



UNIVERSIDAD TÉCNICA PARTICULAR DE LOJA

*La Universidad Católica de Loja*

ESCUELA ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

MODALIDAD ABIERTA Y A DISTANCIA

Tema:

**“EL ANÁLISIS FINANCIERO Y SU APLICACIÓN EN EL  
DIAGNÓSTICO DE LA PEQUEÑA EMPRESA. CASO  
PARTICULAR: OXIGENOSA. PERIODO 2007 – 2008”**

*Tesis de grado previa, a la  
obtención del título de  
Ingeniero en Administración  
de Empresas*

AUTORA:

*Glenda Jacqueline Noboa Coronel*

DIRECTORA DE TESIS:

*Ing. Viviana Espinoza*

Guayaquil – Loja – Ecuador

2011



## AUTORÍA

Las ideas emitidas en el contenido de la presente investigación, son de exclusiva responsabilidad de la autora.

f) .....  
Glenda Jacqueline Noboa Coronel



Yo Ing. VIVIANA ESPINOZA

DIRECTORA DE TESIS

**CERTIFICA:**

Que el presente trabajo de investigación realizado por la egresada en Ingeniería en Administración de Empresas, Srta. GLENDA JACQUELINE NOBOA CORONEL, sobre el tema: **“EL ANÁLISIS FINANCIERO Y SU APLICACIÓN EN EL DIAGNÓSTICO DE LA PEQUEÑA EMPRESA. CASO PARTICULAR: OXIGENOSA. PERIODO 2007 – 2008”**, ha sido cuidadosamente revisado por la suscrita, por lo que he podido constatar que cumple con todos los requisitos de fondo y forma establecidos por la Universidad Técnica Particular de Loja, para esta clase de trabajos, por lo que autorizo su presentación.

Loja, febrero del 2011

Ing. Viviana Espinoza.

DIRECTORA



## DECLARACIÓN Y CESIÓN DE DERECHOS

Yo, GLENDA JACQUELINE NOBOA CORONEL, declaro ser autora del presente trabajo y eximo expresamente a la Universidad Técnica Particular de Loja y a sus representantes legales de posibles reclamos o acciones legales.

Adicionalmente declaro conocer y aceptar la disposición de Art. 67 del Estatuto Orgánico de la Universidad Técnica Particular de Loja que en su parte pertinente textualmente dice: “Forman parte del Patrimonio de la Universidad la propiedad intelectual de investigaciones, trabajos científicos o técnicos y tesis de grado que se realicen a través, o con el apoyo financiero, académico o institucional (Operativo) de la Universidad”.

f) .....  
Glenda Jacqueline Noboa Coronel  
AUTORA



## AGRADECIMIENTO

Agradezco a la Universidad Técnica Particular de Loja, Extensión Guayaquil en la persona del Sr. Rector – Canciller, que autorizó mi ingreso al Alma Mater, como estudiante.

A la Escuela de Ingeniería en Administración de Empresas, en la persona de la Econ. Andrea Peña Loaiza por su aprobación y autorización para el desarrollo del proyecto.

A la Srta. Ing. Viviana Espinoza, directora de esta Tesis, por sus sabias sugerencias, por el aporte positivo y el tiempo que dedicó, lo que permitió realizar una mejor manera el presente trabajo

Al Econ. Gonzalo Intriago Solórzano, Jefe Financiero y de Contabilidad de Oxigenosa, por su colaboración en poner a mi disposición toda la información para llevar a feliz término esta investigación.

f) .....  
Glenda Jacqueline Noboa Coronel  
AUTORA



## DEDICATORIA

En primer lugar a Dios, a mis padres que me orientaron hacia el saber, el esfuerzo y la responsabilidad conmigo mismo, con mi familia y con la sociedad. A mi esposo por su apoyo incondicional; a mis hijos, razón de la constancia permanente en mi afán de superación, a todos mis familiares por sus palabras de estímulo que siempre me brindaron.

f).....  
Glenda Jacqueline Noboa Coronel  
AUTORA



**“EL ANÁLISIS FINANCIERO Y SU APLICACIÓN EN EL DIAGNÓSTICO DE LA PEQUEÑA EMPRESA. CASO PARTICULAR: OXIGENOSA. PERIODO 2007 – 2008”**,

