Tesis previa a la obtención del  
Título de Licenciada en  
Contabilidad y Auditoría.*

**AUTORA:**

***Rebeca Beatriz Abendaño Legarda***

**DIRECTORA:**

***Lic. Fanny Guerrón de Bustos***

**LOJA - ECUADOR**

**1995**



*Esta versión digital, ha sido acreditada bajo la licencia Creative Commons 4.0, CC BY-NY-SA: Reconocimiento-No comercial-Compartir igual; la cual permite copiar, distribuir y comunicar públicamente la obra, mientras se reconozca la autoría original, no se utilice con fines comerciales y se permiten obras derivadas, siempre que mantenga la misma licencia al ser divulgada. <http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/deed.es>*

*Septiembre, 2017*

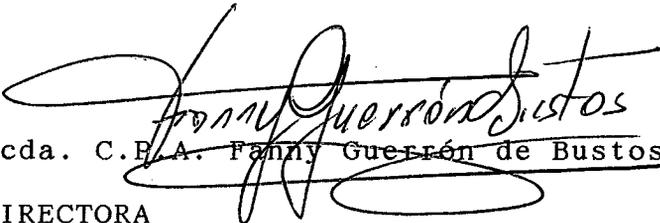
Lic. Fanny Guerrón de Bustos

CATEDRATICA DE LA UNIVERSIDAD TECNICA PARTICULAR DE LOJA Y  
DIRECTORA DE TESIS

CERTIFICA:

Que la presente tesis, previa a la obtención del Título de  
Licenciada en Contabilidad y Auditoría ha sido dirigida y  
revisada en su totalidad por lo que autoriza su presentación.

Loja, agosto de 1995

  
Lcda. C.E.A. Fanny Guerrón de Bustos

DIRECTORA

Las ideas y criterios emitidos en la presente tesis son de exclusiva responsabilidad de la autora.

Rebeca Beatriz



## AGRADECIMIENTO

Quiero dejar constancia de mi gratitud a la Universidad Técnica Particular de Loja; de manera especial a los Docentes de la Escuela de Ciencias Contables y Auditoría.

A la empresa AGENCIAS Y REPRESENTACIONES ECUATORIANAS C. A., ARECA, en la persona de sus Directivos, quienes me permitieron realizar el presente trabajo de investigación facilitándome toda la información necesaria.

Mi sincero reconocimiento a la Lic. Fanny Guerrón de Bustos, Profesora de la Escuela de Ciencias Contables y Auditoría y Directora del presente trabajo de investigación por su valiosa ayuda durante el desarrollo del mismo.

## DEDICATORIA

A las personas quienes me han apoyado, me han comprendido y me han brindado su voz de aliento en todos los momentos de mi vida con el más puro sincero amor, mis padres y mis hermanos.

Rebeca Beatriz

# CONTENIDO

## CAPITULO I

### 1.1 EL ANALISIS FINANCIERO

1.1.1 Definición

1.1.2 Importancia

1.1.3 Objetivos

### 1.2 METODOS DE ANALISIS FINANCIERO

1.2.1 Análisis Horizontal

1.2.2 Análisis Vertical

1.2.3 Análisis por Indices o Razones Financieras

### 1.3 CLASES DE ANALISIS

1.3.1 Análisis Patrimonial

1.3.2 Análisis Financiero

1.3.3 Análisis Económico

## CAPITULO II

### TAXONOMIA

### 2.1 LOS ESTADOS FINANCIEROS

- 2.1.1 Definición
- 2.1.2 Importancia
- 2.1.3 Clasificación

## 2.2 EL BALANCE GENERAL

- 2.2.1 Definición
- 2.2.2 Importancia
- 2.2.3 Divisiones

## 2.3 EL ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

- 2.3.1 Definición
- 2.3.2 Importancia
- 2.3.3 Divisiones

## 2.4 EL ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA

# CAPITULO III

## APLICACION PRACTICA

### 3.1 ANALISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA AGENCIAS Y REPRESENTACIONES ECUATORIANAS C.A.

- 3.1.1 Reseña Histórica
- 3.1.2 Funciones de la Junta General

- 3.1.3 Funciones del Directorio
- 3.1.4 Funciones de los Administradores
- 3.1.5 Organigrama Lineal Funcional

## CAPITULO IV

### DESARROLLO DEL ANALISIS

#### 4.1 DESARROLLO TEORICO Y PRACTICO

- 4.1.1 Análisis Cualitativo
- 4.1.2 Análisis Cuantitativo

## CAPITULO V

### CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

- 5.1 Conclusiones
- 5.2 Recomendaciones



## INTRODUCCION

Nadie discute en la actualidad que el análisis financiero es de gran importancia para la administración estratégica de una compañía, ya que su oportuna utilización nos permite conocer las condiciones reales en que se está desarrollando la actividad empresarial, las posibilidades de crecimiento que tiene para el futuro y la posición en que se encuentra frente a empresas similares, entre otras informaciones que nos brinda; por esto, la utilización de sus técnicas y procedimientos se hacen cada vez más necesarios y útiles para una administración moderna.

De ahí que consideré importante hacer un estudio teórico-práctico, tomando a la empresa lojana ARECA, Agencias y Representaciones Ecuatorianas S.A., como objeto de investigación, por lo que fue dicha institución la que me permitió realizar el análisis financiero correspondiente al período 1991-1993 para lo cual, previamente, obtuve la autorización escrita del señor Gerente General de esta compañía, lo cual facilitó obtener una serie de resultados que, estimo, serán de gran utilidad operativa para dicha empresa y un modelo de ejercicio práctico para otras.

Conocemos que toda clase de negocio, sea grande, mediano o pequeño necesita, para la toma de decisiones, de un sistema de información apropiado; más aún, porque cada acción

requiere de datos concretos que se deben seleccionar mediante la aplicación de métodos y técnicas de análisis adecuados; por ello muchas decisiones, si se quiere rutinarias pero siempre importantes, son práctica habitual en toda empresa y su información básica se desprende de los resultados obtenidos en los estados financieros.

Resulta, entonces, que la determinación de resultados económicos y su repercusión sobre la situación patrimonial es uno de los objetivos del análisis financiero; adicionalmente, considero que el análisis e interpretación de los estados financieros contribuirán a determinar el valor real de las inversiones y a probar la efectividad de sus operaciones; además, el diagnóstico económico de la empresa permitirá a sus administradores proyectar planes y objetivos de expansión, sobre una base real y técnicamente concebida.

En síntesis, el presente trabajo de tesis se ajustó en su desarrollo a las características de un estudio aplicado de investigación, tanto analítico, como explicativo y retrospectivo, siguiendo los lineamientos del método científico; la segunda parte se realizó en base a una investigación directa en la empresa, de acuerdo al método de índices o razones.

# **CAPITULO I**

## **MARCO TEORICO**

## 1.1 EL ANALISIS FINANCIERO

### 1.1.7 DEFINICION

La palabra "análisis" quiere decir "distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus principios o elementos", el análisis financiero será por lo tanto, la operación de distinguir o separar los componentes que integran los estados financieros para conocer sus orígenes y explicar sus posibles proyecciones hacia el futuro.<sup>1</sup>

Estudia la situación financiera en la que se encuentra una empresa en particular y el sector empresarial al que pertenece, analiza los capitales propios y ajenos de que dispone, la capacidad para conseguir créditos y la amplitud de los mismos, es decir analiza los activos y pasivos de las empresas, todo lo que tienen y todo lo que deben.

La mayoría de las decisiones empresariales exigen hacer estimaciones sobre los eventos futuros y los beneficios que se obtendrán. La información sobre las actividades y los resultados pasados puede ser muy útil al hacer estas estimaciones. Esta información puede obtenerse de diversas fuentes como por ejemplo las estadísticas, la prensa, los estados financieros anuales, etc.

1. GUTIERREZ, Alfredo; Los Estados Financieros y su Análisis, p. 8.

El análisis e interpretación de información contable pasada, tiene que ser tratada de manera que pueda ser útil en la predicción de eventos futuros. Para predecir es necesario comparar, y el análisis financiero, realiza comparaciones económicas, comparaciones entre las industrias y comparaciones de cifras de las empresas a lo largo del tiempo.

### 1.1.2 IMPORTANCIA

El análisis de estados financieros es muy importante para un gran grupo de personas interesados en ellos, como:

Los administradores, quienes necesitan informaciones adecuadas para guiar los destinos del negocio y conocer los resultados de su gestión administrativa encargada por los inversionistas.

Las instituciones de crédito, quienes necesitan contar con suficientes elementos de juicio, con objeto de estudiar a fondo las solicitudes de crédito, y la recuperación de su dinero.

Los inversionistas, quienes fundamentalmente desean obtener información que les muestre si las empresas en las que tienen intención de invertir, han obtenido y probablemente continuarán obteniendo ganancias suficientes, que los garanticen el principal y los beneficios de los valores

obtenidos por tales empresas.

El mismo contador que elaboró los estados financieros, encontrará valioso el estudio de los mismos desde el punto de vista analítico, con objeto de percatarse de los puntos de vista de las personas que van utilizar dichos estados, y de esta manera, dar a su trabajo no sólo la corrección técnica requerida sino la máxima utilidad para facilitar la interpretación de la situación y desarrollo financiero, que en estos estados ha tratado de presentar.

Las conclusiones derivadas del análisis de los estados financieros no sólo se basan en la frialdad de las cifras, a menudo razonamientos diferentes a los contables deben aplicarse, normalmente las conclusiones a las que se ha llegado no son las únicas posibles y en ocasiones no son las más correctas que puedan derivarse de los datos disponibles. Es de importancia, como complemento de los resultados obtenidos del análisis de los estados financieros, el ejercicio cuidadoso del juicio, basado en el entrenamiento continuo, tener presente en la mente la posible incorrección de las conclusiones.<sup>2</sup>

### 1.1.3 OBJETO DEL ANALISIS

En la época actual, la constitución y operaciones de los negocios no sólo se motiva por el propósito de obtener

2. GUIME, Santiago, Recopilaciones sobre Análisis de Estados Financieros, Ed. Tecnicopia Publicitaria, Guayaquil, 1979.

suficientes utilidades en beneficio de sus dueños, sino, además para realizar un servicio social. En esa virtud, todas las personas que en alguna forma están conectadas con una empresa: administradores, inversionistas, trabajadores, fisco, etc., tienen interés en su éxito, puesto que el fracaso de la empresa repercute desfavorablemente, en diverso grado, en sus economías y en su bienestar social, por tanto, para todos los tipos de analizadores el objeto del análisis de los estados financieros es la obtención de suficientes elementos de juicio para apoyar las opiniones que se hayan formado con respecto a los detalles de la situación financiera y de la productividad de la empresa.

Abordar el tema del análisis de los estados financieros desde cualquier punto de vista diferente al citado, sería ilógico. Es fatal para una empresa, el hecho de que sus directores se conformen con resultados que en su conjunto parecen satisfactorios y que miren con indiferencia gastos, por pequeños que sean aquí o allá. Tal camino conduce al estancamiento, al desperdicio, a la ineficiencia progresiva y finalmente al desastre.

El problema de las utilidades en los negocios, es el punto de convergencia de todos los analizadores. Para llegar a ese punto es necesario hacer el análisis de los estados financieros. El costo del análisis es determinante en su amplitud, atendiendo a él, no debe llevarse más allá de donde se necesite para reunir los suficientes elementos de

juicio para deducir conclusiones importantes en relación con la productividad de la empresa.

La suficiencia o insuficiencia de las utilidades es la conclusión medular del análisis de estados financieros. Tal conclusión no puede obtenerse directamente, sino que previamente es necesaria la deducción de las conclusiones correspondientes al examen de los elementos de situación y de operación, los cuáles servirán de premisas a la referida conclusión.<sup>3</sup>

## 1.2 METODOS DE ANALISIS FINANCIERO

Los métodos de análisis pueden ser empleados en la dirección de un negocio para ampliar el conocimiento que la administración debe tener del mismo, con el fin de tener un control más eficaz sobre las operaciones.

Método viene de las voces griegas META, hacia y ODOS, camino. Camino a seguir hacia la obtención del conocimiento como fin. Los métodos de análisis son un medio y no un fin, son simplemente caminos para medir y comparar hechos. Los hechos medidos, ponderados y comparados con otros hechos, constituyen la base de los juicios comerciales.

El fin del análisis de los estados financieros es simplificar las cifras financieras para facilitar la

3. GUIME, Santiago, Recopilaciones sobre Análisis de Estados Financieros, Ed. Tecnicopia Publicitaria, Guayaquil, 1979

interpretación de su significado y el de sus relaciones. Su empleo en forma apropiada, con juicio y precaución, en combinación con la información de otras fuentes sobre los negocios, hace posible el mejoramiento de las predicciones y norma la política administrativa sobre bases técnicas y con conocimiento de causa, ayuda a establecer juicios útiles sobre los mismos para fines de auditoría, fiscales, de crédito, compra de valores, etc.

Los métodos de análisis no son instrumentos que puedan subsistir al pensamiento ni a la experiencia acumulada por perfecto que sea un método no puede ocupar el lugar del juicio. El método es un auxiliar, no un sustituto de la cualidades humanas sobre las cuales descansa la corrección y profundidad de la interpretación de las cifras.

Ningún método de análisis puede dar una respuesta definitiva, más bien sugiere preguntas que están gobernadas por el criterio, que sirven de guía a la interpretación de las cifras. La interpretación no puede hacerse con exactitud matemática; debe ser inquisitiva, sugerente y apreciativa, más bien que exacta y precisa. Los métodos de análisis, como instrumento de trabajo, exigen inteligente uso de la interpretación de los resultados que se obtengan de su aplicación.

El valor de los métodos de análisis radica en la información que suministren para ayudar a hacer correctas y definidas

decisiones que no se hacen sin aquella; en su estímulo para provocar preguntas referentes a los diversos aspectos de los negocios; así como de la orientación hacia la determinación de las causas o de la relación de dependencia de los hechos y tendencias.<sup>4</sup>

El objetivo de cualquier método analítico es el de hacer los datos más comprensibles mediante su simplificación o redistribución.

Los principales métodos de análisis de estados financieros, en forma clásica, serían los siguientes:

1. Análisis por porcentajes verticales
2. Análisis por tendencias horizontales
3. Análisis por índices o razones financieras

#### 1.2.1 ANALISIS POR PORCENTAJES VERTICALES

Este método de análisis tiene por objeto separar el contenido de los estados financieros en sus elementos, con el fin de determinar la relación que existe entre cada una de las partidas con relación a un total. Consiste en tomar el valor total del Activo y Pasivo del balance general y representarlos como el 100%. Luego se calculan los porcentajes de cada ítem del balance con relación al total del Activo y total del Pasivo.

### 1.2.2 ANALISIS POR TENDENCIAS HORIZONTALES

El análisis horizontal o dinámico también conocido como Estados Financieros Comparativos o Variación Anual Porcentual se lo efectúa partiendo de dos o más estados financieros de la misma clase pero de diferentes períodos, lo que nos permitirá determinar la propensión a las altas y bajas de los datos que aparecen en dichos estados financieros en períodos sucesivos.

Para aplicar este método es necesario fijar un ejercicio Patrón o Año Base y a todos sus items se les atribuirá el valor de 100%. Las partidas de los ejercicios subsiguientes serán relacionados con este año base.

### 1.2.3 ANALISIS POR INDICES O RAZONES FINANCIERAS

Este método consiste en comparar y relacionar los elementos financieros en un conjunto de fórmulas para llegar a determinar ciertos valores. Puede ser aplicado a un solo balance, pero su verdadera eficacia se aprecia cuando se analizan una serie de período sucesivos. Cada tipo de análisis tiene un propósito definido que determina las diferentes relaciones a establecer, según el aspecto que deseen conocer los acreedores, los inversionistas y los mismos accionistas.

El análisis de la situación financiera de una empresa puede

desarrollarse sobre cuatro aspectos principales que son:

- Análisis de la Administración Financiera, que mide la capacidad de la empresa de hacer frente a sus obligaciones de vencimiento a corto plazo.
  
- Análisis de la Estructura Financiera, que mide el grado en que la empresa ha sido financiada mediante endeudamiento.
  
- Análisis de la Actividad, que miden la eficacia con que la compañía usa sus recursos.
  
- Análisis Económico, que mide la eficacia de los rendimientos generados sobre ventas y la inversión.

### 1.3 CLASES DE ANALISIS

#### 1.3.1 ANALISIS PATRIMONIAL

El Análisis Patrimonial tiene por objeto conocer cuál es la composición patrimonial de los diferentes elementos que integran el Activo y el Pasivo de una empresa, es decir, ver del total del Activo qué tanto corresponde al corriente, al fijo, al diferido, y lo mismo con respecto al Pasivo.

Las relaciones o índices a obtenerse en el análisis patrimonial están orientados a mostrar el grado de estabilidad económica de la empresa y las relaciones

existentes entre las fuentes y la utilización de los recursos.

### 1.3.2 ANALISIS FINANCIERO

El Gerente, el administrador, el ingeniero y en general el responsable de una empresa, debe poseer los conocimientos necesarios que le permitan, tanto conocer, como analizar o interpretar la evolución del movimiento económico - financiero de su empresa, a efectos de decidir y escoger las mejores alternativas para el futuro.

El Análisis Financiero, comprende un conjunto de conceptos y reglas que permiten extraer de los Balances de Situación y Estados de Pérdidas y Ganancias, determinadas informaciones a efectos de configurar la evolución de la empresa en los aspectos financieros y económicos.

El Estado de Pérdidas y Ganancias, indica el resultado del ejercicio (utilidad o pérdida), pero no analiza si ésta utilidad es adecuada a la inversión o al tipo de industria.

El Balance General determina la aplicación de los recursos (Activos) según el grado de liquidez (disponible, realizable, fijo), señalando el origen de éstos recursos (Pasivos), con sus diferentes grados de exhibibilidad. Pero en cambio no esclarece de inmediato por ejemplo: si los elementos líquidos del activo están en buena proporción con los

inmovilizados así son capaces - en un momento dado - de garantizar un eventual rescate de las exigibilidades.

### 1.3.3 ANALISIS ECONOMICO

La situación económica de una empresa está reflejada en su rentabilidad.

Puede definirse a la rentabilidad como la relación porcentual entre la utilidad obtenida en el ejercicio y los capitales aplicados para obtenerla.

Por lo tanto se puede considerar rentabilidades sobre los capitales propios, sobre la inversión total, sobre las ventas, etc.

La rentabilidad constituye uno de los más importantes elementos en la evaluación del resultado económico del ejercicio, siendo así, el mejor indicativo tanto para los administradores de la empresa, como para los inversionistas y también para el Estado (impuesto a la renta).

En la práctica, una tasa de rentabilidad satisfactoria es aquella que permite una remuneración de los capitales propios (dividendos) por encima de la tasa media de interés corriente en el mercado, por considerar que la actividad empresarial determina un riesgo como elemento permanente.

Se puede señalar que una rentabilidad de los capitales propios es normal o aceptable cuando:

- La remuneración directa a los socios o accionistas, es superior a la tasa de interés de operaciones del mercado financiero.
  
- Permita la expansión o el mantenimiento integral de la estructura patrimonial de la empresa.

## **CAPITULO II**

### **TAXONOMIA**

## 2.1 LOS ESTADOS FINANCIEROS

### 2.1.1 DEFINICION

La situación de una empresa y los resultados obtenidos como consecuencia de las transacciones mercantiles efectuadas en cada ejercicio social, se presentan por medio de los llamados estados financieros, los que se formulan con datos que figuran en la contabilidad, para suministrarle esta información a los interesados en el negocio.

Los estados financieros son la extensión del registro contable en su etapa final de exposición condensada de los hechos económicos por medio de cuadros numéricos. Son verdaderos cuadros sinópticos en que la parte numérica se destaca en forma preponderada. Son resúmenes de la contabilidad y por lo tanto son los estados informativos de una empresa.

Los estados financieros, por consiguiente, son los documentos que muestran, cuantitativamente, ya sea total o parcialmente, el origen y la aplicación de los recursos empleados para realizar un negocio o cumplir determinado objetivo, el resultado obtenido en la empresa, su desarrollo y la situación que guarda el negocio.

Para los contadores, que son los encargados de formularlos,

los estados financieros son un "fin". Son el corolario de su trabajo y la culminación de sus esfuerzos. Para los empresarios y directivos de los negocios, sólo son un "medio" que les permita orientarse para tomar las medidas y decisiones que consideren adecuadas para la buena marcha de la empresa.

Todo estado financiero debe contener un encabezamiento que indique la clase de documento, el nombre de la empresa y la fecha de su formulación o período al que se refiere, o sea el "qué" "quien" y "cuándo". En la parte principal del documento estará su contenido y datos medulares. Este contenido debe ser "descriptivo" y "numérico" con adecuada terminología contable. Por último, debe estar firmado por quien lo formuló materialmente, por el que lo revisó para cerciorarse de su corrección y ocasionalmente por el funcionario que autorizó las transacciones a que se refiere el documento.