CAPITULO I

LA ORGANIZACIÓN ADMINISTRATIVA Y CONTABLE DE OXIGENOSA

- 1. - ANTECEDENTES GENERALES
  - 1.1.- ORIGEN Y FUNCIONAMIENTO
  - 1.2.- ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA DE OXIGENOSA
  - 1.3.- MISION
  - 1.4.- VISION
  - 1.6.- PRODUCTOS
  - 1.5.- FILOSOFIA
    - 1.6.1.- GASES INDUSTRIALES
    - 1.6.2.- MATERIALES DE FERRETERIA Y SEGURIDAD INDUSTRIAL
    - 1.6.3.- ARTICULOS DE SEGURIDAD INDUSTRIAL
  - 1.7.- EL MERCADO
    - 1.7.1.- LA DEMANDA DE LOS PRODUCTOS
    - 1.7.2.- DE LA OFERTA
    - 1.7.3.- LOS PROVEEDORES
  - 1.8.- ANALISIS FODA
    - 1.8.1.- FORTALEZAS
    - 1.8.2.- OPORTUNIDADES
    - 1.8.3.- DEBILIDADES
    - 1.8.4.- AMENAZAS

CAPITULO II

EL MARCO TEORICO Y LOS ESTADOS FINANCIEROS

- 2.1.- EL PROCESO CONTABLE
- 2.2.- EL PLAN DE CUENTA
- 2.3.- EL BALANCE GENERAL
- 2.4.- EL ESTADO DE RESULTADO
- 2.5.- ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
  - 2.5.1.- DEFINICION



2.5.2.- OBJETIVOS

2.5.3.-TERMINOLOGIA DEL FLUJO DE EFECTIVO DE USO FRECUENTE.

2.5.3.1.- EFECTIVO

2.5.3.2.- EQUIVALENTE DE EFECTIVO

2.5.4.- ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO

2.5.5.- PRESENTACION DEL FLUJO DE ESTADO DE EFECTIVO

2.5.6.-DEL TRATAMIENTO DE LAS TRANSACCIONES QUE NO REQUIEREN DE EFECTIVO.

2.5.7.- METODOLOGÍA PARA ELABORAR EL FLUJO DE EFECTIVO

2.6.- ESTRUCTURA FINANCIERA

CAPITULO III

LOS INDICADORES FINANCIEROS Y SU UTILIZACION EN EL DESEMPEÑO EMPRESARIAL

3.1.- EL ANALISIS FINANCIERO

3.1.1.-TIPOS DE ANAISIS FINANCIERO

3.2.- LOS INDICADORES FINANCIEROS

3.2.1.- LA LIQUIDEZ O SOLVENCIA A CORTO PLAZO

3.2.1.1.- LA RAZON RAPIDA O (PRUEBA ÁCIDA)

3.2.1.2.- RAZON DEL EFECTIVO

3.2.1.3.-MEDICION DEL TIEMPO DE DEUDA

3.2.2.-MEDIDAS DE SOLVENCIA EN EL LARGO PLAZO

3.2.2.1.- RAZON DE LA DEUDA TOTAL

3.2.2.2.- RAZON DEUDA CAPITAL

3.2.2.3.- MULTIPLICADOR DEL CAPITAL

3.2.2.4.-VECES QUE SE HA GANADO EL INTERÉS

3.2.2.5.- COBERTURA DE EFECTIVO

3.2.3.- RAZONES DE ACTIVIDAD

3.2.3.1.-RATIO DE VENTAS SOBRE ACTIVOS. (ROTACION DE ACTIVOS)

3.2.3.2.- PERIODO MEDIO DE COBRO

3.2.3.3.- ROTACION DE EXISTENCIA

3.2.3.4.- DIAS DE VENTAS DE INVENTARIO

3.2.4.- RATIOS DE RENTABILIDAD

3.2.4.1.- RATIO MARGEN DE BENEFICIO NETO

3.2.4.2.- MARGEN DE RENTABILIDAD DE LOS ACTIVOS (ROA)

3.2.4.3.-RATIO DE DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS

3.3.- INDICADORES DEL VALOR DEL MERCADO





3.4.- EL SISTEMA DUPONT

3.5.-DE LA CARGA IMPOSITIVA Y SU INCIDENCIA EN EL FINANCIAMIENTO DE LA EMPRESA

3.6.- DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

ANEXOS



## INTRODUCCION

Al realizar éste trabajo se pretenden dos cosas fundamentales: 1) es la de cumplir con requisito para obtener el título de Ingeniera Comercial, de la Universidad Particular de Loja; Y, 2) hacer mi primera experiencia en el campo de la investigación. Es totalmente fascinante tener la oportunidad de aplicar todos los conocimientos que se adquieren en la aulas universitarias y llegar a una empresa, que por cierto puede considerársela pequeña, pero que tiene un nivel considerable de actividad y ventas, tal como se puede observar en sus estados financieros, y comenzar a recabar la información y organizarla para realizar un diagnóstico que permita elaborar una descripción cuantitativa y cualitativa de todo un proceso administrativo, operativo y financiero. Trilogía que puede considerársela como la piedra angular de una empresa exitosa. Lo más importante de llegar a feliz término con este trabajo es la de convertirse en parte de las soluciones de las situaciones que pueden devenir en un panorama conflictivo de la operatividad de Oxigenosa en el futuro inmediato.

Antes de seguir adelante en la presentación del presente trabajo, es menester resaltar las cualidades que debe tener un emprendedor como visión, optimismo, constancia e ideas innovadoras en constantes movimientos; y, digo esto, por que si bien es cierto, que el status actual de Oxigenosa es el de una empresa posicionada, no hay que olvidar de cómo fueron sus inicios. Aunque el tema central no es el del emprendimiento y sus caracterizaciones económicas, financieras y sociales, se destacan algunos aspectos relacionados con el emprendimiento empresarial.

En el capítulo I se comienza con una breve reseña histórica de cómo surgió Oxigenosa, con un incipiente capital y un cúmulo sí, de dificultades financieras y limitaciones físicas, en contraste con un espíritu inmensamente fortalecido y totalmente impregnado de acierto para la toma de decisiones en base, no a principios y procedimientos académicos, sino con el criterio mesurado a priorizar el uso de los recursos financieros limitados. Por supuesto que trae consigo un alto grado de riesgo por la poca consistencia que engendra este tipo de decisiones a priori. Pero que



al final de cuenta siempre han estado orientado a darle la dirección correcta al evolucionar exitoso de Oxigenosa.

Por otra parte se abordan aspectos relativos a la forma como se encuentra organizada en su estructura operativa y administrativa cada una de las actividades de Oxigenosa. Desde el punto administrativo, por ser una empresa unipersonal, la toma de decisiones es un proceso centralizado. Desde el punto de vista económico se analiza la estructura organizativa de la oferta de productos similares a los que oferta Oxigenosa. Cómo desarrolla las ventas de sus productos a los consumidores. Se hace una identificación de los canales de distribución, es decir, bajo que mecanismo Oxigenosa logra captar y mantener a sus clientes.. Como parte central de éste capítulo se realiza el análisis FODA, el cual permitirá describir cuáles serían las fortalezas, oportunidades debilidades y amenazas. Al finalizar se hace una revisión de las fuentes de financiamiento y de la composición del capital en su fase inicial de Oxigenosa de los procedimientos aplicados para capitalizarse y obtener la continuidad de sus actividades.

En el capítulo II se establece el marco teórico necesario para desarrollar la idea central de esta investigación, el conocimiento de la realidad de la actividad empresarial de Oxigenosa desde la óptica del análisis de la finanzas, realizar un estudio dentro de este campo específico, es ineludible la asistencia de la contabilidad como herramienta que facilita la síntesis de la información contable como fiel reflejo de todo el movimiento comercial de manera sucinta y objetiva que permita interpretar los resultados. Es un imperativo que la información procesada en el análisis financiero pueda ser de fácil interpretación y se sustente sobre estados financieros razonables.

Por otra parte en el capítulo II también se destaca la relación, de manera breve, de cada estado financiero y su importancia en la actividad empresarial que cumple cada uno de ellos en el proceso contable como premisa para medir y evaluar los resultados operativos, económicos y financieros de un periodo determinado, o, entre periodos. Quedando explícito el camino para avanzar con el siguiente capítulo.

El Capítulo III, como se había dicho anteriormente, el objetivo central de esta tesis de investigación se fundamenta en la evaluación de la actividad



empresarial utilizando cada uno de los indicadores de liquidez, solvencia, actividad y rentabilidad. Con la medición de los diferentes resultados y su respectiva comparación con años anteriores se puede llegar a conocer la manera que ha evolucionado una empresa, y en este caso, Oxigenosa.

El análisis financiero que se le practica a Oxigenosa se encuadra dentro de las razones simples, que es uno de los métodos considerados más prácticos y que da una perfecta visualización y facilidad de comprensión en la interpretación de su contenido, es decir, el alcance de lo que se pretende evaluar. Al presentar los indicadores clasificados se minimiza el esfuerzo de coleccionar los resultados con el estado de resultados o pérdidas y ganancias y el balance general de la empresa, además, se logra establecer la relación causa efecto entre eficiencia administrativa y el correcto uso de toda la información financiera.