#### LIMITACIONES

Hay la creencia errónea de que los estados financieros, por estar expresados en unidades de moneda o signos monetarios, indican con exactitud matemática las utilidades obtenidas, o las pérdidas sufridas o la posición financiera de una empresa en un momento dado. Esto no es posible con exactitud matemática porque varias partidas que figuran en los estados financieros están basadas en estimaciones como es el caso de

la vida útil de sus edificios y maquinarias, el valor de desecho que se pueda obtener de los bienes muebles, la probabilidad de que el dinero que le deben a la empresa pueda ser cobrado, y la posibilidad de que la empresa pueda obtener un precio justo por los artículos o servicios que venda.

Además hay algunos factores que por no ser cuantificables en dinero, no figuran en los estados financieros, como sucede con las condiciones del mercado, la capacidad de los administradores, la eficiencia de la mano de obra, las fuentes de abastecimiento de materias primas, los problemas de transporte, los problemas tecnológicos, los factores de localización de la empresa o la insuficiencia de la maquinaria e instalaciones. Los estados financieros no pretenden ni pueden mostrar con exactitud matemática la posición financiera, los resultados obtenidos o cualquier otro aspecto del negocio porque en gran parte es necesario tomar en cuenta juicios y opiniones.

Como el poder adquisitivo de la moneda cambia con gran frecuencia y es precisamente la moneda la que nos sirve como instrumento de medición, se deben usar los estados financieros con la cautela necesaria, ya que no podríamos afirmar que sus cifras representen valores absolutos y apegados a la realidad económica, porque para ello sería necesario hacer frecuentemente la conversión de todas las cifras consignadas en la contabilidad, a la nueva paridad de la moneda, lo que en la práctica no se hace más que en las

cifras más significativas o de mayor cuantía y solamente cuando el valor adquisitivo de la moneda sufre un cambio muy brusco. Por ello la contabilidad muestra desarrollo, situación y resultados razonablemente y no con absoluta realidad.

Esta circunstancia hace que los estados financieros, aunque pretendan ser fiel reflejo de las operaciones efectuadas, sólo reflejen probabilidades que tienden a acercarse a la veracidad de los hechos. \*

#### 2.1.2 IMPORTANCIA

La formulación de estados financieros es importante por lo siguiente:

1.- Para informar a los administradores y dirigentes de la empresa, del resultado de sus gestiones. En estos casos deben acompañarse a los estados datos estadísticos e informes detallados de las operaciones.

2.- Para informarles a los propietarios y accionistas el grado de seguridad de sus inversiones y su productividad. Se les debe hacer resaltar la capacidad de ganancia del negocio.

3.- Para propaganda, finalidades de crédito o propósitos fiscales en virtud de que a los acreedores les interesa

\* GUTIERREZ, Alfredo, Los Estados Financieros y su Análisis.

primordialmente la solvencia de la empresa y la naturaleza y suficiencia de su capital de trabajo y el Gobierno es como un socio de la empresa que es copartícipe de las utilidades que obtenga y que las recibe en forma de impuestos. Por ello es un vigilante de las operaciones realizadas. \*

4.- Los estados financieros cuando son comparativos permiten apreciar los cambios ocurridos entre un período y otro y de ésta forma lograr una visión más amplia sobre la trayectoria de la empresa.

5.- Los estados financieros, permiten a través de su información, analizar la situación financiera de la empresa, en otras palabras, hacen posible la aplicación de los diferentes métodos de análisis y la interpretación de sus resultados, a fin de que la gerencia pueda tomar las decisiones de carácter económico o financiero, fijarse metas a las cuales debe arribar mediante proyecciones hacia el futuro, por ello, el hombre de negocios tiene la necesidad de solicitar información apropiada que le ayude a formar o a robustecer su juicio, su decisión sobre cualquier asunto relacionado con la buena marcha de la empresa.

### 2.1.3 CLASIFICACION

Los estados financieros se pueden clasificar en dos grandes

\* GUTIERREZ, Alfredo, Los Estados Financieros y su Análisis.

grupos: los principales o básicos y los auxiliares o analíticos.

Entre los principales o básicos se encuentra el balance general, el estado de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en la posición financiera y el estado del superávit.

El libro mayor es la principal fuente de datos para la formulación de estos cuatro estados.

Los estados auxiliares o analíticos son los que se forman para dar a conocer el detalle o la composición de cada saldo, cada cuenta o de cada partida de las que figuran en los estados principales o básicos y para efectos solo de control interno. Algunos de estos estados se anexan al balance general como las relaciones de los créditos al cobro, la de los inventarios y la de las obligaciones o créditos pasivos. Otros complementan al estado de pérdidas y ganancias como el estado de costo de lo vendido y las relaciones de gastos clasificadas por conceptos.

Además existen otros estados que los llamaremos especiales o estimativos que muestran operaciones por realizar como los presupuestos de producción, los estados de costos predeterminados y los estimativos, el estado de realización y el de liquidación que indica lo que producirá la realización del activo, el monto probable de los gastos de liquidación y la parte que se podrá pagar del pasivo, el balance pro-forma que es un balance que con algunos datos o

cifras reales y otros estimativos que muestran una situación hipotética, un estado de estimación de ingresos y egresos, y un estado o cuadro de tendencias.

Hay los estados preparatorios que se formulan como antecedentes o bases para formular los estados básicos o principales o para contabilizar asientos de ajuste o de pérdidas y ganancias y son generalmente las llamadas balanzas, que no son más que relaciones de cuentas con sus respectivos movimientos deudores y acreedores y sus saldos. La que se formula antes de correr asientos de ajuste en libros, se denomina balanza de comprobación. La que se forma después de contabilizar los ajustes para que las cuentas arrojen sus saldos correctos, se conoce por balanza de saldos ajustados. Y por último la que se formula después de asentar en libros los asientos de pérdidas y ganancias para saldar las cuentas de resultados y determinar la utilidad o pérdida neta, se le llama balanza previa al balance.<sup>5</sup>

## 2.2 EL BALANCE GENERAL

### 2.2.1 DEFINICION

Un Estado de Situación o Balance General es una representación escrita de los recursos y deudas de un individuo, sociedad o corporación. Su propósito es mostrar

la situación financiera de una empresa al cierre de sus libros en una fecha determinada.

Aunque el 31 de diciembre es la fecha más corriente, los estados anuales pueden prepararse en cualquier fecha. Cada vez en mayor grado, las empresas están preparando estados dos veces al año y las hay las que los hacen trimestralmente.

Un estado de situación o balance general es una lista del activo, pasivo y capital de una empresa, apropiadamente agrupados; sumándose o restándose de este último la utilidad o pérdida obtenida en el estado de resultados. Muestra los recursos financieros de la empresa en un momento determinado y debido a esto se lo conoce como una fotografía instantánea además es necesario que lleve la fecha a la que se realiza éste.

### 2.2.2 IMPORTANCIA

La relación que existe entre las tres partes del Balance General es muy importante y se expresa mediante lo que se conoce por "ecuación del balance general:"

$$\text{ACTIVOS} = \text{PASIVOS} + \text{CAPITAL}$$

Los activos representan el total de los recursos de la empresa. Los pasivos y el capital representan los derechos que sobre los activos tienen los acreedores y propietarios

respectivamente.

Los activos de una empresa pueden aumentar o disminuir de valor de acuerdo con las condiciones del mercado. El derecho de los acreedores a estos activos (los pasivos de la empresa) son establecidos y deben ser pagados enteramente cuando llegue su vencimiento. El derecho de los propietarios a estos activos (capital) representa un derecho residual o sea la cantidad de activos que quede después de deducir el derecho de los acreedores a estos activos. El capital está sujeto a fluctuaciones, aumenta cuando el negocio tiene éxito y disminuyendo cuando sufre pérdidas.

La forma más usada del Balance General es la de colocar todos los activos en el lado izquierdo de la página y los pasivos y el capital en el lado derecho. De acuerdo a la ecuación el total de la izquierda es igual al total de la derecha.

### 2.2.3 DIVISIONES

El Balance General se divide en tres partes principales:

1. Activo
2. Pasivo
3. Capital

#### ACTIVO

Las cuenta del Activo son las que representan los bienes, propiedades o recursos de una empresa.

#### CLASIFICACION DEL ACTIVO

Se clasifica generalmente en :

- Activo Corriente o Circulante
- Activo Fijo o Permanente
- Activos Diferidos y Gastos Pagados por Adelantado
  
- **ACTIVO CORRIENTE O CIRCULANTE**

Está constituido por el efectivo y todas aquellas partidas que se convierten fácilmente en efectivo durante el curso normal de las operaciones del negocio (venta o cobro).

Las principales cuentas que lo constituyen son:

- **Caja.**- dinero que posee en efectivo.
  
- **Bancos.**- dinero que mantiene en cuentas corrientes o ahorros.
  
- **Inventario.**- mercadería que posee para la venta.
  
- **Cuentas por Cobrar.**- deudas a la empresa pactadas en base a la confianza en el cliente.

- **Documentos por Cobrar.**- deudas a la empresa, constituída por documentos que han sido firmados a cambio de la deuda.

- **ACTIVOS FIJOS O PERMANENTES**

Los Activos Fijos o Permanentes conocidos también como Activos Inmovilizados, son bienes tangibles que la empresa usa para facilitar sus actividades productivas u operativas, pero que no están sujetos a compras o ventas periódicas, generalmente no se convierten en efectivo, son instrumentos de trabajo. Los activos fijos son de naturaleza relativamente permanente, desgastándose lentamente durante el paso de los años.

Las principales cuentas del Activo Fijo son:

- Muebles y Enseres
- Equipos de Oficina
- Vehículos
- Maquinaria
- Terreno
- Edificios

Los edificios, la maquinaria, los vehículos, los equipos y los muebles y enseres, deben depreciarse periódicamente, es decir una parte de su costo debe ser depreciado para reflejar el desgaste que estos activos sufren por la acción del tiempo, los elementos, por el uso y tal vez por el desuso.

Por lo menos teóricamente mediante la depreciación se retienen fondos en el negocio para reemplazar los activos una vez que estén completamente desgastados. Se considera que los terrenos conservan permanentemente su valor y por lo tanto no son depreciados.

Dentro de los Activos Fijos se acostumbra registrar en un grupo aparte los activos intangibles que son derechos que posee el propietario, no tienen forma corpórea ni existencia física. Los principales son: plusvalía, patentes, derechos de autor o propiedad intelectual, catálogos, marcas comerciales o de fábrica, concesiones. Estos activos no aparecen en la mayoría de estados financieros de empresas de tamaño moderado, pero a veces figuran, y por cantidades importantes en los estados de grandes empresas.

### **INVERSIONES**

Las inversiones pueden ser temporales o permanentes, según sea la intención de la empresa de venderlas en fecha próxima o conservarlas permanentemente como fuente de ingreso adicional. En este último caso se asemejan a los activos fijos, excepto que no intervienen en la producción y además no son depreciadas. Su valor es ajustado, en el caso de fluctuaciones importantes en el mercado.

Las inversiones más importantes son:

- Inversiones en acciones de capital y bonos de otras compañías, así como préstamos concedidos a las mismas.
- Bienes raíces o activos fijos no usados en las operaciones del negocio.
- Fondos destinados a fines específicos distintos al pago de pasivo circulante.
- Seguros de vida de los funcionarios, con la compañía como beneficiaria.
- Préstamos a compañías subsidiarias o filiales.

**- ACTIVOS DIFERIDOS Y GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO**

- Los Activos Diferidos son pagos realizados por servicios ya obtenidos pero que se estima que beneficiarán por varios períodos y no sería justo cargar todo el gasto al año en que se incurrieron, y en razón de esto es necesario amortizarlos, efectuando cargos periódicos contra los ingresos de los ejercicios beneficiados con su inversión.

Los activos diferidos más comunes son:

- Gastos de Organización
  - Gastos de Investigación
  - Gastos de Desarrollo y Fomento
- Los Gastos Pagados por Adelantado son desembolsos por servicios o beneficios que se recibirán en el futuro, o artículos que se han adquirido para uso de la empresa que no

han sido utilizados a la fecha del balance.

Los pagos adelantados más frecuentes son:

- Seguros pagados por adelantado
- Alquileres pagados por adelantado
- Impuestos pagados por adelantado
- Intereses pagados por adelantado
- Papelería y útiles de escritorio

#### CLASIFICACION DE LOS ACTIVOS DE ACUERDO CON SU LIQUIDEZ

Al presentar los activos en distintas categorías se han colocado de acuerdo con su liquidez, esto es, su proximidad a convertirse en efectivo. Este ordenamiento también da una idea de la cantidad de efectivo que puede realizarse de los activos en caso de una liquidación. Los activos que se presentan primero son los que prácticamente todo su valor puede realizarse, en contraste con aquellos que poco de su valor podría realizarse en el caso de liquidación.

El efectivo tiene el 100% de valor realizable. Las cuentas por cobrar, aún en el caso de liquidación, generalmente pueden cobrarse sin grandes pérdidas. Los inventarios en liquidación usualmente pierden mucho su valor. Se concede mayor importancia a los activos corrientes pues con ellos se pagan las deudas.

En caso de liquidación los activos que no son corrientes producen mucho menos de su valor real. Los activos fijos y las inversiones generalmente tienen algún valor en liquidación, pero los pagos por adelantado y los activos diferidos tienen poco o ningún valor en caso de que el negocio se liquide.

## **PASIVO**

Las cuentas de pasivo son las que representan las deudas de una empresa a personas que no son los propietarios.

### **CLASIFICACION DEL PASIVO**

Los pasivos se clasifican en:

- Pasivo Corriente o Circulante
- Pasivo Fijo
- Créditos Diferidos

#### **- PASIVO CORRIENTE O CIRCULANTE**

Son todas las obligaciones o compromisos adquiridos por la empresa que vencen dentro del período corriente, es decir doce meses. Incluye la porción corriente de las deudas a largo plazo.

La principales cuentas son:

- **Cuentas por pagar.-** Son las deudas que tiene la empresa a personas o a firmas comerciales por las cuales no ha entregado ningún documento.

- **Documentos por pagar.-** Son los documentos que la empresa ha entregado en garantía de su deuda.

- **Dividendos por pagar.-** Es la parte de las utilidades de los socios, que a la fecha del balance no ha sido cobrada.

- **Sueldos por pagar.-** Son los sueldos que a la fecha del balance no han sido cobrados.

- **Retenciones.-** Son impuestos o contribuciones que a la fecha del balance no han sido depositadas en la correspondiente dependencia del Estado. Por ejemplo la del Seguro Social.

- **PASIVO FIJO**

Son las deudas contraídas por la empresa con vencimiento mayor a un año.

Las principales cuentas son:

- **Hipotecas por pagar.-** son garantías en bienes muebles que se han entregado a cambio de un préstamo.



- **Reservas.**- son en realidad pasivos cuya cantidad no puede determinarse exactamente, son estimaciones, se establecen con cargo a cuentas de gasto. Por ejemplo, reserva para indemnizaciones, reserva para compensaciones por accidentes de trabajo, reserva para depreciaciones.

#### - CREDITOS DIFERIDOS

Son ingresos percibidos antes del cumplimiento de un servicio como alquileres recibidos por anticipado, intereses pagados por anticipado.

### CAPITAL

Representa la participación que los dueños tienen en los activos de la empresa, es decir es la deuda de la empresa para con los propietarios. Es la diferencia entre activo y pasivo.

En la cuenta capital debe inscribirse las utilidades o pérdidas acumuladas, así como las reservas efectuadas por disposiciones legales o por voluntad de los socios.

## 2.3 EL ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

### 2.3.1 DEFINICION

El Estado de Pérdidas y Ganancias es un estado financiero que

muestra en forma detallada y ordenada los saldos de las cuentas de ingresos y gastos efectuados en un ejercicio, para obtener la utilidad o pérdida durante el período, que se sumará o restará al capital en el Balance.

### 2.3.2 IMPORTANCIA

El Estado de Pérdidas y Ganancias da la medida del progreso o retroceso de una empresa durante un período de tiempo determinado, usualmente un año. Los resultados operativos de una empresa tienen un efecto definitivo en los cambios que se producen en el balance general de un año a otro.

### 2.3.3 DIVISIONES

Se divide en:

- Ingresos
- Costo de la mercadería vendida
- Costos operativos
- Utilidad o Pérdida
  
- **INGRESOS**

Los ingresos son el resultado de la venta de mercaderías o servicios. También se incluyen las ganancias de la venta de activos, intereses y dividendos ganados en inversiones, solo que éstos deben registrarse como ganancias extraordinarias a

fin de evitar relacionarlos con las operaciones corrientes.

#### - COSTO DE LA MERCADERIA VENDIDA

El costo de la mercadería vendida consiste en el costo de producir o comprar las mercaderías que fueron vendidas.

#### - COSTOS OPERATIVOS

Son los costos incurridos al realizar las funciones de venta, las generales y las administrativas de un negocio.

#### - UTILIDAD O PERDIDA

La utilidad o pérdida resultante se la obtendrá de la diferencia entre los ingresos menos los egresos o gastos.

### 2.4 EL ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA

#### CONCEPTO

El Estado de Cambios en la Posición Financiera, es uno de los estados financieros básicos, que expone las partidas que entre dos fechas modificaron la situación financiera de una empresa de negocios, ordenándolas en origen de recursos y aplicación de recursos. En otras palabras resume las actividades financieras e inversionistas de una empresa indicando hasta qué grado la empresa ha generado fondos

provenientes de las operaciones durante el período.

El estado de cambios en la posición financiera tiene relación tanto el estado de pérdidas y ganancias como con el balance general y suministra información que éstos sólo la pueden exponer parcialmente o en forma fraccionada. Un estado de pérdidas y ganancias junto con el de utilidades retenidas reporta los resultados de las operaciones pero no muestra otros cambios en la posición financiera. Los balances comparativos pueden aumentar significativamente esa información, pero los objetivos del estado de cambios en la posición financiera expone en mejor forma esa información seleccionándola, clasificándola y resumiéndola en un formato significativo. Este estado no puede reemplazar al estado de pérdidas y ganancias o al balance general, pero está encaminado a suministrar información que los otros estados no la proveen o la proveen indirectamente con respecto al flujo de fondos y los cambios de la posición financiera durante el período.

El concepto "fondos" en estados de fondos ha variado un poco en la práctica con las variaciones resultantes de la naturaleza de los estados. Por ejemplo, fondos es algunas veces interpretado como efectivo suministrado y usado. Otra interpretación de fondos es aquella de "Capital de Trabajo", es decir, activo corriente menos pasivo corriente, y el estado resultante es un resumen de capital de trabajo suministrado y usado. Sin embargo, un estado de fondos

basado en el concepto de efectivo o en el capital de trabajo, excluye algunas actividades financieras e inversionistas, porque ellas no afectan directamente el efectivo o el capital de trabajo durante el período. Por ejemplo el capital social para adquirir un edificio, es a la vez una transacción financiera e inversionista pero no afecta el efectivo ni el capital de trabajo, pero si afecta significativamente la posición financiera de la empresa durante el período.

#### **GENERALIDADES**

Este estado se ha venido conociendo con el nombre de "Estado de origen y aplicación de fondos", pero para efectos de su estudio se utilizará el nombre con el que actualmente se está identificando este estado y que es: Estado de cambio en la situación financiera o Estado de cambio en la posición financiera, tal denominación ha sido dada por el Instituto Americano de Contadores Públicos. Las razones por las que se han inclinado a utilizar este nombre son

- Normalmente se formula un estado para informar a los funcionarios de la empresa, del movimiento de efectivo que hubo durante un período determinado, informe al cual entre otros se le dá el nombre de Estado de Origen y Aplicación de Fondos, por tanto designar con un mismo nombre a dos estados, cuyo contenido es diferente, es impropio, se dá cabida a confundir el contenido de ambos estados, y por lo mismo, se provoca la confusión con respecto a la información que se

intenta suministrar con cada uno.

- Describe con mayor precisión la finalidad del estado, puesto que muestra dos fuentes del origen de los recursos de una empresa:

a) Capital Contable, y

b) Pasivo

Por otra parte, señala la inversión de esos recursos, reflejada en el activo. Por medio de dicho estado, se trata de presentar un resumen de los cambios que hubo tanto en el pasivo como en el capital contable invertidos en una empresa, y las repercusiones que necesariamente tengan tales cambios en el activo de la misma. La reciprocidad de la influencia arriba citada, se explica porque el balance es un todo que tiene la forma de una igualdad, y para que una igualdad subsista, es necesario que simultáneamente sus dos miembros se modifiquen del mismo modo, en la misma cantidad y el mismo sentido.

- Porque no sólo los movimientos de efectivo modifican la situación financiera de una empresa, sino que también existen partidas distintas al numerario que intervienen en dicha modificación, una compra a crédito, una venta a crédito, la materia prima que se entrega para la producción, la depreciación, la amortización, la capitalización de pasivo, el simple transcurso del tiempo hace que el pasivo a largo plazo se vaya transformando en pasivo a corto plazo. Todos

los anteriores sucesos, constituyen ejemplos de casos en que la situación financiera de una empresa se modifica sin que haya habido entradas ni salidas de efectivo.

- El movimiento de efectivo se puede obtener analizando la cuenta de caja, y éste análisis muestra las fuentes de los fondos y la aplicación que se les dió, pero no informa acerca de los recursos obtenidos y aplicados, sino solo del movimiento de efectivo, y si bien es cierto que las operaciones que motivan un movimiento de fondos modifican la situación financiera de una empresa, también es cierto que diversos sucesos que no originan movimiento de fondos como el aumento de capital social, por la capitalización de ganancias o la capitalización de pasivo, modifican la situación financiera de una empresa, y este estado tiene que ver, en esencia, con tales cambios y con su presentación en forma no técnica, conforme a las bases descritas.