Al inicio decía que resulta muy emotivo realizar este trabajo, puesto que el hecho de haber tenido la oportunidad, mediante el transcurso de su desarrollo, de tener conocimiento de las diferentes facetas de la administración y su interrelación con aspectos financieros, desde el punto de vista práctico; no solo la importancia de un trabajo radica en cumplir con los requisitos para aprobar una asignatura cualquiera, sino la de estar en contacto directo con la realidad, con la praxis material humana, que se nos personifica por parte de los profesores en las aulas de clase, sino la experiencia que se adquiere al combinar investigación, conocimientos y práctica proyectándose en el entorno como un profesional. Esta vinculación es una gran experiencia, digo esto, por que la mayoría de egresados tienen patentado en su pensamiento, al trabajo de investigación de tesis como algo tedioso. Cuando en la realidad no resulta ser así.

Con las conclusiones y recomendaciones se sintetiza la justificación e importancia de haber realizado este trabajo de investigación, pensando en contribuir positivamente al crecimiento de las actividades empresariales, el mejoramiento de las finanzas de Oxigenosa; y, al enriquecimiento del conocimiento que difunde la Universidad Técnica Particular de Loja.



## INDICE

Carátula.....	I
Autoría.....	II
Certificación.....	III
Declaración y cesión de derechos.....	IV
Agradecimiento.....	V
Dedicatoria.....	VI
Contenido.....	VII
Introducción.....	X
Índice.....	XIII
Capítulo I:	
La Organización Administrativa y Contable De Oxigenosa.....	1
Antecedentes generales.....	1
Origen y funcionamiento.....	2
Estructura administrativa.....	5
Misión.....	7
Visión.....	7
Filosofía.....	8
Productos.....	8
Gases industriales.....	8
Materiales de ferretería Industrial.....	11
El mercado.....	15
La demanda de los productos.....	15
De la oferta de los productos.....	16



Los proveedores.....	16
Análisis foda.....	16
Fortalezas.....	16
Oportunidades.....	17
Debilidades.....	18
Amenazas.....	18
Capitulo II: .....	22
El Marco Teórico y Los Estados Financieros.....	22
El proceso contable.....	22
El plan de cuentas.....	22
Del balance general.....	22
Activo.....	23
El activo circulante.....	24
Activo fijo.....	24
Cuentas de pasivos.....	25
Pasivo corriente.....	25
Capital.....	25
Estado de resultado.....	25
Cuentas de ingresos.....	25
Cuentas de gastos.....	25
Estado de flujo de efectivo.....	27
Presentación del flujo de estado de efectivo.....	28
Metodología para elaborar el flujo de efectivo.....	29
Estructura financiera.....	29
Capitulo III:	



Los indicadores financieros y su utilización en el desempeño empresarial.....	32
El análisis financiero.....	32
Tipos de análisis financieras.....	33
Análisis financiero vertical.....	33
Análisis financiero horizontal.....	34
Análisis de razón simple.....	34
Los indicadores financieros.....	34
La liquidez o solvencia a corto plazo.....	37
La razón rápida.....	39
La razón del efectivo.....	40
Medición del tiempo de deuda.....	41
Medidas de solvencia en el largo plazo.....	42
Razón de la deuda total.....	42
Razón deuda – capital.....	43
Multiplicador del capital.....	44
Veces que se ha ganado el interés.....	45
Cobertura de efectivo.....	46
Razones de actividad.....	47
Ratio de Ventas sobre activos.....	47
Periodo medio de cobro.....	49
Rotación de existencia.....	50
Días de ventas de inventario.....	50
Ratios de rentabilidad.....	51
Ratio margen de beneficio neto.....	51



Margen de rentabilidad de los activos fijo.....	53
Rentabilidad del capital propio .....	53
Ratio de distribución de dividendos.....	54
Indicadores de valor de mercado.....	55
El sistema Dupont.....	56
De la carga impositiva y su incidencia en el financiamiento de la empresa .....	65
De las fuentes de financiamiento.....	66
Conclusiones.....	68
Recomendaciones.....	69
Bibliografía.....	71
Anexo N°1: Gases industriales.....	73
Anexo N°2: Materiales de ferretería.....	81
Anexo N°3: Materiales de seguridad industrial.....	83
Anexo N°4: Estados financieros.....	84
Anexo N° 5 Formulario N° 102 Declaración de impuesto a la renta .....	88
Anexo N°6: Formulario N° 102 Declaración de Impuesto a la renta .....	89
Anexo N°7: Formulario N° 102 Declaración de Impuesto a la Renta .....	90



## **CAPITULO I**

### **LA ORGANIZACIÓN ADMINISTRATIVA Y CONTABLE DE OXIGENOSA**

#### **1.- ANTECEDENTES GENERALES**

Que la actividad económica y el proceso de producción de bienes y servicios ha experimentado cambios vertiginosos, como manifestación de la reproducción social del hombre, con la invención de nuevos productos como efecto del desarrollo empresarial, trayendo consigo el surgimiento de una competencia más agresiva en sus estrategias de comercialización, de igual manera, es ineludible que el empresario o administradores de las unidades productivas encuentren en el entorno económico a su disposición una gama de instrumentos financieros como alternativas viables para conseguir, quizás, uno de los más importantes y escasos recursos como es el dinero o capital, elemento indispensable para establecer una empresa.

La existencia del costo de oportunidad implica que el dinero también deja de percibir un cierto rendimiento a dejar de ser utilizado en la ejecución de un determinado proyecto, en aras de ser ocupado en alguna alternativa nueva de inversión, sino que también deja de ganar, por el interés que se deja de percibir al no estar depositado en alguna cuenta bancaria o como cualquier otro tipo de inversión en papeles financieros. Lo que exige que el empresario, administrador o financiero dé el mejor destino en el uso racional, eficiente, y óptimo de los recursos financieros que dispone la organización y de los que a través de los diferentes mecanismos crediticios se puedan obtener en el sector financiero.

Es con el inminente desarrollo de la industria en el siglo XVII y XVIII en Inglaterra y Europa cuando se comienza a plantear la necesidad de observar el comportamiento de los costos, de la optimización de los recursos productivos y de aspectos tan importantes como la liquidez y ciertos niveles de capital de trabajo. Es por el siglo XX donde se da importancia a la necesidad de establecer la planificación presupuestal y el requerimiento de liquidez y su costo frente a la necesidad de adquirir medios de producción para cubrir la demanda de productos, fruto de la expansión comercial alcanzada después de la segunda guerra mundial. Bajo esta circunstancia se plantea la necesidad de recurrir a créditos que doten a la gestión administrativa financiero del dinero suficiente para proveerse de maquinarias y materias primas.<sup>1</sup>

De todo esto se deriva una serie de instrumentos financieros que tienen su propia particularidad, en cuanto al tiempo, formas de negociación y tasa de interés que

---

<sup>1</sup> Baldwin, J. Baldwin C. (1.997). *Cómo Dominar Las Finanzas De La Empresa*

sirven de mecanismos para el aprovisionamiento de capital entre empresarios y los intermediarios financieros como las agencias de colocaciones, bancos, y demás instituciones crediticias.

Queda explicado que la organización empresarial se asienta sobre el marco de la disponibilidad de recursos monetarios como uno de los principales factores productivos más escasos y determinantes en la iniciación de una actividad productiva, llamada emprendimiento o en la consolidación del fortalecimiento de una empresa cuyo objetivo principal, es la de generar utilidades y la de asumir el compromiso social de generar empleo y sin menoscabar la importancia de contribuir a la aplicación de políticas que se orienten a conservar el medio ambiente.

### **1.1.- ORIGEN Y FUNCIONAMIENTO**

Después de haber sido cesado en sus labores cotidianas de una empresa en la que laboró por más de 5 años como trabajador en relación de dependencia por circunstancias propias de las relaciones laborales dentro de las unidades productivas. El señor Freddy Carranza, con los valores recibidos de su indemnización, 300.000 sucres (año 1997) y con 1.000.000 que le prestó un amigo, más 800.000 que le concedió en préstamo su hermano. Decide emprender en la actividad comercial de la misma línea en la que se había desenvuelto, con toda la experiencia adquirida, sembraba la esperanza del éxito de su negocio. Que sería una distribuidora de cilindros de oxígeno industrial y artículos relativos a la seguridad industrial, para la cual estaba elegido su nombre OXIGENOSA.<sup>2</sup>

La naciente Oxigenosa con un stock de mercadería de 2 cilindros de oxígeno empezaba abrirse paso en medio del optimismo y de la incertidumbre amenazante que acompaña a toda organización, más aún, una que recién empieza a transitar en el ámbito aventurado de el entorno económico, con una organización de mercado mezclada entre rasgos de una competencia concentrada y oligopolista y monopolística, en aquel entonces.