#### **OBJETO Y UTILIDAD PRACTICA**

El estado de cambios en la situación financiera tiene por objeto presentar en forma lógica las dos fuentes de recursos, ajenos y propios, de una empresa, en un período determinado, mostrando en forma adecuada los canales a través de los cuales se obtuvieron tales recursos, así como la aplicación que se hizo de ellos.

A menudo sucede que el estado de pérdidas y ganancias muestra

que las operaciones practicadas en un período determinado produjeron utilidades, que pueden ser consideradas como atractivas, pero su balance indica que se carece de efectivo suficiente para pagar dividendos o para hacer frente a las obligaciones contraídas por la empresa. Por tanto, se considera, como no satisfactoria la situación financiera de esa empresa, debido a que tal situación guarda relación estrecha con su capacidad de pago. Una empresa puede operar año tras año con utilidades, y sin embargo, tener una situación financiera cada vez más raquítica y desequilibrada, debido a la insuficiencia de capital o a la inadecuada distribución financiera de éste.

El estado de cambio de situación financiera dá una respuesta clara a las preguntas ¿Qué ha sido de los recursos obtenidos de las utilidades netas? ¿Qué ha sido de los recursos obtenidos del pasivo?

Este estado, por su forma y contenido, es particularmente útil para los profanos en cultura contable, los que de ordinario observan que a pesar de haber obtenido utilidades suficientes, según muestra el estado de pérdidas y ganancias, cada vez les es más difícil pagar sus cuentas, porque su numerario es cada vez menor. Esto hace que dichas personas duden de que realmente obtuvieron utilidades; y si es que realmente su obtuvieron, se preguntan: Qué ha sido de las utilidades y dónde se encuentran?

## ORIGEN DE RECURSOS

En cualquier empresa los recursos provienen de cuatro fuentes:

- 1.- De la utilidad neta
- 2.- Por disminuciones del activo
- 3.- Por aumentos de capital
- 4.- Por aumentos de pasivo

Las tres primeras fuentes se pueden considerar como fuentes que proporcionan recursos propios, y la cuarta, indica los recursos obtenidos de personas ajenas a la empresa.

### 1.- DE LA UTILIDAD NETA

Los productos obtenidos de la venta de mercancías, menos los costos de las mismas, producen un aumento en activo y en el capital, por la misma cantidad de la utilidad neta que producen. Esto significa que la utilidad neta se refleja en un aumento de capital contable.

### 2.- POR DISMINUCIONES DEL ACTIVO

En un estado normal de cosas, la disminución de activos puede reflejarse en el aumento de otros o en la disminución de una partido de pasivo. Así, una disminución de inventarios origina un aumento de clientes (cuentas por cobrar)

o en caja, y una disminución de caja puede motivar una reducción de pasivo o capital. La depreciación de construcciones o equipos, la amortización de patentes y marcas, la amortización de los cargos diferidos y la provisión para cuentas dudosas, son deducciones que se hacen a los productos para llegar a las utilidades netas, pero en esencia son disminuciones de activo y en última instancia, dichas disminuciones de activo, por ser costos incurridos, se reflejan en una reducción de las utilidades, razón por la cual al formular este estado, sus respectivos importes deben figurar como origen de recursos propios, más no porque representen cargos a la utilidad neta que no fueron motivados por una salida de efectivo, sino que deben eliminarse de la utilidad, con objeto de conseguir de este modo, que el estado muestre la verdadera cantidad de recursos en efectivo, que por utilidad neta se obtuvieron.

### 3.- POR AUMENTOS DE CAPITAL

Estos aumentos no son muy frecuentes en los negocios, pero cuando ocurren, se debe a nuevas aportaciones de capital.

### 4.- POR AUMENTOS DE PASIVO

Un aumento de pasivo indica que la empresa hizo uso de recursos ajenos a esta, ya sea mediante préstamos, compras a crédito o porque dieron origen a un pasivo acumulado.

## APLICACION DE RECURSOS

Los recursos obtenidos de las fuentes mencionadas pueden ser aplicados en:

- 1.- A absorber la pérdida neta
- 2.- A un aumento de activo
- 3.- A una disminución de capital
- 4.- A una disminución de pasivo

### 1.- A ABSORBER LA PERDIDA NETA

Si la utilidad neta es una fuente de recursos, la pérdida neta es una aplicación de recursos, puesto que si la utilidad significa que la empresa ha logrado obtener recursos como resultado de sus operaciones, la pérdida representa que la operación de la empresa dió como resultado la salida de recursos. La pérdida puede reflejarse en una disminución de activo, en un aumento de pasivo, en una disminución de capital contable o en una combinación de las situaciones citadas.

### 2.- A UN AUMENTO DE ACTIVO

Cuando aumente el efectivo, los inventarios de materias primas, productos terminados, en proceso, la maquinaria y otras partidas de activo, excepto en los casos de revalorización, los recursos han sido aplicados en estos

conceptos.

### 3.- A UNA DISMINUCION DE CAPITAL

Una disminución de capital contable tiene lugar cuando se retira parte de lo aportado por los propietarios de la empresa o cuando tal devolución se hace efectuando las reservas de utilidades, por decretarse dividendos o amortizaciones, en una sociedad anónima, acciones por utilidades repartibles. Concretamente tratándose de las empresas mercantiles, ésta disminución de recursos se presenta cuando parte del capital contable de la sociedad se retira por el desembolso hecho a los socios, de parte del monto de sus aportaciones o parte de las utilidades reinvertidas en la sociedad.

### 4.- A UNA DISMINUCION DE PASIVO

Una disminución de pasivo, indica los recursos que han salido de la empresa y los cuales han sido aplicados para reducir saldos a favor de sus acreedores.

## FORMAS DE PREPARACION Y PRESENTACION DEL ESTADO

Para poder elaborar el estado de cambio en la situación financiera:

1.- Debe disponerse de un balance comparativo y de un estado

de pérdidas y ganancias, que abarque el período comprendido en el balance comparativo.

2.- Determinar las variaciones en las diferentes cuentas de Activo Corriente y Pasivo Corriente en función del Capital de Trabajo. Es decir un aumento de activo corriente significa aumento de capital de trabajo en tanto que un aumento de pasivo corriente significa disminución de capital de trabajo.

3.- Determinar la variación en el Capital de Trabajo (aumento o disminución) durante el período.

4.- Determinar las variaciones en las diferentes cuentas de activo y pasivo no corrientes, incluyendo un análisis detallado de las cuentas que integran el capital contable durante el período, y además, una información complementaria que indique el camino seguido al registrar las operaciones extraordinarias que hayan modificado la situación financiera de la empresa.

Siempre que se vaya a elaborar un estado de cambios de la situación financiera, debe hacerse un estudio de las necesidades que los originan y determinar qué personas son las directamente interesadas en su formulación, con el objeto de dar mayor énfasis a aquella parte de su contenido, según lo requiera cada caso. De esto se deduce que la forma de presentar el contenido del estado varía según la empresa que lo prepare, y más aún, varía dentro de una misma empresa, de acuerdo con los fines a que esté destinado.

En algunos casos basta presentarlo en forma condensada, en otras, si la información que se necesita es amplia y detallada, se escoge una forma que permita presentarlo así, siempre debe estudiarse la forma que sea adecuada para satisfacer las necesidades que lo originan y para que pueda ser utilizado por las personas a quienes interesen directamente.

El contenido del Estado de cambio de situación financiera se divide en dos partes, agrupándose en la primera, los elementos que constituyen origen de recursos, clasificándose en: a) recursos propios, y b) recursos ajenos, y en la segunda, los elementos que constituyen la aplicación de recursos.

Si el origen de recursos de mayor importancia en el período proviniera de la emisión de obligaciones, el estado podrá iniciarse con ese concepto. En cuanto a la forma de presentación debe ser, la más accesible para los interesados, generalmente su presentación se hace en forma de reporte, porque para muchos hombres de negocios esta forma de presentación de los estados financieros es la más usual y conveniente.<sup>6</sup>

#### ESTADO DE ORIGEN Y APLICACION DE FONDOS

El Estado de Origen y Aplicación de Fondos, también conocido

6. GUIME, Santiago, Recopilaciones sobre Análisis de Estados Financieros.

como Estado de Fondos, tiene como finalidad resaltar los cambios en la situación financiera de la empresa, relacionando los ingresos y los desembolsos en efectivo.<sup>7</sup>

El estado de cambios en la situación financiera, es diferente del estado de origen y aplicación de fondos, porque la finalidad de este último caso, es presentar el movimiento efectivo, haciendo su clasificación por concepto, tanto para los ingresos como para los egresos. En síntesis, el estado de origen y aplicación de fondos debe contener:

- 1.- La existencia de fondos al principio del período.
- 2.- El origen de los fondos provenientes en el período: por ventas al contado, por cobros a clientes, por cobros a funcionarios y empleados, por préstamos conseguidos, etc.
- 3.- La aplicación que se hizo de los fondos en el mismo período: en compras de mercaderías al contado, de maquinarias y equipos, pago de pasivos en general, etc.
- 4.- La existencia de fondos al terminar el período.

La información proporcionada por el Estado de Origen y Aplicación Fondos, complementa a la información que suministra el Estado de cambios en la Situación Financiera, puesto que este fundamentalmente informa de la inversión que se hizo de la totalidad de los recursos netos, obtenidos por concepto de las utilidades netas, por las depreciaciones y las amortizaciones, por las disminuciones de activo, por los aumentos de pasivo y capital, tanto en efectivo como en otros

7. FOULKE, Roy, Análisis Práctico de Estados Financieros, ed. UTEA 6ta. Edición, México, 1979.

bienes. El estado de origen y aplicación de fondos, explica por qué no se tiene el numerario suficiente para pagar dividendos o pasivo, además de otras circunstancias relativas al efectivo.

## **CAPITULO III**

### **APLICACION PRACTICA**



### 3.1 ANALISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA AGENCIAS Y REPRESENTACIONES ECUATORIANAS C.A

#### 3.1.1 RESEÑA HISTORICA DE A.R.E.C.A

ARECA, nació el 16 de febrero de 1975, fruto de la visión e iniciativa del Sr. César Sotomayor Celi, que en esa época era propietario de una farmacia denominada Droguería Internacional, negocio próspero. El fundador no pensaba sólo en él, sino en poner su esfuerzo y actividad al servicio de su Provincia y de la Patria.

La medicina llegaba a Loja a través de distribuidores de Cuenca, Guayaquil y Quito, con los recargos de rigor, por lo que los productos al llegar al consumidor tenían otro precio, y es así que propone a sus colegas boticarios formar una compañía y establecer una sola farmacia que atienda las veinte y cuatro horas del día, pero fueron perfeccionando la idea, y resolvieron estos caballeros formar ARECA, empresa Distribuidora de Medicina para todas las farmacias con precios de laboratorios.

Se hizo realidad, unieron sus ideas, su voluntad, capitales y trabajo, nació ARECA con sus primeros Accionistas:

Don César Sotomayor Celi, su mentalizador, aporta con el capital de quinientos mil sucres, el Crnel. Raúl Cortéz,

aporta con quinientos mil sucres, el Sr. Nelson Samaniego Andrade, trescientos mil sucres, Sr. Víctor Ojeda Gallardo, doscientos veinte y cinco mil sucres, Sr. Luis Sarmiento Bailón, doscientos mil sucres, Dra. María Chauvín de Garrido, ciento diez mil sucres, Sr. Vicelín León Yaguana, cien mil sucres, Sr. Germán Puertas Arias, cien mil sucres, Sr. Carlos Vicente Jaramillo, cien mil sucres, Sra. Julia Valdivieso de Samaniego, cien mil sucres, Sr. Remigio Jiménez, cincuenta mil sucres, Sra. Elva Paz de Barba, diez mil sucres, y Sr. Angel Rafael Cabrera Jaramillo, cinco mil sucres, se unieron a este gran proyecto dos hombres de valía que sin tener farmacia confiaban en sus amigos, los señores Lic. Luis Arturo Burneo Guerrero, que aportó con quinientos mil sucres y el Sr. Germán Paulino Burneo Guerrero, que aportó doscientos mil sucres, se realizó la escritura de constitución con un capital de TRES MILLONES DE SUCRES, en marzo 11 de 1975.

Realizaron la primera Junta General, en ella se nombró a los primeros ejecutivos que irían a dirigir esta Compañía, fue el Sr. César Sotomayor Celi, nombrado como Presidente Administrativo y la Gerencia General recayó en el Lic. Luis Arturo Burneo, se procedió a nombrar al primer Directorio, que regiría los destinos de la Empresa en su inicio, fueron designados los señores: Crnel. Raúl Cortéz, como Primer Director, Sr. Víctor Ojeda Gallardo, como Segundo Director y como Tercer Director es designado el Sr. Germán Puertas Arias. Para Directores Alternos son designados los señores

Luis Sarmiento Bailón (fallecido), Germán Paulino Burneo y la Dra. María Chauvín de Garrido, como segundo y tercer Director al teno en el orden mencionado, como comisario se designó al Sr. Rodrigo Illescas Espinoza nominación que la realiza el primer Directorio de la Compañía por autorización de la Junta General de Accionistas.

Los primeros colaboradores fueron el Sr. Buenaventura Aguilar, primer Contador de la empresa (fallecido), como Bodeguero se desempeñó el Sr. Medardo Bustamante, y como ayudantes la Sra. Consuelo Celi de Sánchez, José Vire, Lic. Juan Yaguana como vendedores el Sr. Tarquino Añazco.

Para comenzar tomaron en arriendo un pequeño almacén en las calles 18 de Noviembre y José Félix de Valdivieso, dentro del cual dividieron el espacio físico en Bodegas y oficinas, todo es difícil y en un principio sus socios fueron sus primeros clientes, luego los lojanos continuaron confiando en la Empresa, le dieron su ayuda, crecía ARECA, y tuvieron que contratar más personal, la provincia de Zamora Chinchipe, fue atendida por Areca en iguales condiciones que los clientes de la provincia de Loja, y luego la Provincia del Oro.

Las primeras empresas que dieron a esta Compañía sus productos para que lleguen al cliente en mejores condiciones fueron:

Laboratios LIFE, H.G., Laboratorios Coral 1812, Leblanc C.A

Quimioterapia, Laboratorios Boehringer del Ecuador, Laboratorios Curin, Neoterapia, Hoechst Eteco S. A., Laboratorios Chefar e Infabi y Distribuidora Gran Colombia Cía. Ltda. y por gestiones de amistad con los distinguidos caballeros el Dr. Alberto Segale y el Sr. Fulvio Ortega se logró la distribución de la Universal S. A., primera fábrica a nivel nacional de confitería y otros, hasta la fecha se sigue trabajando con esta empresa.

Al crecer ARECA, las necesidades eran mayores así que arrendaron dos casas contínuas en las calles 18 de Noviembre y Lourdes, de propiedad del Sr. Honorio Cabrera y la Sra. Graciela Atarihuana de Cueva el 6 de enero de 1976 y siendo mayores sus exigencias de expansión, compraron sus propios terrenos en la Av. Emiliano Ortega y Lourdes al Mayor (r). Carlos Urgilés en s/. 430.200,00 y bajo la dirección del distinguido profesional el Arq. Juan Flores y el maestro albañil Abel Ordóñez se procedió a la construcción de las bodegas, se acondicionó dos oficinas en que se trabajó por mucho tiempo hasta que se realizó la construcción del Edificio.

Otras firmas comerciales, quisieron llegar al consumidor y al comerciante a través de ARECA, como:

Maderas del Sur, Toallas Higiénicas Perfecta, Maulme Cía. Ltda., Indunidas, Morgans, Verdi Cía. Ltda., Globitos de Carnaval Payaso y Payasín, Sherwin Williams, Palillos

Ambassador y algunos más, esto ya para 1976 1977.

En diciembre 22 de 1976 se contrató a la Consultora Nacional EPOCA, que realizó la implantación de un sistema contable en la empresa bajo la dirección del Sr. Ricardo Lanotti, Gerente General de EPOCA, con un costo para la empresa de s/. 45.000,00 y que se mantiene hasta la fecha.

En febrero 7 de 1977 se realizó el primer aumento de capital en la suma de CINCO MILLONES CIEN MIL SUCRES, con lo cual la empresa cuenta con un capital social de OCHO MILLONES CIEN MIL SUCRES.

El 28 de febrero de 1977 se nombró a la tercera directiva de la empresa conformada por el Lic. Luis Arturo Burneo como Presidente Administrativo, el Lic. César Sotomayor Celi como Gerente General, como Directores Principales al Sr. Enrique Espinosa, Ing. Wilson Vivanco y Sr. Carlos Muñoz, como Directores Suplentes a los señores Honorato Palacios, al Sr. Tarquino Añazco y al Sr. Germán Puertas.

En febrero 9 de 1978 se procedió a comprar el mobiliario de la sala de sesiones y las oficinas del Presidente Administrativo y Gerente General en un costo total de s/. 63.000,00.

En marzo 18 de 1980 y tratando de dar una mejor atención a sus clientes realizó un contrato con la Universidad Técnica

de Loja para la provisión de servicios de Computación.

En diciembre 15 de 1980 se procede al segundo aumento de capital en la suma de CUATRO MILLONES CINCUENTA MIL SUCRES, con lo que la empresa tiene un capital social de DOCE MILLONES CIENTO CINCUENTA MIL SUCRES.

En marzo 21 de 1981 se procedió a la cuarta elección del Directorio que dirigirá los destinos de esta empresa, como Presidente Administrativo el Lic. Luis Arturo Burneo y el Sr. César Sotomayor Celi como Gerente General, el Dr. Víctor Valdivieso, Sr. Víctor Ojeda e Ing. Wilson Vivanco Arias como directivos principales, el Sr. Jaime Aguirre, Sr. Carlos Muñoz y Sr. Wilfrido Paz como Directores Alternos.

En diciembre 9 de 1982 se realizó el aumento de capital de SIETE MILLONES OCHOCIENTOS CINCUENTA MIL SUCRES, siendo el capital de la empresa de VEINTE MILLONES DE SUCRES.

En marzo 26 de 1983 se procedió a la quinta elección de sus directores quedando conformada así: como Presidente Administrativo el Lic. Luis Arturo Burneo, como Gerente General el Sr. César Sotomayor Celi, como Directores el Dr. Víctor Valdivieso, Sr. Víctor Ojeda Gallardo e Ing. Wilson Vivanco Arias, como Vocales Principales; el Sr. Jaime Aguirre, Sr. Carlos Muñoz y Sr. Wilfrido Paz como directores alternos.

El 30 de marzo de 1985 se procede a la elección de los

Directores para el período 1985-1987 y queda conformada de la siguiente manera: Presidente Administrativo Lic. Luis Arturo Burneo, Gerente General Sr. César Sotomayor Celi, como Directores Principales el Dr. Víctor Valdivieso, el Ing. Wilson Vivanco y el Sr. Víctor Ojeda Gallardo; para Directores Alternos el Sr. Remigio Jiménez, el Sr. Jaime Aguirre y el Sr. Wilfrido Paz.

En octubre 28 de 1985 se realizó el aumento de capital de DIEZ MILLONES DE SUCRES, llegando el capital social de la empresa a TREINTA MILLONES DE SUCRES.

En marzo 28 de 1987 la Junta Genral nombró como Directores de la empresa a los señores Carlos Muñoz como Presidente Administrativo, César Sotomayor Celi como Gerente General, como Directores Principales a los señores Víctor Ojeda Gallardo, Jaime Aguirre y Enrique Espinosa; como Directores Alternos a los señores Remigio Jiménez, Wilfrido Paz y Aurelio Coronel Jaramillo.

En junio 16 de 1987 se procede al quinto aumento de capital en la suma de DIEZ MILLONES CUATROCIENTOS OCHENTA Y CINCO MIL SUCRES, con lo cual la empresa cuenta con un capital de CUARENTA MILLONES CUATROCIENTOS OCHENTA Y CINCO MIL SUCRES.

El 26 de mayo de 1988 se procede al sexto aumento de capital en la suma de QUINCE MILLONES CIENTO CINCO MIL SUCRES, LLEGANDO SU CAPITAL A LA SUMA DE CINCUENTA Y CINCO MILLONES

QUINIENTOS NOVENTA MIL SUCRES.

En marzo 25 de 1989 se procedió a nombrar al Directorio para dirigir a la empresa en este período como Presidente Administrativo al Sr. Enrique Espinosa, como Gerente General al Sr. César Sotomayor Celi, como Directores Principales al Ing. Wilson Vivanco Arias, Sr. Víctor Ojeda. Sr. Luis Arturo Burneo, como Directores Alternos a los señores Remigio Jiménez, Tarquino Añazco y Wilfrido Paz.

El séptimo aumento de capital es en la suma de SETENTA Y CUATRO MILLONES CUATROCIENTOS DIEZ MIL SUCRES, con lo que se llega a tener un capital de CIENTO TREINTA MILLONES DE SUCRES.