El espacio físico del local para su funcionamiento estaba limitado al compartimiento de un espacio para uso de oficina y bodega, de la planta baja de una casa de dos pisos un tanto retirado, donde al parecer la promoción de su imagen estaba totalmente en desventaja precisamente por que sus recursos eran muy limitados.

---

<sup>2</sup> CARRANZA FREDDY, Gerente Propietario, oxigenosa, según entrevista realizada, enero 16/ 2010. Guayaquil- Ecuador.

Pero son las adversidades la fuente de las ideas es lo que le van dando forma a las acciones estratégicas junto al ímpetu de un emprendedor ganador, que asume el desafío de vencer a todas las limitaciones, económicas financieras y de marketing, las que le acechaban al desarrollo de las actividades de esta unidad de comercialización, frente a otras organizaciones que se tenían repartido un mercado en constante crecimiento por el propio desarrollo industrial comercial y poblacional de la ciudad de Guayaquil.

Pero el olfato de un ejecutivo debe estar ahí presente para encontrar el área, el escenario, el espacio geográfico, el grupo de sus potenciales clientes; divisar cuáles son los canales de entrada más idóneos para llegar a ese su conglomerado de consumidores. Consciente o inconscientemente. Saber que hay una demanda que no la cubren totalmente quienes están dominando la producción, la comercialización de un producto o un servicio.

Frente a un panorama como este sombrío pero a la vez con oportunidades latentes en el fondo mismo de su composición surge en la mente de su gestor la magnífica idea, como forma de difundir el surgimiento de esta pequeña empresa, proponiéndose visitar empresas del ramo con la finalidad de ofrecerle el servicio de técnico de mantenimiento y reparación de equipos de oxicorte (\*). Este era el enganche para establecer un vínculo inicial que a la larga traería consigo el acervo de clientes para lo que más adelante sería la demanda de productos de la distribuidora Oxigenosa.

Fueron alrededor de tres años los que tuvieron que transcurrir para que esta empresa comenzara a alcanzar un nivel de madurez y fortalecimiento de su imagen y ampliación de sus actividades sintiendo la necesidad de movilizarse en busca de nuevo espacio funcional, llegaba la hora de la expansión sobre la base de la persistencia y constancia inquebrantable de seguir ganando espacio, de aumentar la presencia en el mercado, de llegar a los clientes con más efectividad de darle un servicio a la entera satisfacción de sus requerimientos, entender que era la obligación de esta empresa asumir el compromiso de abastecimiento de esos materiales, que buscan los consumidores adquirir en las mejores condiciones de logística y economía.

La ubicación es un aspecto muy importante en los buenos resultados de llevar adelante cualquier actividad económica, una vez que está situada en su nuevo

---

(\*) OXICORTE: es una técnica auxiliar de la soldadura que se utiliza para la preparación de los bordes de las piezas a soldar cuando son de espesor considerable, y para realizar el corte de chapas, barras de acero al carbono de baja aleación y otros elementos ferrosos.

local de alquiler sobre la vía Daule, las ventas de Oxigenosa comienzan a incrementarse de una manera más acelerada, el target de clientes se amplía, se diversifica el stock de productos.<sup>3</sup>

La imagen de esta empresa se va fortaleciendo y generando confianza en primer lugar ante los proveedores quienes empiezan a creer con mucha firmeza en su estabilidad económica y estilo organizacional al punto de que plantean concederle crédito en los términos de sus requerimientos de ventas y permanencia de inventario. Esto de por sí constituye un factor impulsador para posicionar la marca de Oxigenosa al tener un stock de mercadería mas amplio.<sup>4</sup>

La infraestructura de Oxigenosa se ve en la imperiosa necesidad de adoptar cambios que garanticen abarcar el ámbito geográfico de su demanda; que el mismo hecho de tener que cubrir otras áreas comerciales y número mayor de clientes le plantea incrementar y aprovisionarse de los elementos necesarios, capaz de seguir brindando la atención a sus consumidores en la mismas condiciones de servicio óptimo al cliente. Es el momento cuando se tiene que adquirir un vehículo y aumentar el stock de cilindros y otros implementos complementarios como equipos de informáticos que agiliten el proceso de facturación.<sup>5</sup>

Es aquí donde está inmerso el factor limitante del concurso del principal factor de la producción, a más del factor humano y materia prima, el capital; para lo cual su gestión administrativa debe convenir en obtener un crédito de la institución bancaria en la que había establecido abrir una cuenta de ahorro inicialmente y luego una cuenta corriente, obteniendo su respectiva aprobación.<sup>6</sup>

Cada una de estas decisiones llevan implícita dos aspectos: uno, el grado de precisión para determinar la prioridad de adquisición de activos, teniendo en cuenta la limitación de los recursos financieros, y, otro aspecto que tiene que ver con la tenacidad de un gestor de empresa que es la de tomar la decisión con apego a las exigencias estratégicas que mueven a la confrontación competitiva por defender y ganar en todo momento un mayor espacio en el mercado.