En octubre 29 de 1990 se realizó una reforma y codificación de los estatutos de la empresa, en forma general y completa con la valiosa colaboración del socio Ing. Wilson Vivanco Arias y de la Lic. Susana Sotomayor de Rojas.

En marzo 23 de 1991 se procede a nombrar como Presidente Administrativo al Sr. Enrique Espinosa, como Gerente General al Sr. César Sotomayor Celi, para Directores Principales los señores Ing. Wilson Vivanco Arias, Jaime Aguirre y Víctor Ojeda, para Directores Alternos a los señores Ing. Ramiro Hidalgo, Wilfrido Paz y Remigio Jiménez.

En noviembre 11 de 1991 se realizó el aumento de capital de

CIENTO TREINTA MILLONES llegando el capital social de la empresa a DOSCIENTOS SESENTA MILLONES DE SUCRES.

En junio 16 de 1992 se realizó el aumento de capital por DOSCIENTOS MILLONES DE SUCRES, llegando el capital social de la empresa a CUATROCIENTOS SESENTA MILLONES DE SUCRES.

En marzo de 1993 se procede a la elección del último Directorio de la empresa quedando conformado así: como Presidente Administrativo el Lic. Mario Mena Escudero, como Gerente General el Sr. César Sotomayor Celi, como Directores Principales el Sr. Tarquino Añazco, el Ing. Hugo Abendaño y el Lic. Javier Valdivieso, como Directores Alternos el Dr. Antonio Briceño, Lic. Gilberto León y el Sr. Gonzalo Uquillas.

En agosto 24 de 1993 se realizó un aumento de capital de CIENTO CUARENTA MILLONES DE SUCRES, con lo cual la empresa tiene un capital de SEISCIENTOS MILLONES DE SUCRES.

Es una de las empresas más prósperas dentro del desarrollo económico de la provincia y se ha constituido en un símbolo de confianza empresarial. Al cumplir los veinte años ARECA brilla con luz propia, ha merecido el reconocimiento de los lojanos y alcanzado la confianza de todos sus proveedores de las diferentes ciudades del país como Quito, Guayaquil, Quito, Manta y otros lugares.

Actualmente cuentan con los siguientes proveedores:

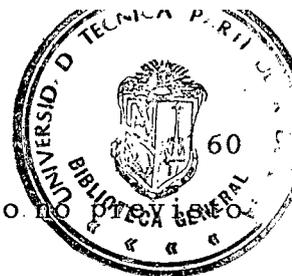
LA UNIVERSAL	HOECHST ETECO
LABORATORIOS LIFE	SCHERING PLOUGH
COLGATE PALMOLIVE	DIREXLOJA
LABORATORIOS TOFIS	GARCOS
LABORATORIOS H. G.	INDUNIDAS
CALOX ECUATORIANA C. A.	DISTRIBUIDORA FRANCOR
CASA MOELLER MARTINEZ	ECUAQUIMICA
INDETA C. A.	LAB. CHEFAR E INFABI
INFARQUI	ECUAROCHE
PRODUCTOS ADAMS	HEMISUR
DISTRIBUIDORA M Y F.	CONDISCOL
THE SIDNEY ROSS CO.	INDUNIDAS
REPRESENTACIONES V. Z.	TECNOPAPEL
QUIMITEST	GLAXO
RICHARD O. CUSTER	NUÑEZ Y NUÑEZ
DROCARAS	

### 3.1.2 FUNCIONES DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

La Junta General de Accionistas es el organismo supremo de la sociedad y la autoridad máxima de la misma.

#### FACULTADES

- Conocer todos los asuntos relacionados con los negocios de la sociedad.



- Dictar normas con fuerza obligatoria en todo lo que se establece en los estatutos.

#### NATURALEZA Y ALCANCE

- Se convocará y reunirá de conformidad a lo establecido en los artículos pertinentes de la Ley de Compañías y su Reglamento.
- Está integrada por los titulares de las acciones, quienes podrán hacerse representar mediante carta-poder dirigida al Presidente Administrativo en caso de que el representante sea socio, o poder notarial en caso de que lo represente un particular. Ningún Administrador de la empresa podrá representar a los socios.
- Estará presidida por el Presidente Administrativo, y a falta de éste por los Directores en orden de designación.
- Como Secretario actuará el Gerente General o quien haga sus veces, o un secretario Ad-Hoc designado por la Junta para el efecto.
- Son deberes y atribuciones los estipulados en la Ley de Compañías.
- Determinará la política que debe seguir la empresa para el cumplimiento de sus fines.
- Nombrar y remover al Presidente Administrativo, Gerente General, Directores Principales y Alternos, Comisario y fijar sus remuneraciones.
- Aprobar o rechazar los Estados Financieros, presupuestos, programas, reformas y facultar y responsabilizar al

Directorio y Gerente General de su ejecución.

- Autorizar la celebración de cualquier acto o contrato, préstamos, emisión de obligaciones, cuyo monto excediere de 1.250 Salarios Mínimos Vitales Generales.
- Autorizar la venta o hipoteca de bienes raíces de la empresa.
- Determinar los dividendos de acciones, y los montos que integren las reservas facultativas y especiales.
- Reformas a los Estatutos e interpretar sus disposiciones en caso de duda.

### 3.1.3 FUNCIONES DEL DIRECTORIO

El Directorio lo integrarán cinco miembros y estará presidido por el Presidente Administrativo, y como secretario actuará el Gerente de la compañía, o un secretario ad-hoc nombrado para el efecto.

### FACULTADES

- Conocer los balances, anexos, informes de los Administradores.
- Para conocer los balances y cualquier información financiera, éstos deberán estar precedidos del informe del Comisario.
- Conocer y presentar a resolución de la Junta de Accionistas, los planes y programas de trabajo que debe cumplir la empresa.

- Autorizar al Presidente Administrativo, asuma las funciones de Gerente General en ausencia de éste, por períodos de 15 a 60 días.
- Autorizar al Primer Director para que asuma la Presidencia en caso de ausencia del titular por períodos de entre 15 y 60 días.
- Aprobar inversiones y gastos cuyo monto sea superior a 312 S. M.V.G. y hasta 1.250 S.M.V.G.

#### NATURALEZA Y ALCANCE

- Los miembros serán nombrados por la Junta de Accionistas y para períodos de dos años.
- Sesionará mensualmente en forma ordinaria, y extraordinariamente cuando fuere convocado, conforme estipula la Ley. El quorum será de tres miembros.
- Las resoluciones se adoptarán por mayoría de votos cuando concurren los cinco miembros, pero cuando a las sesiones concurren sólo tres miembros, las resoluciones se tomarán por unanimidad.
- Las convocatorias serán por lo menos con 24 horas de anticipación, indicando el orden del día a tratarse.
- Estará presidido por el Presidente y en su ausencia por los Directores en orden de nombramiento.
- A falta de un director principal, se convocará al alterno, dejando constancia de los motivos de ausencia del principal.

#### 3.1.4 FUNCIONES DE LOS ADMINISTRADORES

**PRESIDENCIA ADMINISTRATIVA****DESCRIPCION DEL CARGO**

Posición : Presidente Administrativo  
Nombre :  
Reporta a: Directorio y Junta de Accionistas  
Empresa : ARECA  
Sección : Administradores

**OBJETIVO GENERAL**

- Trabajar conjuntamente con el Gerente General para la buena marcha de la empresa.

**NATURALEZA Y ALCANCE****- ENTORNO**

- El puesto reporta a Directorio y Junta General de Accionistas.

- Al puesto reporta la Gerencia General, Auditoría y asesores y más personal de la empresa.

- Coordina con la Gerencia General y Jefes Departamentales el establecimiento, desarrollo y cumplimiento de metas y políticas a cumplir.

**- FUNCIONES**

- Convocar y presidir las Sesiones de Directorio y Junta General y suscribir con el Gerente General acuerdos y resoluciones de la Junta General, así como también las actas del Directorio y de las Juntas Generales.
- Cumplir y hacer cumplir las disposiciones legales, estatutarias, reglamentarias al igual que las resoluciones de la Junta General y del Directorio.
- Suscribir conjuntamente con el Gerente General los contratos, documentos y más obligaciones que de acuerdo a la cuantía hayan sido aprobados por la Junta General de Accionistas y Directorio.
- Legalizar documentos y cheques por los valores que correspondan a la comercialización normal de la empresa, en asocio con el Gerente General.
- Vigilar la preparación de informes, balances y operaciones a cargo del Gerente General, responsabilizándose solidariamente de su presentación oportuna.
- Laborar y desarrollar su trabajo a tiempo completo.
- Supervigilar la marcha de la compañía y sus dependencias, arbitrando soluciones y sugiriendo a los órganos competentes las medidas necesarias para lograr el éxito de la compañía.
- Reemplazar al Gerente en caso de ausencia.
- Cumplir con las demás disposiciones que determine la Junta de Accionistas y el Directorio.

#### **GERENCIA GENERAL**

#### **DESCRIPCION DEL CARGO**

Posición : Gerente General

Nombre :

Reporta a: Presidencia Administrativa, Directorio y Junta de Accionistas.

Empresa : ARECA

Sección : Administradores

#### DESCRIPCION DEL CARGO

- Representar legal, judicial y extrajudicialmente a la empresa y establecer conjuntamente con el Presidente Administrativo y Directorio los objetivos y metas a cumplir.

#### NATURALEZA Y ALCANCE

#### ENTORNO

- El puesto reporta a Presidencia Administrativa, Directorio y Junta de Accionistas.

- Al puesto reportan los jefes departamentales y todo el personal operativo.

- Coordina con la Administración y Directorio, el cumplimiento de las metas propuestas.

#### FUNCIONES

- Representar judicial y extrajudicialmente a la empresa.

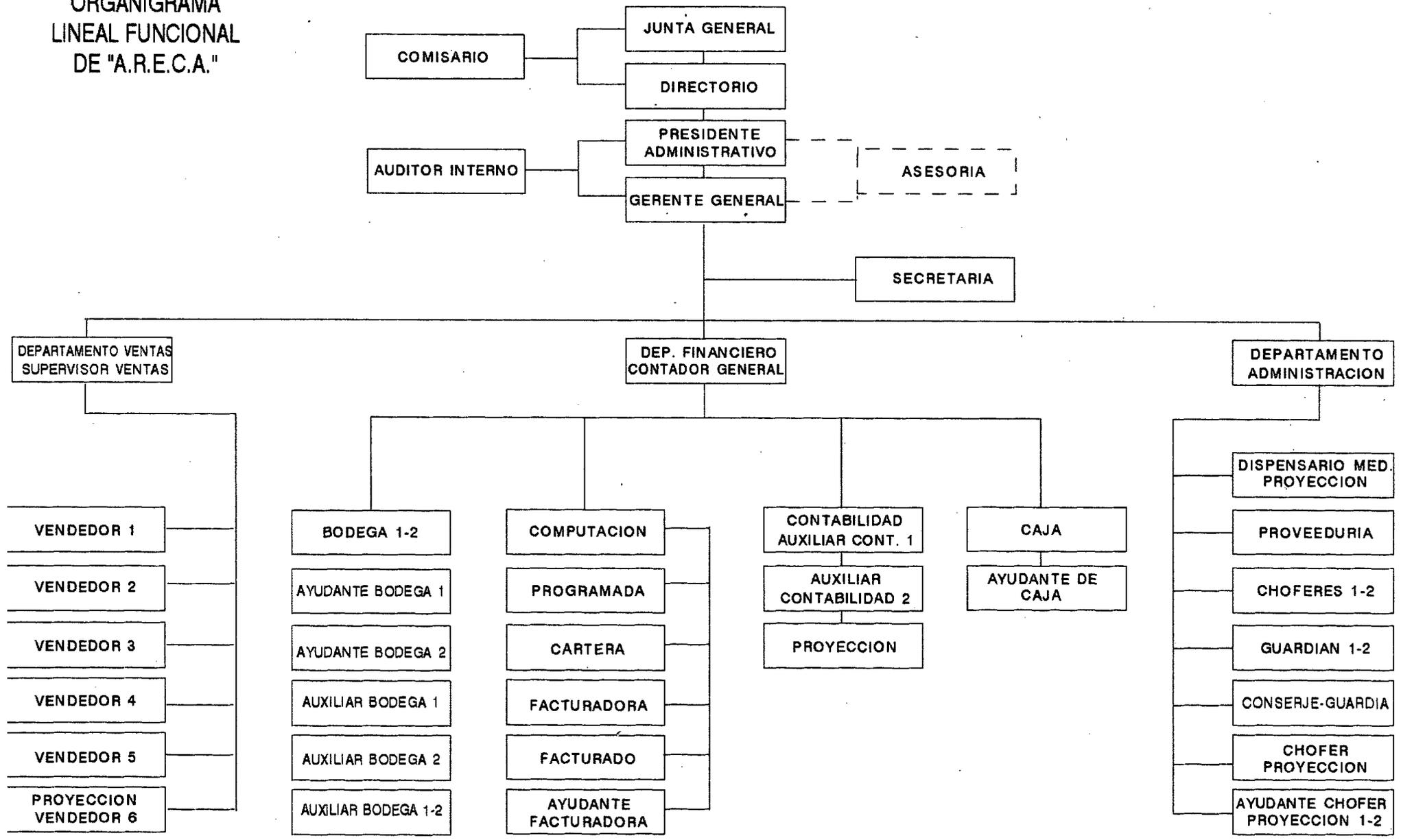
- Sus funciones durarán dos años, pudiendo ser reelegido.

- Convocar a sesiones de Junta General y Directorio a petición de la Presidencia.
- Actuar como secretario del Directorio y Junta General.
- Velar por la correcta y eficiente marcha de la empresa.
- Elaborar en el último trimestre de cada año y someter a consideración del Directorio y a resolución de la Junta de Accionistas la proforma presupuestaria para el próximo ejercicio económico.
- Gestionar préstamos internos y externos y contratarlos en asocio con el Presidente Administrativo, debidamente facultados por los organismos competentes.
- Seleccionar, contratar y remover al personal de la empresa, cuya designación no corresponda a los organismos superiores.
- Presentar al Directorio para su aprobación, los proyectos de Reglamento y las modificaciones y reformas a los mismos.
- Presentar al Directorio para su conocimiento y a la Junta General para su aprobación, los Balances y más informes dentro de los 30 días subsiguientes al cierre del ejercicio económico.
- Sugerir al Directorio el monto y naturaleza de las garantías que deben rendir quienes manejan fondos y bienes de la sociedad.
- Autorizar en asocio con el Presidente Administrativo, las inversiones hasta por 312 salarios mínimos vitales.
- Realizar las labores de comercialización de la empresa, dentro y fuera del país con diligencia, visión y honestidad de buen administrador.

- En caso de que el Gerente General no sea accionista, quien ocupe dichas funciones presentará las garantías correspondientes.
- Cumplir y hacer cumplir las disposiciones legales, estatutarias y reglamentarias vigentes y las resoluciones de la Junta General y el Directorio.

### 3.1.5 ORGANIGRAMA LINEAL FUNCIONAL

**ORGANIGRAMA  
LINEAL FUNCIONAL  
DE "A.R.E.C.A."**



## **CAPITULO IV**

### **DESARROLLO DEL ANALISIS**

## 4.1 DESARROLLO TEORICO Y PRACTICO

### 4.1.1 ANALISIS CUALITATIVO

#### ANALISIS PATRIMONIAL

##### Razones para la Estabilidad de la Empresa

A través del análisis de la estabilidad de la empresa lo que se quiere investigar es el grado en que los accionistas son propietarios de los recursos totales de la empresa. Este aspecto es muy importante y puede ratificarse con el hecho de que muchas empresas han logrado sobrevivir o continuar sus operaciones sin mayores problemas en extensos períodos de crisis debido a la favorable estructura o composición de su capital.

Las razones con las que podemos analizar la estructura financiera son:

#### 1. Capital Propio

##### Activo Total

Esta relación es la más efectiva en forma general para analizar la estructura de la empresa porque el coeficiente que resulte responde bien o indica en forma precisa la proporción en que los propietarios o accionistas son dueños de los recursos totales de la empresa.

En forma general un coeficiente alto de capital propio es por sí solo un índice de solidez, pero no debe suponerse que un alto coeficiente de capital propio demuestra por sí mismo la existencia de un capital de trabajo elevado o excelente o crecidas ganancias.

Para calcular este coeficiente es necesario disminuir de los activos los saldos de las cuentas de valuación de activos (reserva para cuenta malas, inventarios obsoletos, depreciación de activos fijos y amortización de cargos diferidos).

## 2. Capital Propio

### Pasivo Total

El coeficiente de esta razón nos permite determinar el grado de relación que existe entre las dos fuentes de financiamiento que tiene la empresa, la fuente interna representada por la participación o aportes de los propietarios o accionistas y la fuente externa representada por la participación de los acreedores a través de los créditos otorgados a la empresa.

Un coeficiente superior a 1 se considera ideal o satisfactorio y mientras más alto es el porcentaje o coeficiente obtenido de capital propio refleja un mayor grado de solidez existente en la empresa. Pero esto tiene un límite, el cual no puede ser determinado de manera estandar

a todas las empresas. Es decir, al igual que los otros coeficientes no es posible establecer un coeficiente óptimo y depende de las características o condiciones que rodean a la empresa.

No debe pasarse por alto la conveniencia de utilizar capitales ajenos en la medida necesaria cuando la tasa de interés que pagamos por ellos es baja y sobre todo esta es menor que la tasa de utilidad de la empresa.

Una empresa depende tanto menos de su propio capital cuanto más rápido sea el giro del activo corriente. Los bienes que poseen velocidad de rotación tienden a liberar el capital propio de modo que éste pueda ser pequeño.

Si se compra mercadería por s/. 100.000 para pagar en 90 días y todo se vende o realiza en 30 días el capital quedará libre para efectuar otros pagos. Es decir que se puede girar con recursos de otros si se armonizan los plazos.

El coeficiente representa cuántos suces de terceros existen en cada suceso de capital propio.

### **3. Rendimiento para los Accionistas Comunes.-**

Esta razón mide la rentabilidad / beneficio, desde el punto de vista del accionista común. Se calcula así:

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Promedio de las Acciones}} \times 100$$

Esta razón mide el rendimiento porcentual sobre la inversión de los propietarios, lo cual a su vez proporciona la base para comparar alternativas de uso de los dineros de los propietarios, por ejemplo: papeles de gobierno, bonos de empresas, otras acciones, etc.

#### 4. Intensidad del Capital

Esta razón indica la proporción de los activos totales que corresponde a los activos fijos. A mayor valor de esta fracción, mayor es la intensidad de capital. Las firmas de manufacturatienden a tener mayores razones de este tipo que las empresas comerciales. Se calcula:

$$\frac{\text{Activos Fijos}}{\text{Activos Totales}}$$

#### 5. Índice de Independencia Financiera

Señala el grado en que los accionistas son dueños de la empresa, o sea, cual es la participación de los fondos propios de la empresa en el financiamiento del activo total. Se calcula:

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

## **Activo Total**

El numerador señalado aquí como Patrimonio puede estar constituido por Capital más Reservas, Capital Contable, Capital Neto, que son términos sinónimos de la aportación del dueño o accionistas, más los aumentos por utilidades.

Mientras más alto sea este índice, la situación financiera de la empresa será mejor. En cambio un índice bajo demostrará una situación financiera débil.

La tendencia a este índice para abajo, significa que la empresa se endeuda cada vez más. En cambio si la tendencia llegara a un porcentaje del 100% señalará un desaprovechamiento del crédito por parte de la empresa.

## **6. Pasivo Total**

### **Patrimonio**

Demuestra la proporción de dinero invertido en la empresa, tanto por sus propietarios como por sus acreedores. Es decir señala la cantidad que invierten los acreedores de la empresa por cada sucre que invierten sus dueños. La norma de ésta relación debe estar entre los límites de igual o menor a 1.

## **ANALISIS FINANCIERO**

### **1. Índice de Solvencia**

Evalúa la capacidad de la empresa para para pagar sus obligaciones a corto plazo. Representa la disponibilidad del empresario para cumplir con sus obligaciones corrientes, pues señala los sures que se encuentran disponibles en el Activo Circulante, para cubrir cada suere de deuda a corto plazo. Se considera, en general, que este índice debe tener un valor de 2 a 1. Se calcula:

Activo Corriente

Pasivo Corriente

## 2. Liquidez Seca o Prueba del Acido

Para el cálculo de este coeficiente el Activo Circulante comprende las partidas de caja y bancos, las inversiones en valores fácilmente realizables y las cuentas por cobrar.

Este índice no considera el efectivo que pudiera ingresar a la empresa por la venta de sus inventarios a fin de verificar las posibilidades de la empresa de atender sus deudas a corto plazo, sin contar con sus stocks. El inventario es lo menos líquido del activo circulante, y es el activo en el que hay más posibilidades de que ocurran pérdidas en caso de liquidación. Se calcula:

Efectivo

Pasivo Corriente

Por seguridad los activos líquidos deben ser mayores que los pasivos corrientes, de manera que una razón de 1:1 (un sucre por cada sucre de deuda) representa el mínimo teórico.

### 3. Liquidez Inmediata

Este índice mide la proporción de efectivo que debe ser mantenido (Caja y Bancos) por la empresa, a fin de atender sus compromisos más inmediatos durante sus ciclos operacionales. Es el más rígido de los índices para evaluar la posición financiera de una empresa a corto plazo. Se acepta que éste índice tenga un valor de 0.25 a 1. O sea por cada sucre de deuda se debe tener s/. 0.25. Pudiendo ser menor si se incluyen otros elementos que produzcan dinero en cualquier momento como bonos calificados convertibles de inmediato. Se calcula:

$$\frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Si el índice fuera mayor, se estaría inmovilizando dinero en caja y bancos pudiendo ocuparlo en otras cosas.

La observación periódica (diaria, mensual, etc.) de la liquidez en sus diferentes grados, dará informaciones valiosas sobre la evolución financiera de la empresa, permitiendo inclusive un conocimiento previo de eventuales dificultades.

#### 4. Rotación de Inventarios

Esta cifra mide el número de veces que cambia el promedio de inventarios en un año.

En toda empresa, debe existir un período normal, en el cual la mercadería debe ser vendida y convertida en dinero o cuentas por cobrar. Si los productos se mantienen en stock, fuera de este período considerado, existiría un aumento en los costos por almacenamiento, administración, que deberán ser cubiertos por las utilidades, disminuyendo las mismas en perjuicio de la empresa.

Los índices de rotación de stocks indican si éstos son: insuficientes, normales o excesivos en relación al volúmen de ventas de la empresa. Se calcula:

$$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Promedio de Inventarios}}$$

En general, cuanto mayor es la rotación de stocks, mejor será la situación de la empresa, pues esto indicará un alto grado de conversibilidad de sus productos. Aunque también un índice elevado puede indicar stocks insuficientes, o sea, que la empresa está operando con inventarios inferiores a sus necesidades, perdiendo oportunidades de generar mayores utilidades. Por otra parte un bajo índice de rotación puede indicar exceso de stocks, o sea que la empresa está operando

con inventarios superiores a sus necesidades.

Para obtener el cociente en días basta dividir los días del año por el coeficiente, así:

$$\frac{360}{\text{Coeficiente}}$$

### 5. Rotación de las Deudas

Este coeficiente nos indica el plazo medio en que pagamos a los acreedores o proveedores. Las veces en que gira el saldo promedio y de ahí las veces que pagamos.

Este plazo es importante cuando se compara con los plazos dados a los clientes, a fin de verificar las políticas de compras y ventas de la empresa. Se calcula:

Saldo I. Ctas. por Pagar + Compras - Saldo F. Ctas. por Pagar

Saldo I. Ctas. por Pagar + Saldo F. Ctas. por Pagar

2

Por principio, los plazos promedio para pagar las deudas debe ser superior a los ofrecidos a los clientes de la empresa, con el objeto de dar holgura para atender los compromisos con terceros.

### 6. Rotación de Capitales Propios

Determina cuántas veces los recursos de la empresa, están contenidos en el volúmen de ventas del ejercicio. Demuestra cuál es el grado de actividad de los fondos que han invertido los accionistas. Se denomina índice de aprovechamiento de los capitales propios.

Si el patrimonio, comprende el capital más las reservas, a mediad que éstas sean crecientes, las ventas deben aumentar en una proporción mayor.

Este índice deberá ser superior de 2:1 para que la empresa tenga buen rendimiento. Cuando el índice es grande, aunque las utilidades sean estrechas, se considera beneficioso para la empresa. Se calcula:

$$\frac{\text{Ventas}}{\text{Patrimonio}}$$

#### 7. Coeficiente de Financiamiento y Capital de Trabajo

El coeficiente muestra la participación de las deudas de financiación en el capital de trabajo. Nos indica cuántos sucres de deuda a largo plazo o deuda de financiación existen en cada sucre de capital de trabajo. Es peligroso abusar de las financiaciones, ya que cuando resultan muy onerosas provocan situaciones deprimentes en la empresa. Se calcula:

$$\frac{\text{Deuda a Largo Plazo}}{\text{Capital de Trabajo}}$$

## Capital de Trabajo

### 8. Coeficiente entre Ventas y Capital de Trabajo

Compara los ingresos por ventas y las influencias que producen

en el giro o capital de trabajo. Se calcula:

$$\frac{\text{Ventas}}{\text{Capital de Trabajo}}$$

La empresa puede realizar ventas de extraordinario volúmen pero no siempre producen resultados satisfactorios que hagan crecer el capital de trabajo. Aunque es cierto que no sólo las ventas pueden hacerlo crecer, pero es lo principal porque el valor de ventas es un elemento compuesto, formado por el costo y la utilidad.

La utilidad se va adicionando al capital de trabajo. Por ello medir este crecimiento o decrecimiento en relación a las ventas es una forma de comprobar cómo están influyendo las ventas sobre el capital de trabajo.

Un coeficiente alto demuestra pérdida de sustancia del capital de trabajo, deficiencias en las utilidades o pérdidas en las ventas. Por el contrario si es bajo evidencia un refuerzo del mismo. No hay patrón o tipo que pueda ser considerado como medida. En una industria puede ser alto o

puede ser bajo. Las causas que influyen son: el margen de utilidad, necesidad de reinversión (activos fijos), recursos de los propietarios, aumentos de capital o créditos a corto plazo. Las compras de activos fijos originarán una disminución de capital de trabajo a menos que se realicen con deudas a largo plazo. Guime

## ANALISIS ECONOMICO

### 1. Rentabilidad

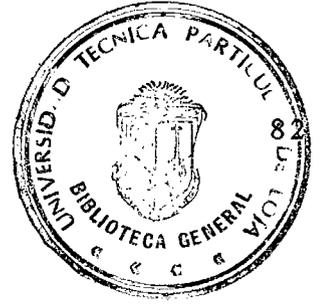
Para medir la rentabilidad de un proyecto se lo hace en función de los beneficios directamente logrados por el proyecto y de las inversiones utilizadas aplicadas por el empresario o entidad inversora. Se calcula:

Ingresos - Gastos

Inversión

### 2. Coeficiente de Rentabilidad del Capital Propio

Mide la utilidad de cada sucre de capital propio utilizado en la empresa. No existe un coeficiente tipo o patrón pero mientras más elevado, demuestra el mayor grado de rentabilidad de la empresa. Si la rentabilidad es inferior a la tasa normal de interés del mercado financiero o la supera levemente, ésta se considera normalmente baja. Se calcula:



### Utilidad Neta

#### Capital

Dentro de capital se incluye las reservas. En caso de que exista una parte de capital social que no esté pagado se deducirá del capital social para conocer el resultado de una relación efectiva y no nominal.

### 3. Coeficiente de Rentabilidad del Capital Ajeno

Este coeficiente mide la utilidad que la empresa consigue del capital de terceros o deudas que ha conseguido. Será mejor cuando sea más elevado. Si el incremento de deudas no corresponde a un aumento de capital propio y a un incremento de las utilidades, la empresa puede caer en un desequilibrio. Cuando la obtención de recursos no es muy onerosa y en épocas de mayor actividad (épocas de mayores ventas) puede propiciar una rentabilidad excelente. Se calcula:

### Utilidad Neta

#### Pasivos

### 4. Coeficiente de Rentabilidad de las Ventas

Mide el margen de utilidad en cada suceso que vende la empresa. Se calcula:

### Utilidad Neta

**Ventas Netas**

### **5. Coeficiente de Rentabilidad de Costos y Gastos**

Los costos y gastos son inversiones hechas con el objeto de dirigir y administrar una empresa, por lo tanto tiene su incidencia en las utilidades de la empresa, y esto hace que se tenga que estudiar su efecto sobre las mismas. Se calcula:

**Utilidad Neta**

**Costos y Gastos**

Este coeficiente nos da a conocer la utilidad que produjo cada sucre invertido en costos y gastos.

#### 4.1.2 ANALISIS CUANTITATIVO

##### ANALISIS PATRIMONIAL

##### 1. Razón de la Estructura Financiera

###### Capital Propio

###### Activo Total

1991

$$\frac{691'796.056.25}{1.370'156.063.22} = 0.50$$

1992

$$\frac{979'655.254.25}{1.933'225.795.39} = 0.51$$

1993

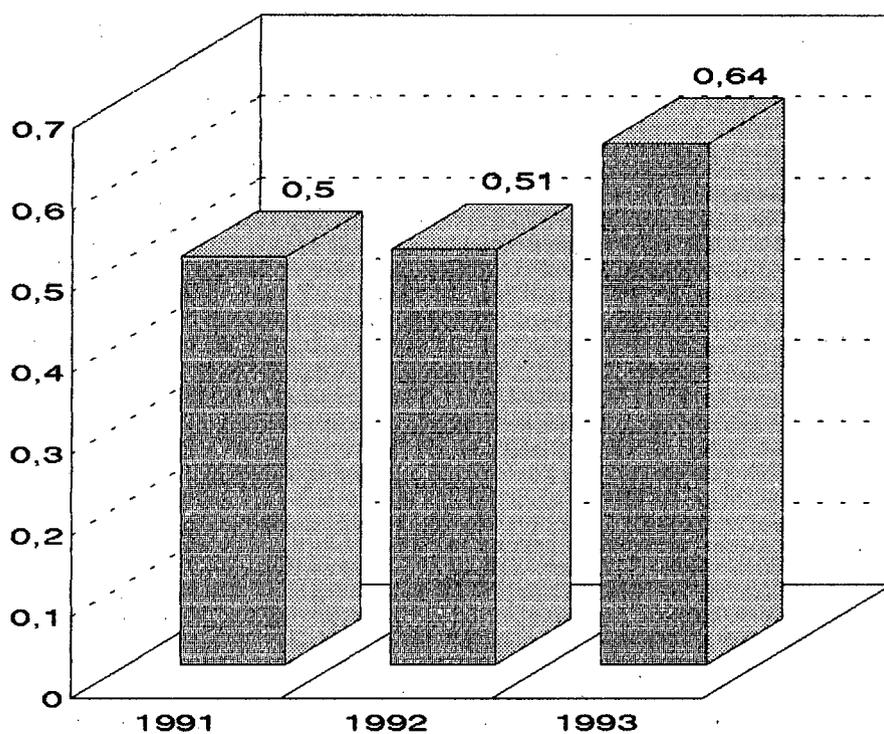
$$\frac{1.383'615.499.41}{2.178'353.861.30} = 0.64$$

Del cálculo realizado se deduce que, el índice de Estructura Financiera que relaciona el Capital Propio con el Activo Total, supera el 50%, así se tiene que del 0.50 obtenido en 1991 se elevó a 0.64 en 1993 con un incremento del 28% en el período; durante los tres años esta razón tuvo una media de

0.55. Esto significa que por cada sucre invertido en los Activos Totales de la empresa los accionistas eran dueños de 0.55 centavos. En general el índice de esta relación explica que la compañía ARECA es muy sólida, pues su estructura de capital le permitió contraer obligaciones con terceros sin que ello comprometiera su estabilidad financiera y sus inversiones en Activos.

### RAZON DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA CAPITAL PROPIO / ACTIVO TOTAL

---



## 2. CAPITAL PROPIO

### PASIVO TOTAL

1991

$$\frac{691'796.056,25}{678'359.966,97} = 1.02$$

678'359.966,97

1992

$$\frac{979'655.254,25}{953'570.541,14} = 1.03$$

953'570.541,14

1993

$$\frac{1.383'615.499,41}{794'738.361,89} = 1.74$$

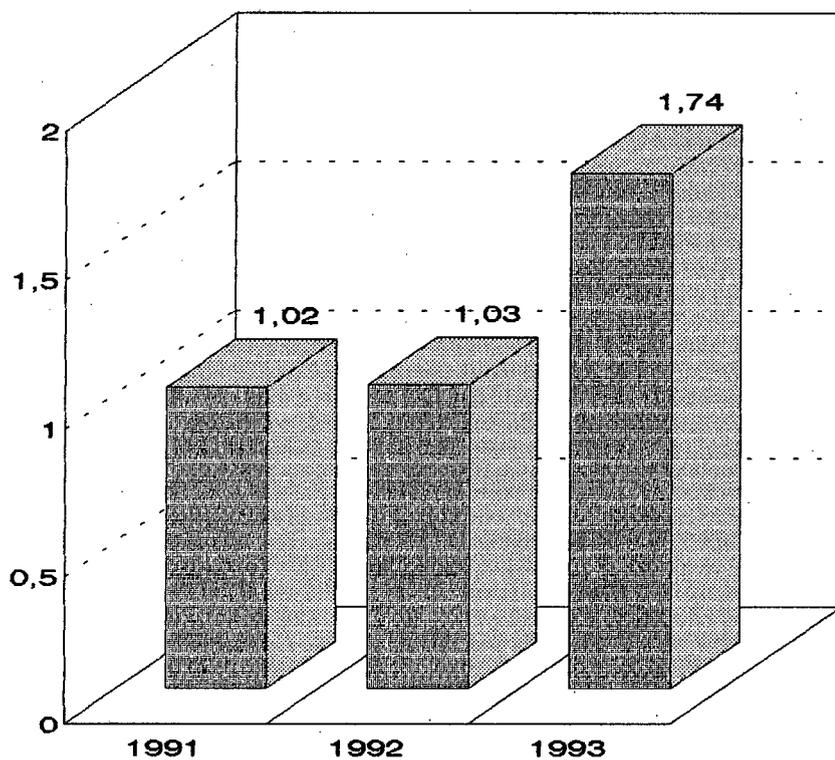
794'738.361,89

Esta razón posibilita determinar la incidencia de las fuentes de financiamiento de la compañía y el grado de solidez financiera existente. En los ejercicios contables analizados, este coeficiente tuvo el siguiente comportamiento: 1.02 en 1991; 1.027 en 1992 y 1.55 en 1993. De conformidad con la opinión de los especialistas en la materia se considera aceptable un coeficiente superior a 1. El promedio trianual de esta razón es de 1.26, esto significa que por cada sucre de pasivo o créditos extistentes la

empresa disponía de s/. 1.26 en capital propio, lo cual es un indicador para afirmar que la compañía no dependía mayormente de fuentes externas de financiamiento, por lo tanto su solidez financiera se la puede catalogar de muy buena.

### RAZON DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA CAPITAL PROPIO / PASIVO TOTAL

---



$$3. \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO PROMEDIO DE LAS ACCIONES}} \times 100$$

1991

$$\frac{207'467.686.35}{260'000.000.00} \times 100 = 79.80\%$$

1992

$$\frac{123'227.273.32}{460'000.000.00} \times 100 = 26.80\%$$

1993

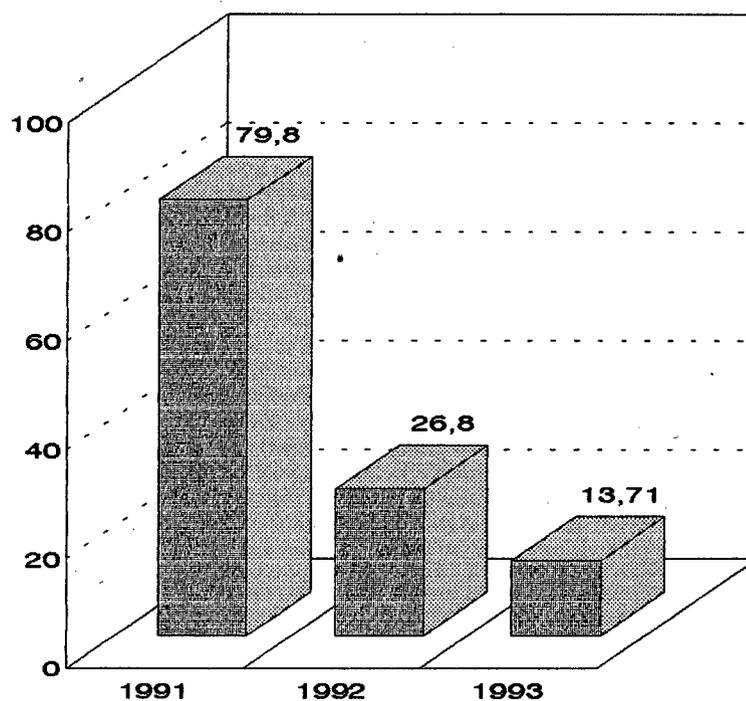
$$\frac{82'261.716.04}{600'000.000.00} \times 100 = 13.71\%$$

Esta razón de rentabilidad mide el grado de retorno en utilidad de la inversión del accionista, esto es, posibilita al accionista común elegir entre varias alternativas de inversión según su grado de rentabilidad. En los tres años estudiados este coeficiente mostró los siguientes resultados: 79.8% ; 26,8% ; y 13.71% en 1991, 1992 y 1993 respectivamente con un promedio en el período de 40.1%. Si se hace una relación comparativa con los rendimientos a esa época en el sector financiero, tenemos que la empresa tuvo un redimiento

similar, niveles de rendimiento que justifican la inversión de los accionistas.

**RAZON DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA**  
**UTILIDAD NETA / PATRIMONIO PROM. ACC.**

---



#### 4. INTENSIDAD DEL CAPITAL

$$I. K. = \frac{\text{ACTIVOS FIJOS}}{\text{ACTIVOS TOTALES}}$$

1991

$$\frac{44'754.259.53}{1.370'156.063.22} = 0.03$$

1992

$$\frac{90'247.617.78}{1.933'225.795.39} = 0.046$$

1993

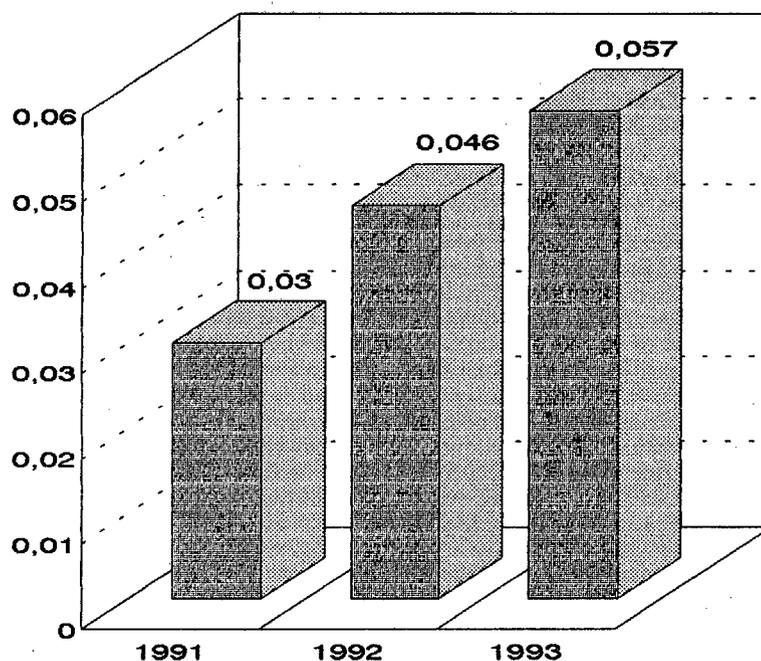
$$\frac{125'117.754.78}{2,178'353.861.30} = 0.057$$

La razón obtenida nos está indicando que el grado de participación de los activos fijos en relación a los activos totales fue de 0.03; 0.046 y 0.057 en los años 1991, 1992 y 1993 respectivamente, con un promedio trianual de 0.044 ésta relación creció en el período en un 90%. De los resultados obtenidos se deduce que de cada sucre invertido por la empresa en la totalidad de activos 0.044 estaban invertidos

en activos fijos. Se deduce que esta inversión en los Activos Fijos se debe a que la empresa ha emprendido en un proceso de reinversión, esto es, destinar parte de las utilidades a mejorar la infraestructura de la empresa (equipos, edificios, muebles, etc.). En definitiva, los índices de intensidad del capital nos proporciona información sobre la porción invertida en los Activos Fijos en relación a cada sucre invertido en los Activos Totales.

### **INTENSIDAD DE CAPITAL ACTIVOS FIJOS / ACTIVOS TOTALES**

---



## 5. INDICE DE INDEPENDENCIA FINANCIERA

PATRIMONIO x 100

ACTIVO TOTAL

1991

691'796.056.25 x 100 = 50%

1.370'156.063.22

1992

979'655.254.25 x 100 = 50.6%

1.933'225.795.39

1993

1.383'615.499.41 x 100 = 63.5%

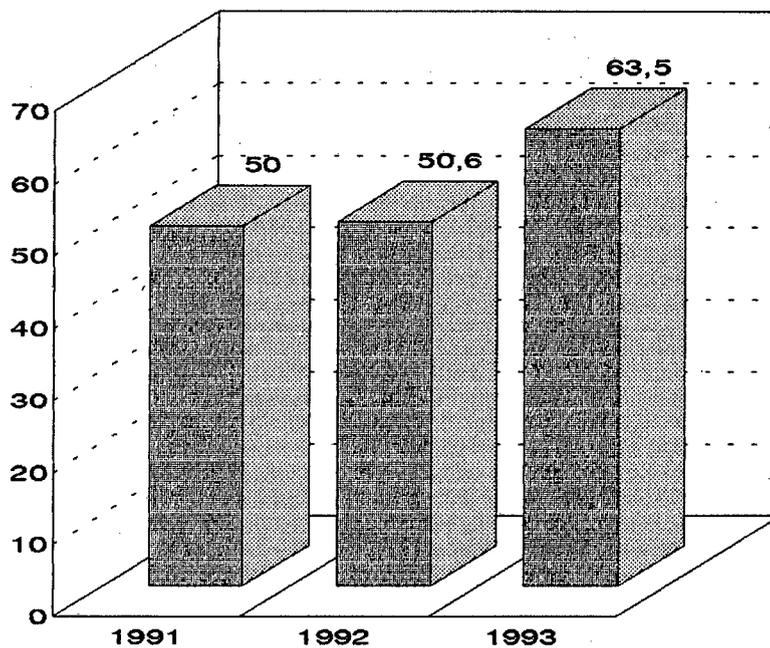
2.178'353.861.30

Durante el período de análisis este coeficiente creció a razón de un 27% en el período; de 50% en 1991 se incrementó a 63.5% en 1993, este índice tuvo una particip[ación media de 54.7 % en los tres años; su sostenido crecimiento refleja una sólida situación financiera de la empresa. Algunos autores señalan un índice del 25% como promedio para este tipo de razón, el parámetro obtenido indica que ARECA se encuentra

realizando una adecuada capitalización especialmente de sus utilidades. También este índice señala que los accionistas o dueños de la empresa tienen una elevada participación en el financiamiento del Activo Total, lo cual financieramente se considera como muy saludable, especialmente a la hora de obtener obligaciones crediticias con terceros.