No quepa la menor duda que aquí queda de manifiesto la sensibilidad y aptitudes que deben ser propias de un administrador positivo que es la de interrelacionar

---

<sup>3</sup> Op.cit.

<sup>4</sup> Op.cit

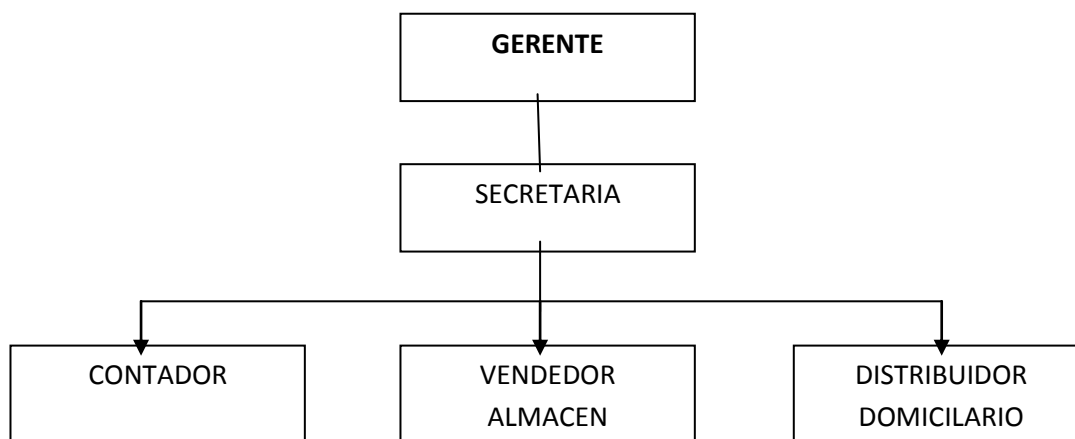
<sup>5</sup> Op.cit.

<sup>6</sup> Op.cit.

todas las alternativas y posibilidades para resolver cada situación particular que puede de alguna manera afectar el funcionamiento de una organización.

Estos elementos son los que sirvieron de base para que un pequeño negocio se convierta en un negocio, y hoy por hoy, está a un paso de llegar a convertirse en una corporación con metas y objetivos bien definidos, pero que tampoco está exenta de encontrar obstáculos que yacen como fuerzas naturales en el marco de la prioridad en la toma de las decisiones empresariales sobre la base del equilibrio de las finanzas y la aplicación disciplinada de los principios que nos proporciona la teoría de la administración de empresa.<sup>7</sup>

## 1.2.- ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA DE OXIGENOSA<sup>8</sup>



FUENTE: ARCHIVOS DE OXIGENOSA

ELABORACION: GLENDA NOBOA

Sólo dos personas integraban la platilla de trabajadores luego que se iniciara en el año de 1.997 esta empresa, un ayudante de almacén y su gerente. De apoco se fue expandiendo la cobertura y sus actividades requieren de mas personal que se lo ha ido acondicionando en arreglo a las posibilidades de los ingresos.

<sup>7</sup>. ROBBINS, S. COULTER, M. (2.005) Administración. Octava edición. Editorial Pearson Educación. México.

<sup>8</sup> ORGANIGRAMA realizado por el Autor, según estructura administrativa de oxigenosa. Guayaquil – Ecuador.2010

Hoy su organización funcional se desempeña con un Gerente propietario, una Secretaria, un Chofer-vendedor y un Auxiliar administrativo para atención en el almacén y recepción-entrega de productos y materiales.

Un aspecto muy importante que vale destacar en cuanto a la parte administrativa, es la integración funcional del recurso humano que comprometido con la misión de esta organización contribuye al fortalecimiento de la imagen empresarial y el logro de las metas que deben alcanzarse, establecida sobre los principios de eficiencia económica y financiera. Ha sido la motivación permanente y el estímulo que ha permitido llegar a tener un ambiente excelente de trabajo.