### INDICE DE INDEPENDENCIA FINANCIERA PATRIMONIO / ACTIVO TOTAL

---



**6. PASIVO TOTAL****PATRIMONIO****1991**

$$\frac{678'359.966.97}{691'796.056.25} = 0.98$$

691'796.056.25

**1992**

$$\frac{953'570.541.14}{979'655.254.25} = 0.97$$

979'655.254.25

**1993**

$$\frac{794'738.361.89}{1.383'615.499.41} = 0.57$$

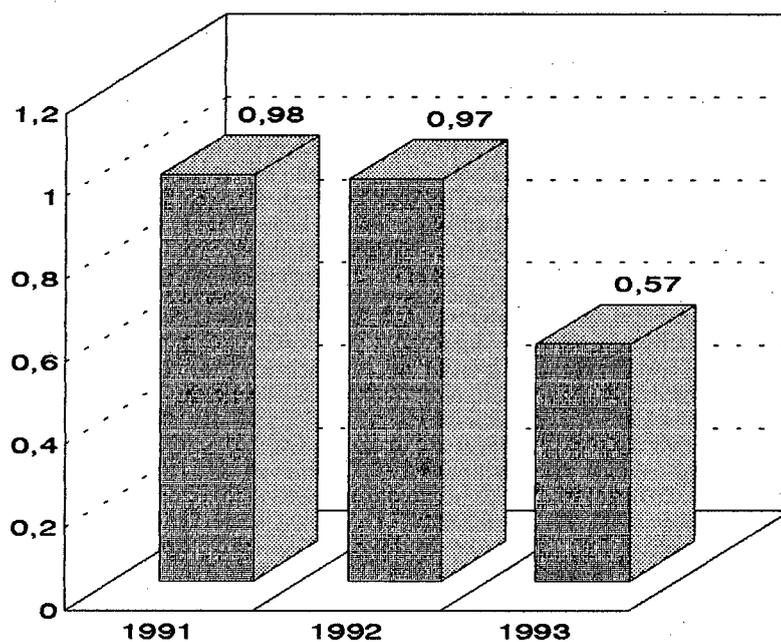
1.383'615.499.41

Esta razón, que tiene el objetivo básico de determinar la cantidad de dinero de los acreedores en las inversiones que realiza la empresa, está demostrando que ARECA ha tenido como base para su solidez financiera los capitales propios. Según los especialistas en la materia, la norma para este índice es igual o menor a 1; en el período de análisis tenemos que este índice disminuye de 0.98 en 1991 a 0.97 en 1992 y 0.57 en 1993, con una disminución global en el período de 58.2%. Esta tendencia hacia abajo del índice es un indicador para

afirmar que la empresa depende en mínimo grado de empréstitos a terceros para sus operaciones, siendo los propietarios quienes sustentan con sus propios capitales las necesidades económico - financieras de la empresa.

### RAZON DEL PASIVO TOTAL PASIVO TOTAL / PATRIMONIO

---



**ANALISIS FINANCIERO****1. INDICE DE SOLVENCIA****ACTIVO CORRIENTE****PASIVO CORRIENTE****1991**

$$\frac{1.278'215.381.60}{678'359.966.97} = 1.88$$

**1992**

$$\frac{1.690'036.388.90}{953'570.541.14} = 1.77$$

**1993**

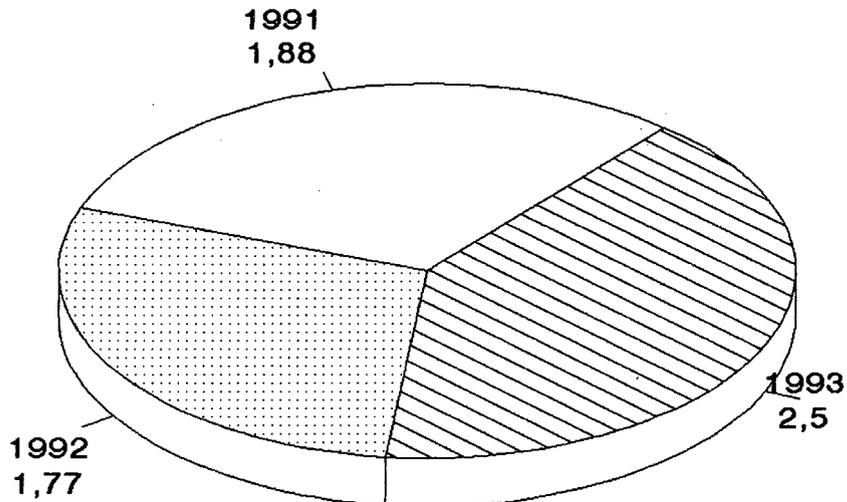
$$\frac{1.990'449.141.47}{794'738.361.89} = 2.5$$

Este índice es considerado uno de los más tradicionales para efectuar análisis financiero, sus resultados nos indican la disponibilidad que tiene la empresa para cubrir sus obligaciones corrientes, de otro modo es la capacidad de pago en relación a las obligaciones corrientes. Los índices

obtenidos muestran una tendencia irregular, así tenemos que en 1991 fue de 1.88; en 1992 disminuye a 1.77 y en 1993 se incrementa a 2.5; este parámetro durante el período tuvo un promedio de 2.05, cual significa que por cada sucre comprometido en el Pasivo Corriente la empresa disponía de 2.05 sucres en Activo Corriente. Si se considera que este tipo de relación debe tener un valor de 2:1 se deduce que la empresa muestra cierto desequilibrio producto de los compromisos contraídos especialmente con los proveedores. En general se puede afirmar que en el período de análisis la empresa cuenta con la suficiente liquidez general en activos corrientes para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

### **INDICE DE SOLVENCIA** **ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE**

---



## 2. LIQUIDEZ SECA O PRUEBA DEL ACIDO

L. S. = EFFECTIVO + CTAS. Y DTOS. POR COBRAR + INV. VAL. MOB.

## PASIVO CORRIENTE

1991

$$\frac{227'151.719.92 + 466'596.213.94 + 18'788.192}{678'359.966.97} = 1.05$$

1992

$$\frac{191'877.135.94 + 662'520.057.31 + 30'793.846.68}{953'570.541.14} = 0.92$$

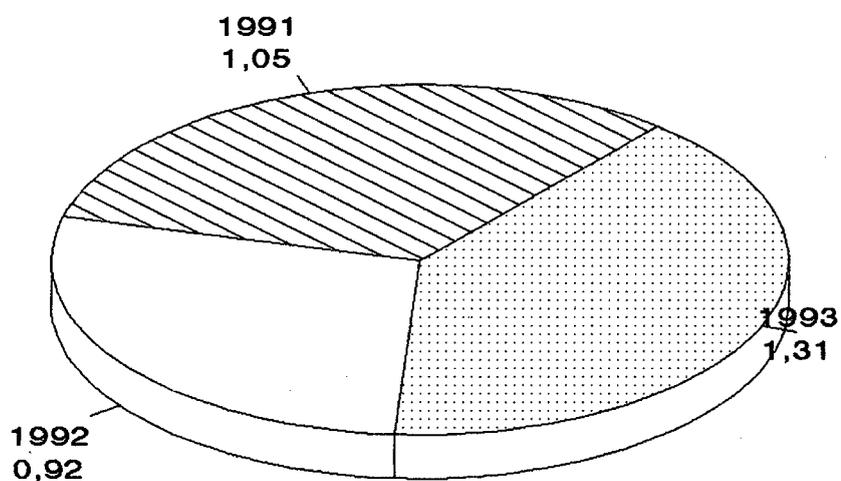
1993

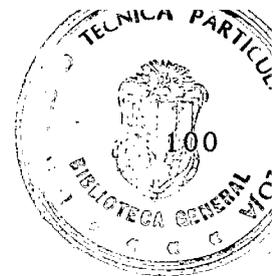
$$\frac{80'309.603.51 + 907'732.925.01 + 51'486.792.68}{794'738.361.89} = 1.31$$

Durante el período este índice tuvo variaciones significativas de un año a otro, así: en 1991 este fue de 1.05, en 1992 de 0.92 y en 1993 de 1.3, si se considera que para este tipo de relación se acepta una razón de 1:1, es decir 1 sucre por cada sucre comprometido en deuda corriente, tenemos que ARECA disponía de activos líquidos en un monto mayor a sus pasivos corrientes lo que le otorgaba amplias posibilidades para atender sus obligaciones a corto plazo

sin necesidad de recurrir a la venta de sus inventarios o stocks. Las variaciones ocurridas en este índice fueron más producto de las operaciones internas de la empresa que ocasionaron movimientos en el monto de sus activos realizables a corto plazo, que a posibles niveles bajos de liquidez.

### LIQUIDEZ SECA O PRUEBA DEL ACIDO





### 3. LIQUIDEZ INMEDIATA

L. I. = EFECTIVO

PASIVOS CORRIENTES

1991

227'151.719.92 = 0.33

678'359.966.97

1992

191'877.135.94 = 0.20

953'570.541.14

1993

80'309.603.51 = 0.10

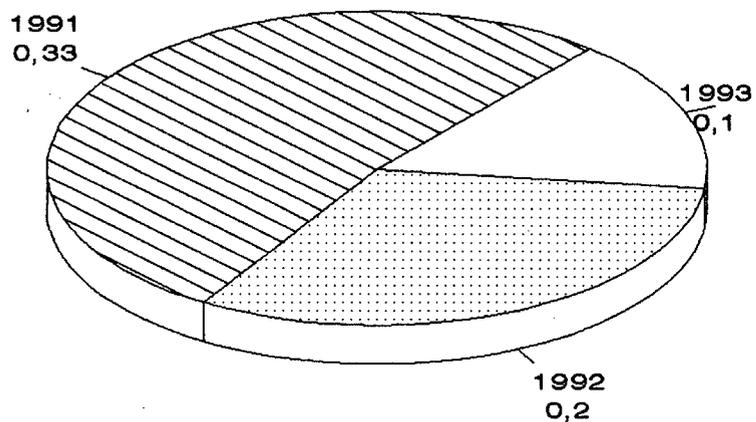
794'738.361.89

Este índice utilizado generalmente para medir la capacidad de pago inmediato de una empresa, está indicando que la compañía únicamente en el primer año del período, esto es el año 1991, disponía de excelente capacidad financiera para atender sus compromisos a corto plazo, el indicador fue de 0.33; en los siguientes dos años este índice tuvo una disminución sensible pues se redujo a 0.20 en 1992 y 0.10 en 1993. Si se toma

como referencia las recomendaciones de los especialistas en la materia que indican para esta razón un valor de 0.25:1, la liquidez inmediata de la compañía estuvo hasta cierto punto crítica, esta circunstancia se originó básicamente en la excesiva inversión realizada en inventarios.

### LIQUIDEZ INMEDIATA EFECTIVO / PASIVO CORRIENTE

---



## 4. ROTACION DE INVENTARIOS

$$R. I. = \frac{\text{COSTO DE VENTAS}}{\text{PROMEDIO DE INVENTARIOS}}$$

1991

$$\frac{4.184'412.080.95}{449'615.258.38} = 9.31 \quad \frac{360}{9.31} = 38.67 \text{ días}$$

1992

$$\frac{3.590'478.930.96}{686'762.302.36} = 5.23 \quad \frac{360}{5.23} = 68.83 \text{ días}$$

1993

$$\frac{4.943'431.540.22}{879'382.584.62} = 5.62 \quad \frac{360}{5.62} = 64.06 \text{ días}$$

En los 3 años objeto de este estudio la rotación de inventarios tuvo la siguiente tendencia:

9.31 en 1991, con un promedio de 38.67 días

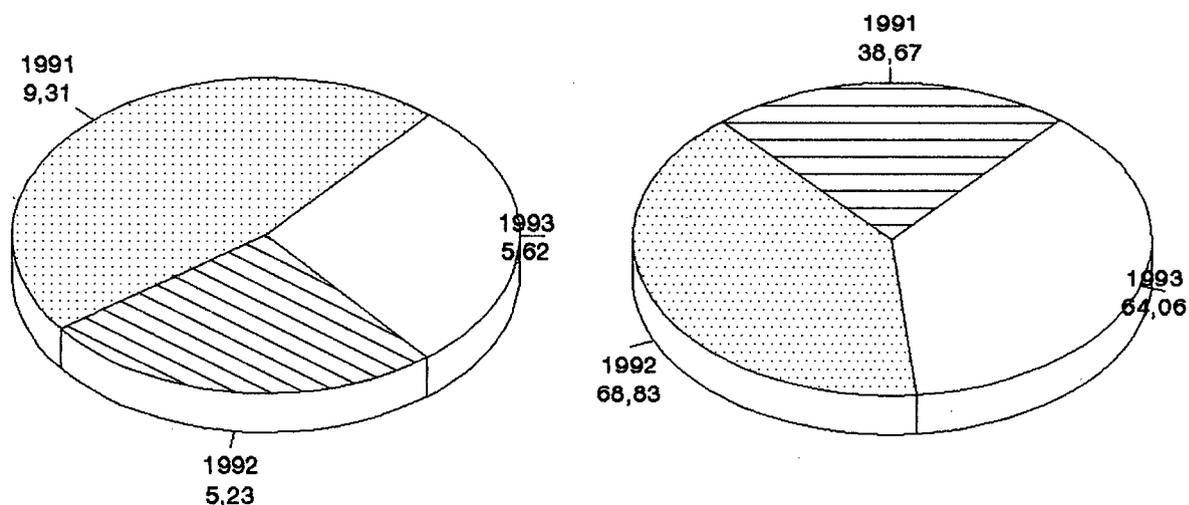
5.23 en 1992, con un promedio de 68.83 días

5.62 en 1993, con un promedio de 64.06 días

Se desprende que únicamente en el primer año la rotación de stocks se la puede considerar normal, en los siguientes dos años esta situación cambió bruscamente tornándose muy lenta la rotación de existencias. Este bajo índice de rotación está indicando que pudieron haber existido dos causales : a) que la compañía disponía de un exceso de stocks, es decir estaba operando con inventarios superiores a sus necesidades; b) que la demanda de los productos que expendía la empresa disminuyó o tuvo un estancamiento; o, c) que la empresa no aplicaba una adecuada política de ventas. Es indudable que los bajos índices de rotación provocaron costos adicionales a la empresa por concepto de almacenamiento, administración, etc. que necesariamente debieron cubrirse con las utilidades en ventas.

### ROTACION DE INVENTARIOS COSTO DE VENTAS / PROMEDIO DE INVENTARIOS

---



## 5. ROTACION DE LAS DEUDAS

$$R. D. = \frac{\text{SALDO I. CTAS. POR P} + \text{COMPRAS} + \text{SALDO F. CTAS. POR P.}}{\text{P.}}$$

$$\frac{\text{SALDO I. CTAS. POR P} + \text{SALDO F. CTAS. POR P.}}{2}$$

2

1991

$$\frac{504'341.432.38 + 4.416'340.075.67 + 678'359.966.97}{7.17} =$$

7.17

$$\frac{540'341.432.38 + 678'359.966.97}{2}$$

2

$$\frac{360}{7.17} = 50.2$$

7.17

1992

$$\frac{678'359.966.97 + 3.832'645.024.19 - 953'570.541.14}{678'359.966.97 + 953'570.541.14} = 4.36$$

$$\frac{678'359.966.97 + 953'570.541.14}{2}$$

2

$$\frac{360}{4.36} = 82.57$$

4.36

1993

$$\frac{953'570.541.14 + 5.086'506.011.52 - 794'738.361.89}{953'570.541.14 + 5.086'506.011.52 - 794'738.361.89} = 6$$

$$\frac{953'570.541.14 + 793.738.361.89}{2}$$

2

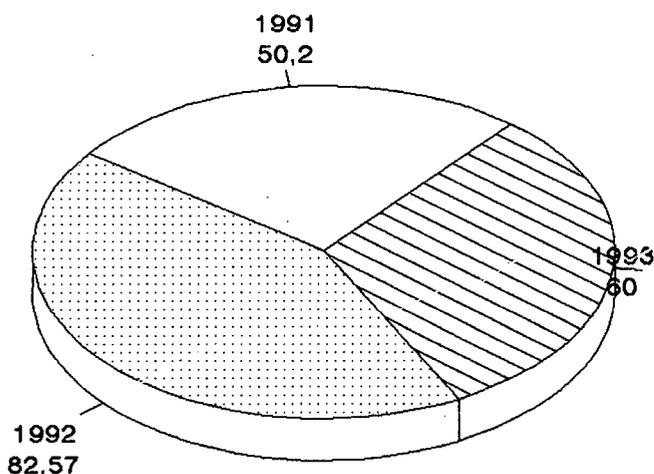
$$\frac{360}{6} = 60$$

6

Esta razón es importante para obtener información relativa a la solidez financiera de la empresa para cubrir sus obligaciones puntualmente. El grado de rotación de las deudas varía de una empresa a otra según su naturaleza, de ahí que no hay un coeficiente estándar para este tipo de razón. De los ejercicios analizados se obtiene que esta razón tuvo la siguiente tendencia:

50.2 en 1991, 82.57 en 1992 y 60 en 1993 con un promedio de 64.26 en el período. El resultado obtenido nos está indicando que la empresa tuvo un plazo medio de 64.26 días por cada año para realizar el pago de sus obligaciones con terceros, lo que indica la preocupación de la empresa por cubrir puntualmente con sus acreedores basándose en su solidez financiera.

## ROTACION DE LAS DEUDAS



## 6. ROTACION DE CAPITALS PROPIOS

$$R. C. P. = \frac{\text{VENTAS}}{\text{PATRIMONIO}} \times 100$$

1991

$$\frac{4.740'768.551.15}{691'796.056.25} \times 100 = 685$$

1992

$$\frac{4.355'871.775.74}{979'655.254.25} \times 100 = 445$$

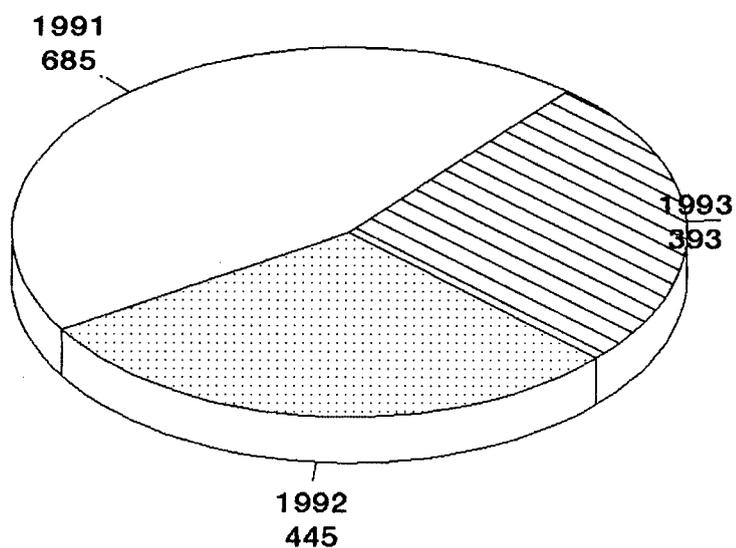
1993

$$\frac{5.440'513.020.48}{1.383'615.499.41} \times 100 = 393$$

El aprovechamiento de los capitales propios tuvo un índice en el período de: 685%, 445% y 393% en los años 1991, 1992 y 1993 respectivamente, muy superiores al índice generalmente aceptado para esta razón que es del 200%, lo cual indica que la empresa ha tenido un buen rendimiento. Durante el período esta razón tuvo un promedio de 511%, ello implica que la compañía mantuvo una media de 5 veces los recursos de la empresa en el volumen de ventas por año. Cabe recalcar que

este índice no necesariamente se refleja en el volúmen de utilidades, aunque siendo superior al índice generalmente aceptado se considera provechoso para la compañía.

### ROTACION DE CAPITALS PROPIOS



## 8. COEFICIENTE ENTRE VENTAS Y CAPITAL DE TRABAJO

VENTAS

CAPITAL DE TRABAJO

1991

$$\frac{4.740'768.551.15}{599'855.414.65} = 7.90$$

1992

$$\frac{4.355'871.775.74}{736'465.847.76} = 5.91$$

1993

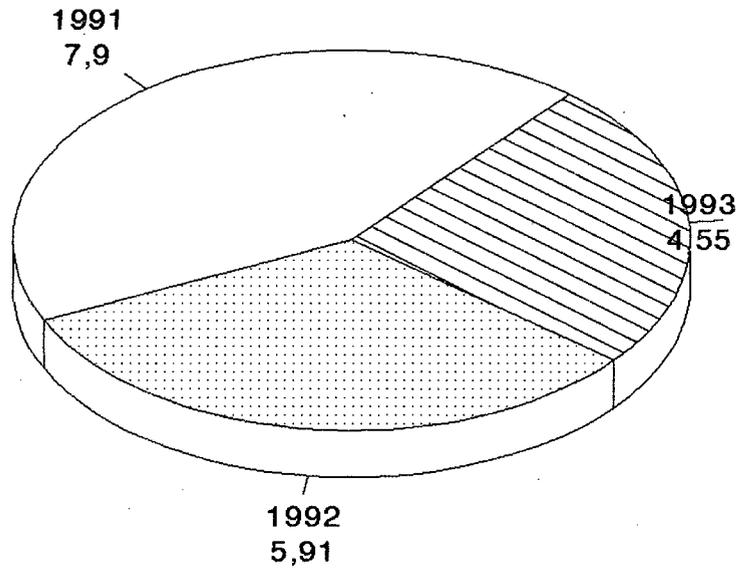
$$\frac{5.440'513.020.48}{1.195'710.779.58} = 4.55$$

Este parámetro no tiene un patrón o nivel que se lo pueda catalogar como una medida estándar, simplemente corrobora la incidencia de las ventas en el capital de trabajo. Este índice tuvo en el período el siguiente comportamiento: 7.90 en 1991; 5.91 en 1992 y 4.55 en 1993 con una media en el período del 74% de decremento. Esta tendencia hacia la disminución indica que ha existido un sostenido incremento

del capital de trabajo, es decir, el volúmen de ventas ha influido positivamente, tanto en la generación de utilidad como en la recapitalización de la empresa mediante el incremento del capital de trabajo.

**COEFICIENTE ENTRE VENTAS Y CAPITAL DE TRABAJOS**  
VENTAS / CAPITAL DE TRABAJO

---



## ANALISIS ECONOMICO

$$1. \text{ RENTABILIDAD} = \frac{\text{INGRESOS} - \text{GASTOS}}{\text{INVERSION}} \times 100$$

1991

$$\frac{207'467.686.35}{1.370'156.063.22} \times 100 = 15\%$$

1992

$$\frac{123'227.273.32}{1.933'225.795.39} \times 100 = 6\%$$

1993

$$\frac{148'889.983.77}{2.178'353.861.30} \times 100 = 7\%$$

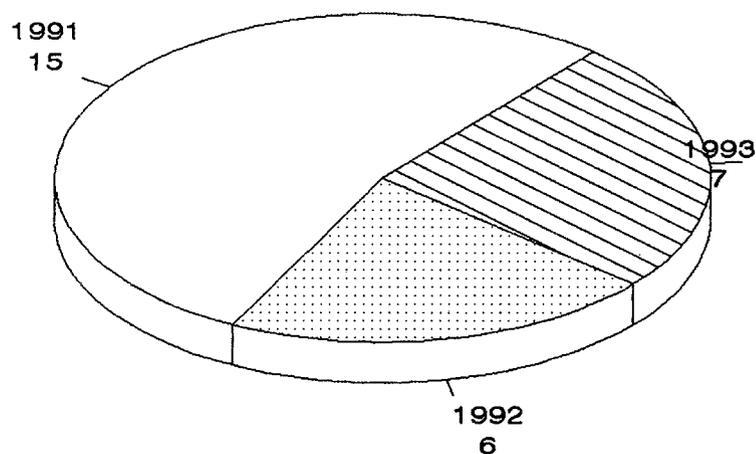
La determinación de este coeficiente considera todas aquellas inversiones realizadas por la empresa, y la utilidad obtenida en función de los costos realizados, es decir, permite determinar la rentabilidad privada del capital. En el período analizado la compañía tuvo los siguientes índices de utilidad: en 1991 15%; en 1992 6% y en 1993 7%; con un promedio de 9.3%. Los coeficientes nos están indicando la

utilidad que se obtuvo por cada sucre invertido. Para el presente caso la rentabilidad se la califica de muy buena, puesto que de cada sucre invertido en el período se obtuvo una rentabilidad de 9.3 sucres lo cual justifica ampliamente la inversión realizada.

### RENTABILIDAD

INGRESOS - GASTOS / INVERSION

---



## 2. COEFICIENTE DE RENTABILIDAD DEL CAPITAL PROPIO

$$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{CAPITAL}} \times 100$$

1991

$$\frac{207'467.686.35}{260'000.000.00} \times 100 = 79.8\%$$

1992

$$\frac{123'227.273.32}{460'000.000.00} \times 100 = 26.8\%$$

1993

$$\frac{82'261.716.04}{600'000.000.00} \times 100 = 13.7\%$$

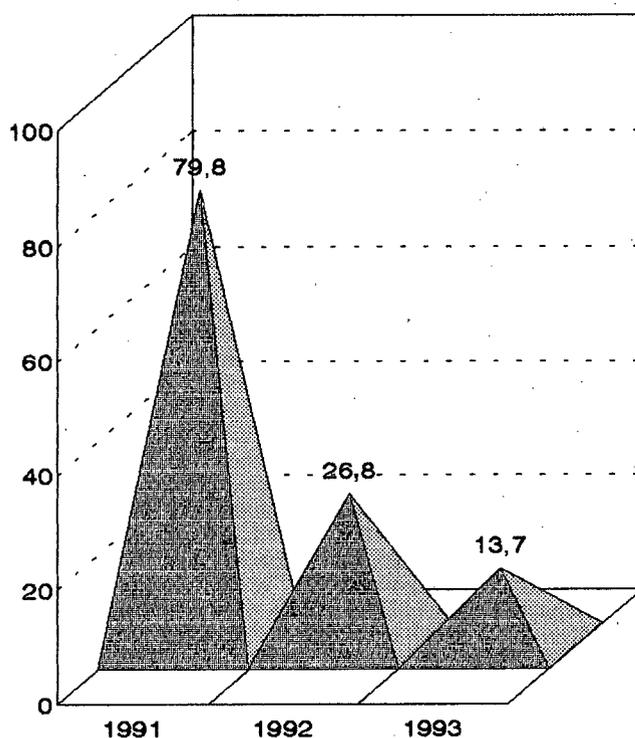
Del análisis realizado se concluye que la empresa ha obtenido un rendimiento de 79.8% en 1991, 26.8% en 1992 y 13.7% en 1993 con una media en el período de 40.1%, esto significa que por cada sucre invertido en el período la compañía obtuvo 40.1 sucres de rentabilidad. Si bien es cierto que los coeficientes obtenidos son inferiores a las tasas de interés bancarias que para este mismo período fueron de 55.8% en



1991, 57.89% en 1992 y 43.59% en 1993, con un promedio en el período de 51.7%, la utilidad de la empresa se encontraba presente en la inversión realizada en mercaderías. La rentabilidad aquí obtenida se la considera efectiva y no nominal, de ahí que se puede catalogar de muy buena en relación a la inversión realizada.

### RENTABILIDAD DEL CAPITAL PROPIO UTILIDAD NETA / CAPITAL

---



### 3. COEFICIENTE DE RENTABILIDAD DEL CAPITAL AJENO

#### UTILIDAD NETA

#### PASIVOS

1992

$$\frac{207'467.686.35}{678'859.966.67} \times 100 = 31\%$$

1992

$$\frac{123'227.273.32}{953'570.541.14} \times 100 = 12.92\%$$

1993

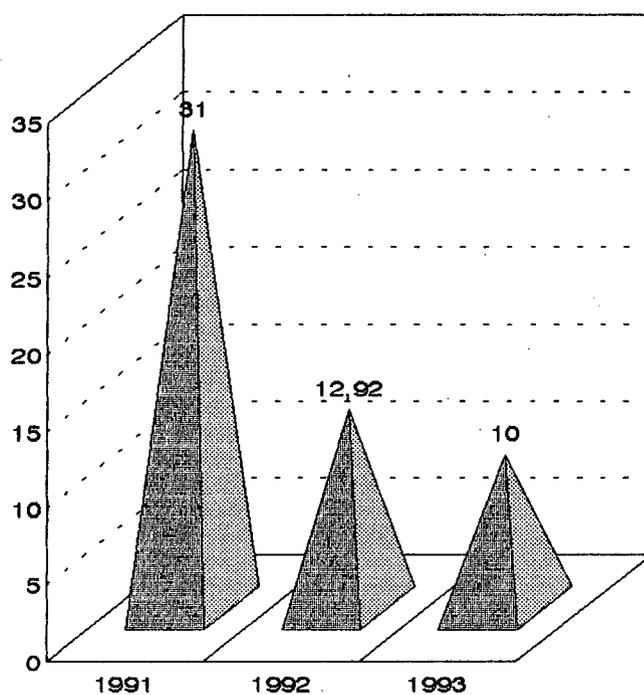
$$\frac{82'261.716.04}{794'738.361.89} \times 100 = 10\%$$

No existe un patrón de comparación para determinar el grado de aprovechamiento que la empresa obtiene del capital de terceros o a través de los créditos obtenidos. En los tres años de análisis esto es 1991, 1992 y 1993 este coeficiente varió de 31% a 12.9% y 10% en su orden. Los especialistas recomiendan que un aprovechamiento de las deudas o pasivos debe reflejarse en un incremento de las utilidades, o en su

defecto, en un incremento del capital social o propio. La empresa ARECA se encuentra inmersa en el último caso, es decir, las deudas han significado un incremento del capital social el mismo que en el período tuvo un incremento del 131%. Esta recapitalización significa que la obtención de los recursos ajenos propició una mayor rentabilidad.

### RENTABILIDAD DEL CAPITAL AJENO UTILIDAD NETA / PASIVOS

---



#### 4. COEFICIENTE DE RENTABILIDAD DE LAS VENTAS

##### UTILIDAD NETA

##### VENTAS NETAS

1991

$$\frac{207'467.686.35}{4.740'768.551.15} = 0.04$$

1992

$$\frac{123'227.273.32}{4.355'871.775.74} = 0.03$$

1993

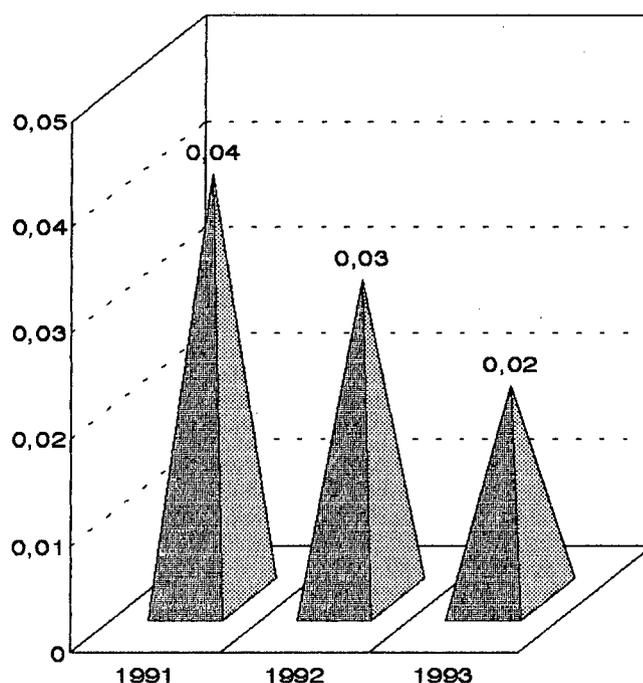
$$\frac{82'261.716.04}{5.440'513.020.48} = 0.02$$

Este tipo de coeficiente es importante en toda investigación financiera, permite determinar el beneficio que la empresa está obteniendo en el proceso de ventas. En los años objeto de este estudio esta relación arrojó los siguientes resultados: en 1991 0.04, en 1992 0.03 y en 1993 0.02, con un promedio en el período de 0.03. Este parámetro indica que por cada sucre invertido se produjo una utilidad neta de 0.03

centavos. Esta tendencia es similar a la observada en la obtención de utilidades en el mismo período, las mismas que se tradujeron en una mayor recapitalización de la compañía. Sin embargo, se deduce también que la política de ventas y la fijación de precios de los productos no han guardado un equilibrio, lo cual se tradujo en un lenta rotación de inventarios, esto no implica tampoco que el nivel de rentabilidad haya descendido. En síntesis, se puede afirmar que los índices obtenidos muestran que la empresa justifica la inversión realizada.

### RENTABILIDAD DE LAS VENTAS UTILIDAD NETA / VENTAS NETAS

---



## 5. COEFICIENTE DE RENTABILIDAD DE COSTOS Y GASTOS

UTILIDAD NETA x 100

COSTOS Y GASTOS

UTILIDAD NETA x 100

COSTOS

UTILIDAD NETA x 100

GASTOS

1991

207'467.686.35 x 100 = 5%

4.184.412.080.95 + 199'912.024.83

556'356.470.20 x 100 = 13%

4.184'412.080.95

207'467.686.35 x 100 = 10.4%

199'912.024.83

1992

123'227.273.32 x 100 = 3%

3.590'478.930.96 + 542'363.907.36

$$\frac{765'392.844.78}{3.590'478.930.91} \times 100 = 21\%$$

$$\frac{123'227.273.32}{542'363.907.36} \times 100 = 21\%$$

1993

$$\frac{82'261.716.04}{4.943'431.540.22 + 348'596.875.20} \times 100 = 2\%$$

$$\frac{497'081.480.26}{4.943'431.540.22} \times 100 = 10\%$$

$$\frac{82'261.716.04}{348'596.875.20} \times 100 = 24\%$$

Estas razones permiten determinar el grado de incidencia que los costos y gastos tienen en las utilidades de la empresa, es decir, permiten identificar la rentabilidad de las inversiones realizadas.

El coeficiente UTILIDAD NETA en el período de análisis tuvo

#### COSTOS Y GASTOS

el siguiente comportamiento: 0.05 en 1991, 0.03 en 1992 y 0.02 en 1993 con una media de 0.03. Esta razón está indicando que en los tres años por cada sucre invertido en la

compañía se obtuvo una utilidad promedio de 0.03 centavos, esto significa que cada sucre invertido en costo de ventas y gastos de administración y ventas retornó a la empresa como una utilidad de 0.03 centavos.

El coeficiente UTILIDAD NETA en el período analizado mostró la

**GASTOS**

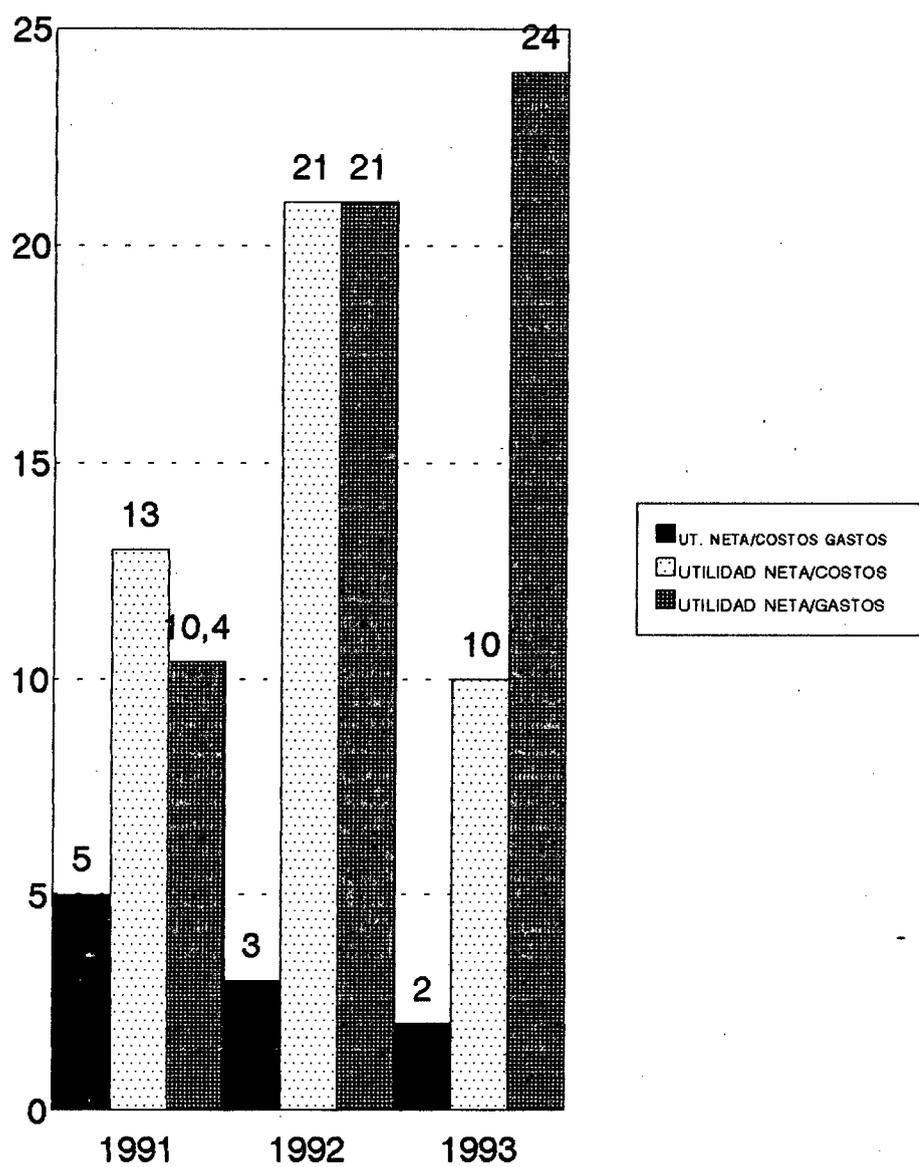
siguiente tendencia: 1.04 en 1991, 0.23 en 1992 y 0.24 en 1993, con un promedio de 0.5 para los tres años. El parámetro obtenido explica que por cada sucre invertido por la empresa para cubrir los gastos de administración y ventas se obtuvo una utilidad neta de 0.5 centavos, lo cual muestra que este tipo de gastos no tiene mayor incidencia en la estructura financiera de la empresa.

La razón UTILIDAD BRUTA en el período de tiempo analizado observó

**COSTOS**

las variaciones siguientes: 0.13; 0.21 y 0.10 en los años 1991, 1992 y 1993 en su orden, con un promedio trianual de 0.15. Este análisis procura determinar la fracción de Utilidad Bruta que produjo cada sucre invertido en el costo de ventas, es decir por cada sucre que se gastó en el costo de ventas se obtuvo una utilidad bruta de 15 centavos, este coeficiente se explica por el elevado porcentaje que representa el costo de ventas en las inversiones de la compañía.

## RENTABILIDAD DE COSTOS Y GASTOS



AGENCIAS Y REPRESENTACIONES ECUATORIANAS C. A.  
A. R. E. C. A  
ESTADO DE SITUACION  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

ACTIVOS

CORRIENTES		1.278.215.381,60
CAJA Y BANCOS	227.151.719,92	
Caja Chica	200.000,00	
Banco de Loja	8.801.525,99	
Banco Azuay	184.851,21	
Caja General	216.403.227,05	
Bco. Loja Suc. Cariamanga	2.420,00	
Bco. Fomento Zapotillo	10.218,00	
Filanbanco	6.075,16	
Bco. Loja Suc. Yanzatza	34.393,30	
Banco La Previsora	1.509.009,21	
CTAS. Y DTOS. POR COBRAR	466.596.213,94	
Ctas. por C. Clientes	457.494.476,97	
Dtos. por C. Clientes	18.986.709,22	
Otras Ctas. por Cobrar	558.520,00	
Prov. Ctas. Incob.	-10.443.492,25	
INVERS. EN VAL. MOBILIARIOS	18.788.192,00	
Acciones otras Empresas	18.788.192,00	
INVENTARIOS	565.679.255,74	
Universal	55.011.931,31	
Medicinas	486.377.544,09	
Varios	24.389.780,34	
Prov. Baja Inventarios	-100.000,00	
FIJOS		44.754.259,53
NO DEPRECIABLES	1.300.000,00	
Terreno	1.300.000,00	
DEPRECIABLES	43.454.259,53	
Muebles y Enseres	48.531.612,74	
Vehiculos	29.169.208,77	
Edificios	16.123.898,27	
Instalaciones	19.899.657,17	
Dep. Acum. Muebles	-28.693.241,17	
Dep. Acum. Vehiculos	-21.929.697,67	
Dep. Acum. Edificios	-6.757.831,78	
Dep. Acum. Instalaciones	-12.889.346,80	
DIFERIDOS		47.186.422,09
GASTOS ANTICIPADOS	47.186.402,05	
Anticipo Personal	190.266,00	
Anticipo Comisiones	132.136,05	
Anticipo Utilidades	46.864.000,00	
GASTOS DE CONST. Y PREOP.	20,04	
Gastos de Constitucion	101.840,08	
Amort. G. Constitucion	-101.820,04	
TOTAL ACTIVO		1.370.156.063,22

<b>PASIVO</b>		
<b>CORRIENTES</b>		<b>678.359.966,97</b>
<b>CTAS, Y DTOS. POR PAGAR</b>		<b>663.493.152,32</b>
Proveedores	506.676.438,83	
Dtos por Pagar	8.008.505,07	
Prestamos Bancarios	30.000.000,00	
Sueldos por Pagar	1.722.201,34	
10% IVA	4.961.208,63	
Utilidades por Pagar	9.000,00	
Otras Cuentas por Pagar	112.115.798,45	
<b>RET. Y PROV. SOCIALES</b>		<b>14.866.814,65</b>
less por Pagar	551.735,40	
Impuestos Retenidos	8.259.210,24	
Prov. Dec. Tercer Sueldo	574.190,20	
Prov. Dec. Cuarto Sueldo	1.048.598,71	
Prov. Dec. Quinto Sueldo	336.462,22	
Prov. Vacaciones	2.450.528,54	
Prov. Fondos de Reserva	1.646.089,34	
<b>CAPITAL, RESERVAS Y SUPERAVIT</b>		<b>691.796.055,54</b>
<b>CAPITAL</b>		<b>287.300.419,71</b>
Capital Social	260.000.000,00	
Reserva Reval. Patrim.	27.300.419,71	
<b>RESERVAS</b>		<b>28.988.511,19</b>
Reserva Legal	28.988.511,19	
<b>SUPERAVIT</b>		<b>375.507.124,64</b>
Utilidad Presente Ej.	375.507.124,64	
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>1.370.156.022,51</b>

Loja, 31 de diciembre de 1991

Fuente: Estado de Situacion de ARECA  
Elaborado por : La Autora

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES ECUATORIANAS C. A.  
ARECA  
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1991

Ventas	4.789.766.353,35
Menos: Dev. en Ventas	49.007.802,20
Ventas Brutas	4.740.768.551,15
Costo de Ventas	4.184.412.080,95
Utilidad Bruta en Ventas	556.356.470,20
Gastos de Adm. y Ventas	199.912.024,83
Utilidad Operacional	356.444.445,37
Otros Ingresos	19.062.679,27
Utilidad antes de:	375.507.124,64
15% Particip. Trabajadores	56.326.068,70
Utilidad Liquida	319.181.055,94
10% Reserva Legal	31.918.105,59
Utilidad antes de :	287.262.950,35
Impto. Renta 25%	79.795.264,00
Utilidad Neta:	207.467.686,35

Loja, 31 de diciembre de 1991

Fuente: Estado de Perdidas y Ganancias de ARECA  
Elaborado por: La Autora

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES ECUATORIANAS C. A.  
A. R. E. C. A  
ESTADO DE SITUACION  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1992



ACTIVOS

CORRIENTES		1.693.036.388,90
CAJA Y BANCOS		191.877.135,94
Caja Chica	200.000,00	
Banco de Loja	33.712.391,32	
Banco Azuay	141.039,37	
Caja General	110.407.218,61	
Cheques Protestados	44.961.879,83	
Bco. Loja Suc. Cariamanga	2.420,00	
Bco. Fomento Zapotillo	10.218,00	
Filanbanco	6.075,16	
Bco. Loja Suc. Yanzatza	37.393,30	
Banco La Previsora	2.376.241,98	
Bco. Loja Suc. Macara	22.258,37	
CTAS. Y DTOS. POR COBRAR		662.520.057,31
Ctas. por C. Clientes	647.518.413,14	
Dtos. por C. Clientes	22.137.974,08	
Otras Ctas. por Cobrar	12.664.052,46	
Prov. Ctas. Incob.	-19.800.382,37	
INVERS. EN VAL. MOBILIARIOS		30.793.846,68
Acciones otras Empresas	18.788.192,00	
Reexpres. Monetaria	12.005.654,68	
INVENTARIOS		807.845.348,97
Universal	82.787.676,96	
Reexpres. Monetaria	8.535.827,27	
Medicinas	537.341.598,34	
Reexpres. Monetaria	99.283.982,00	
Varios	67.201.799,32	
Reexpres. Monetaria	12.794.465,08	
Prov. Baja Inventarios	-100.000,00	
FIJOS		90.247.617,78
NO DEPRECIABLES		1.300.000,00
Terreno	1.300.000,00	
DEPRECIABLES		88.947.617,78
Muebles y Enseres	60.793.424,14	
Reexpres. Monetaria	34.330.062,49	
Vehiculos	29.169.208,77	
Reexpres. Monetaria	18.639.124,40	
Edificios	16.123.898,27	
Reexpres. Monetaria	10.303.170,99	
Instalaciones	27.211.102,14	
Reexpres. Monetaria	15.457.189,71	
Dep. Acum. Muebles	-30.560.402,13	
Reexpres. Monetaria	-19.528.096,96	
Dep. Acum. Vehiculos	-23.610.117,67	
Reexpres. Monetaria	-15.086.865,19	

Dep. Acum. Edificios	-6.831.127,78	
Reexpres. Monetaria	-4.365.090,65	
Dep. Acum. Instalaciones	-14.092.655,74	
Reexpres. Monetaria	-9.005.207,01	
<b>DIFERIDOS</b>		<b>149.941.788,71</b>
<b>GASTOS ANTICIPADOS</b>		<b>149.941.788,71</b>
Anticipo Personal	50.000,00	
Anticipo Comisiones	155.591,12	
Anticipo Utilidades	90.602.000,00	
Reexp. Monetaria Dif.	55.975.782,82	
10% IVA	3.158.414,77	
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>1.933.225.795,39</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>CORRIENTES</b>		<b>953.570.541,14</b>
<b>CTAS. Y DTOS. POR PAGAR</b>		<b>937.906.270,06</b>
Proveedores	523.749.224,24	
Sueldos por Pagar	3.569.040,49	
Utilidades por Pagar	9.000,00	
Otras Cuentas por Pagar	410.579.005,33	
<b>RET. Y PROV. SOCIALES</b>		<b>15.664.271,08</b>
less por Pagar	1.104.028,00	
Impuestos Retenidos	5.311.606,08	
Prov. Dec. Tercer Sueldo	742.143,20	
Prov. Dec. Cuarto Sueldo	1.242.146,63	
Prov. Dec. Quinto Sueldo	794.795,22	
Prov. Vacaciones	3.529.646,61	
Prov. Fondos de Reserva	2.939.905,34	
<b>CAPITAL, RESERVAS Y SUPERAVIT</b>		<b>979.655.254,25</b>
<b>CAPITAL</b>		<b>706.640.419,71</b>
Capital Social	460.000.000,00	
Reserva Reval. Patrim.	246.640.419,71	
<b>RESERVAS</b>		<b>49.979.045,90</b>
Reserva Legal	49.979.045,90	
<b>SUPERAVIT</b>		<b>223.035.788,64</b>
Utilidad Presente Ej.	223.035.788,64	
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>1.933.225.795,39</b>

Loja, 31 de diciembre de 1992

Fuente: Estado de Situacion de ARECA  
Elaborado por : La Autora

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES ECUATORIANAS C. A.  
ARECA  
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1992

Ventas	
Menos: Dev. en Ventas	4.407.899.617,06
	52.027.841,32
Ventas Brutas	
	4.355.871.775,74
Costo de Ventas	
	3.590.478.930,96
Utilidad Bruta en Ventas	
	765.392.844,78
Gastos de Adm. y Ventas	
	542.363.907,36
Utilidad Operacional	
	223.028.937,42
Otros Ingresos	
	6.851,22
Utilidad antes de:	
	223.035.788,64
15% Particip. Trabajadores	
	33.455.368,29
Utilidad Liquida	
	189.580.420,35
10% Reserva Legal	
	18.958.042,03
Utilidad antes de :	
	170.622.378,32
Impto. Renta 25%	
	47.395.105,00
Utilidad Neta:	
	47.395.105,00

Loja, 31 de diciembre de 1992

Fuente: Estado de Perdidas y Ganancias de ARECA  
Elaborado por: La Autora

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES ECUATORIANAS C. A.  
A. R. E. C. A  
ESTADO DE SITUACION  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

ACTIVOS

CORRIENTES		1.990.449.141,47
CAJA Y BANCOS		80.309.603,51
Caja Chica	500.000,00	
Banco de Loja	-47.449.860,35	
Banco Azuay	128.671,17	
Caja General	124.426.031,17	
Bco. Loja Suc. Cariamanga	606.323,00	
Bco. Fomento Zapotillo	10.218,00	
Filanbanco	6.075,16	
Bco. Loja Suc. Yanzatza	37.393,30	
Banco La Previsora	2.022.184,03	
Bco. Loja Suc. Macara	22.568,03	
CTAS. Y DTOS. POR COBRAR		907.732.925,01
Ctas. por C. Clientes	830.106.802,43	
Dtos. por C. Clientes	19.604.967,75	
Otras Ctas. por Cobrar	4.278.275,95	
Prov. Ctas. Incob.	-19.800.382,37	
Cheques Protestados	64.371.481,74	
Varios Deudores	9.171.779,51	
INVERS. EN VAL. MOBILIARIOS		51.486.792,68
Acciones otras Empresas	51.486.792,68	
INVENTARIOS		950.919.820,27
Universal	83.275.091,39	
Medicinas	849.939.922,70	
Varios	17.804.806,18	
Prov. Baja Inventarios	-100.000,00	
FIJOS		125.117.754,78
NO DEPRECIABLES		1.300.000,00
Terreno	1.300.000,00	
DEPRECIABLES		123.817.754,78
Muebles y Enseres	134.689.794,63	
Vehiculos	63.269.548,17	
Edificios	34.973.583,26	
Instalaciones	60.315.182,85	
Dep. Acum. Muebles	-69.385.605,09	
Dep. Acum. Vehiculos	-52.892.010,86	
Dep. Acum. Edificios	-14.839.066,43	
Dep. Acum. Instalaciones	-32.313.671,75	
DIFERIDOS		62.786.965,05
GASTOS ANTICIPADOS		62.786.965,05
Anticipo Personal	475.000,00	
Anticipo Comisiones	609.145,00	
Anticipo Utilidades	60.000.000,00	
10% IVA	1.702.820,05	

TOTAL ACTIVO		2.178.353.861,30
<b>PASIVO</b>		
<b>CORRIENTES</b>		794.738.361,89
CTAS, Y DTOS. POR PAGAR	773.022.345,54	
Proveedores	779.336.934,42	
Prestamos Bancarios	110.000.000,00	
Sueldos por Pagar	4.905.748,00	
10% IVA	0,00	
Reexpres. Monetaria	-265.514.267,82	
Utilidades por Pagar	4.677.658,94	
Otras Cuentas por Pagar	139.616.272,00	
<b>RET. Y PROV. SOCIALES</b>	21.716.016,35	
less por Pagar	846.516,52	
Impuestos Retenidos	9.568.451,42	
Prov. Dec. Tercer Sueldo	1.456.794,20	
Prov. Dec. Cuarto Sueldo	1.946.146,63	
Prov. Dec. Quinto Sueldo	991.129,22	
Prov. Vacaciones	2.845.792,02	
Prov. Fondos de Reserva	4.061.186,34	
<b>CAPITAL, RESERVAS Y SUPERAVIT</b>		1.383.615.499,41
<b>CAPITAL</b>	1.122.712.077,71	
Capital Social	600.000.000,00	
Reserva Reval. Patrim.	522.712.077,71	
<b>RESERVAS</b>	112.013.437,93	
Reserva Legal	68.937.087,93	
Reserva Facultativa	43.076.350,00	
<b>SUPERAVIT</b>	148.889.983,77	
Utilidad Presente Ej.	148.889.983,77	
<b>TOTAL PASIVO</b>		2.178.353.861,30

Loja, 31 de diciembre de 1993

Fuente: Estado de Situacion de ARECA  
Elaborado por : La Autora

AGENCIAS Y REPRESENTACIONES ECUATORIANAS C. A.  
ARECA  
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993

Ventas	5.545.311.811,32
Menos: Dev. en Ventas	104.798.790,84
Ventas Brutas	5.440.513.020,48
Costo de Ventas	4.943.431.540,22
Utilidad Bruta en Ventas	497.081.480,26
Gastos de Adm. y Ventas	348.596.875,20
Utilidad Operacional	148.484.605,06
Otros Ingresos	405.378,71
Utilidad antes de:	148.889.983,77
15% Particip. Trabajadores	22.333.497,56
Utilidad Liquida	126.556.486,21
10% Reserva Legal	12.655.648,62
Utilidad antes de :	113.900.837,59
Impto. Renta 25%	31.639.121,55
Utilidad a Distribuirse	82.261.716,04

Loja, 31 de diciembre de 1993

Fuente: Estado de Perdidas y Ganancias de ARECA  
Elaborado por: La Autora

## **CAPITULO V**

### **CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**



## 5.1 CONCLUSIONES

### ANALISIS PATRIMONIAL

- La empresa Agencias y Representaciones Ecuatorianas C. A. del análisis e interpretación de la situación financiera realizados, se desprende que posee una sólida estructura financiera, en donde el financiamiento de la compañía depende básicamente de los aportes de los socios y no de fuentes externas.

- Siendo una empresa comercial la empresa ARECA en sus operaciones tuvo rendimientos similares a los obtenidos en el sector financiero, lo cual permite afirmar que la inversión realizada por los accionistas se encuentra justificada. Además, sus ventajas comparativas en relación a empresas similares mejora ostensiblemente sus niveles de competencia lo cual se ha traducido en mejores niveles de rendimiento.

- La elevada participación de los accionistas en el financiamiento de los activos y el amplio respaldo patrimonial, han hecho de la empresa sujeto preferencial al momento de contraer obligaciones crediticias con terceros, aunque la tendencia ha sido cubrir con capitales propios las necesidades económico-financieras de la empresa.

### ANALISIS FINANCIERO

- Del período analizado se concluye que la compañía tuvo la suficiente liquidez general en activos corrientes para solventar sus compromisos a corto plazo, sin tener que recurrir a la venta inmediata de sus stocks de mercaderías. También es importante resaltar que se han sucedido ciclos en los cuales la liquidez tuvo niveles considerados críticos, aunque ésta situación fue temporal debido principalmente a la fuerte inversión realizada en inventarios.

- Dada la naturaleza de las mercaderías que distribuye ARECA la rotación de inventarios es estacionaria, es decir, varía según la temporada, en términos generales puede catalogársela de normal. La rotación de las deudas ha sido óptima lo que demuestra la preocupación de la empresa por cubrir puntualmente sus obligaciones financieras con terceros. La rotación de capitales fue dos veces superior al índice considerado óptimo, lo cual es un indicador de buen rendimiento en las operaciones.

- El volúmen de las ventas durante el período se ha constituido en el elemento dinámico para la generación de excedentes financieros e incentivar el proceso de recapitalización de la compañía a través del incremento del capital de trabajo.

#### **ANALISIS ECONOMICO**

- La rentabilidad del capital privado invertido en la

empresa ha sido muy buena, las inversiones realizadas se encuentran plenamente justificadas, cabe resaltar que la participación del capital ajeno ha sido importante en los niveles de rendimiento, su aprovechamiento se refleja en el sostenido incremento del capital social a lo largo de todo el período objeto del análisis.

- En el proceso de ventas surgieron ciertos desequilibrios aunque estos han sido temporales y guarden relación con la rotación de inventarios, que en ciertas épocas del año fueron lentas, lo que sin duda refleja la aplicación de una débil política de ventas.

- De los costos y gastos que incurre la empresa en sus operaciones los más representativos son los costos de ventas, los mismos que representan un elevado porcentaje en la estructura financiera, dada la naturaleza de la compañía la participación de este tipo de costos se la cataloga de normal, sin que ello comprometa los niveles de rentabilidad.

## 5.2 RECOMENDACIONES

- Continuar con el proceso de capitalización de la empresa en activos fijos, capital de trabajo y/o capital social, aunque su solidez económico-financiera será determinada al momento de enfrentar los ciclos negativos que pudieran presentarse a corto y mediano plazo.
  
- Mejorar los niveles de competencia frente a las empresas similares cuyas actividades se han incrementado en los últimos tiempos, a través de un amplio programa de mercadeo que posibilite a la empresa aprovechar las oportunidades que brinda el mercado local, lo que significa una innovación permanente y esfuerzo por lograr calidad total.
  
- Aprovechar el respaldo patrimonial que posee la compañía para captar recursos financieros externos provenientes de créditos que permitan mejorar los niveles de rotación de inventarios y capitales con el fin de mejorar los niveles de rendimiento.
  
- Diversificar las líneas de comercialización mediante la incorporación de nuevos productos que eviten ciclos de estancamiento temporales que incrementan los costos operativos y que demoran el retorno de la inversión vía utilidades.
  
- Revisar permanentemente las políticas de ventas de tal

forma que se traduzcan en un mejoramiento cualitativo y cuantitativo de los volúmenes de ventas.

- Efectuar periódicamente estudios de mercado que sirvan de base para la toma de decisiones en lo que a comercialización se refiere, de manera que la compañía optimice sus inversiones en función de sus reales necesidades y propicie una homogeneidad entre: demanda de los usuarios, existencia de inventarios, nivel de precios y política de ventas.

## BIBLIOGRAFIA

1. BERNSTEIN, Leopoldo. Análisis de Estados Financieros.
2. DIAS MOSTO, Jorge. Origen y Aplicación de Fondos y Análisis Financiero, Editorial de Libros Técnicos, Lima, 1981.
3. DIAS MOSTO, Jorge. Contabilidad General, Editorial de Libros Técnicos, Lima, 1981.
4. FOULKE, Roy. Análisis Práctico de Estados Financieros, Editorial Uteha, 6ta. Edición, México, 1979.
5. GOXENS, Antonio. Manual Práctico de Contabilidad, Editorial Océano, Vol. I y II, Barcelona, 1985.
6. GUIME, Santiago. Recopilaciones sobre Análisis de Estados Financieros, Editorial Tecnicopia Publicitaria, Guayaquil, 1979.
7. GUTIERREZ, Alfredo. Los Estados Financieros y su Análisis,

8. KENNEDY, Ralph. Estados Financieros: Forma, Análisis e Interpretación, Noriega Editores, México, 1993.
9. LANDA, Jesús. Cómo realizar, analizar e interpretar un balance,
10. LOPEZ DE SA. Análisis Superior de Estados Contables. Vol. II, Editorial Selcom, 1ra. Edición, Buenos Aires, 1976.
11. BRADSTREET, Dun V. Curso Comercial en Análisis Crediticio y Financiero, New York, 1965.
12. Boletín Informativo de ARECA en el XIX Aniversario, Loja, 1994.



## INDICE GENERAL

Certificación . . . . .	ii
Autoría . . . . .	iii
Agradecimiento. . . . .	iv
Dedicatoria . . . . .	v
Contenido . . . . .	vi
Introducción. . . . .	1

### CAPITULO 1. MARCO TEORICO

#### 1.1. El Análisis Financiero

1.1.1. Definición. . . . .	4
1.1.2. Importancia . . . . .	5
1.1.3. Objetivos . . . . .	6

#### 1.2. Métodos de Análisis Financiero

1.2.1. Análisis Vertical . . . . .	8
1.2.2. Análisis Horizontal . . . . .	10
1.2.3. Análisis por Indices o Razones Financ.. .	11

#### 1.3. Clases de Análisis

1.3.1. Análisis Patrimonial . . . . .	12
1.3.2. Análisis Financiero. . . . .	13

1.3.3. Análisis Económico . . . . .	14
-------------------------------------	----

## CAPITULO 2. TAXONOMIA

### 2.1. Los Estados Financieros

2.1.1. Definición . . . . .	17
2.1.2. Importancia. . . . .	20
2.1.3. Clasificación. . . . .	21

### 2.2. El Balance General

2.2.1. Definición . . . . .	23
2.2.2. Importancia. . . . .	24
2.2.3. Divisiones . . . . .	25

### 2.3. El Estado de Pérdidas y Ganancias

2.3.1. Definición. . . . .	33
2.3.2. Importancia . . . . .	34
2.3.3. Divisiones . . . . .	34

### 2.4. El Estado de Cambios en la Posición Financiera 35

## CAPITULO 3. APLICACION PRACTICA

3.1. Análisis Financiero de la Empresa Agencias y Representaciones Ecuatorianas C.A.	
---	--

	141
3.1.1. Reseña Histórica . . . . .	50
3.1.2. Funciones de la Junta General. . . . .	59
3.1.3. Funciones del Directorio . . . . .	61
3.1.4. Funciones de los Administradores . . . . .	62
3.1.5. Organigrama Lineal Funcional . . . . .	68

CAPITULO 4. DESARROLLO DEL ANALISIS

4.1. Desarrollo teórico y práctico

4.1.1. Análisis cualitativo . . . . .	70
4.1.2. Análisis cuantitativo . . . . .	84
Estados Financieros . . . . .	122

CAPITULO 5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. Conclusiones . . . . .	132
5.2. Recomendaciones. . . . .	135
Bibliografía . . . . .	137
Indice General. . . . .	139