**GERENTE:** Las funciones del Gerente son las siguientes:

- Dirigir todas las actividades administrativa de la empresa
- Planificar las compras de productos y solicitar las respectivas cotizaciones,
- Controlar que se cumplan las políticas administrativas tal como se diseñaron previamente con las flexibilidades del caso.
- Las decisiones concernientes a las compras a proveedores y cerrar las negociaciones con clientes mayoristas, fijación de precios.
- Diseñar las políticas de sueldos é incentivos para los empleados.
- Establecer las políticas de ventas a créditos y cobranzas.
- Todas las funciones de supervisar las actividades internas a través de información recibida de los colaboradores.
- Tomar las decisiones inherentes a un Gerente Administrativo.

**SECRETARIA:** Las funciones de la secretaria comprenden:

- Elaborar las facturas en concordancia con las disposiciones tributarias del caso.
- Atender las llamadas telefónicas de clientes, proveedores y públicos en general.
- Llevar bajo su responsabilidad los archivos de la documentación enviada y recibida.
- Hacer cumplir las disposiciones emanadas de gerencia.
- Controlar el ingreso y la salida del personal, entre otras.
- Elaborar diariamente el resumen de ventas y entregar la información al Gerente.
- Elaborar los depósitos según las disposiciones de gerencia.
- Asumir las funciones del Gerente en ausencia dentro de las limitaciones de rigor.

**CONTADOR:** son funciones del contador:

- La organización del proceso contable y establecer toda la documentación fuente necesaria para registrar cada una de las transacciones de acuerdo a las normas que dispone la contabilidad.
- Llevar el manejo de los libros contables principales y auxiliares actualizados de acuerdo a los principios contables.
- Elaborar los Estados financieros de la empresa y presentar el informe al Gerente.
- Asesorar al Gerente en materia económica y financiera.
- Dar cumplimiento a las diferentes obligaciones tributarias ante las instituciones pertinentes en las fechas señaladas por la legislación tributaria.
- Y otras actividades relacionadas con los aspectos financiero, contable y económico.

**VENDEDOR DEL ALMACEN:** Las funciones del vendedor del almacén comprenden:

- Dar atención al público con esmero y prontitud a los precios establecidos.
- Verificar que la entrega de mercadería esté a entera satisfacción de los clientes.
- Efectuar la recepción de la mercadería de los proveedores comprobando la calidad y cantidad requerida en los pedidos.
- Llevar el control del inventario bajo su responsabilidad.
- Brindar la mejor atención a los clientes y proveedores.
- Informar al Gerente de las observaciones de los clientes sobre los productos acerca de los precios y calidad.
- Y todas las actividades relacionadas a las ventas.

**DISTRIBUIDOR DOMICILIARIO:** Sus funciones son las siguientes:

- Transportar los productos solicitados por los clientes que en su momento determinado y por ciertas circunstancias requieren sean entregados en sus domicilios, locales, talleres o fábricas.
- Estarán bajo su responsabilidad el buen estado de las unidades de transportes y mercadería que sea movilizada.
- Efectuar el valor de las ventas a domicilios en forma completa a la Secretaria.
- Atender con respeto y consideraciones a los clientes.
- Asistir al Vendedor del almacén cuando sea necesario.
- Y, además, realizar otras actividades de auxiliar administrativo encomendadas por gerencia.

### **1.3.- MISION**

Distribuir materiales de ferretería, equipos de seguridad y gases industriales para la rama metal mecánica, metalurgia y laboratorios químicos, con prontitud y de conformidad a los requerimientos de nuestros consumidores.<sup>9</sup>

#### **1.4.- VISION**

Conseguir posicionarse en el mercado, manteniéndose a la vanguardia de las innovaciones tecnológicas y lograr el crecimiento económico con responsabilidad social.<sup>10</sup>

#### **1.5.- FILOSOFIA**

Hacer de nuestra actividad económica un servicio sobre la base de la honestidad y responsabilidad que genere confianza y seguridad a clientes, proveedores y trabajadores sintiéndose comprometidos con las metas de bienestar respetando la naturaleza.<sup>11</sup>

#### **1.6.- PRODUCTOS**

A continuación se hace una descripción de La gama de productos que constituyen la principal fuente de ingresos de Oxigenosa esta relacionada con materia prima el sector de la metalurgia, de la construcción, de la industria y de centros hospitalarios. Otro grupo lo constituyen los materiales de ferretería, equipos de seguridad industrial que a continuación se detallan algunos de sus usos y potenciales consumidores.<sup>12</sup>

##### **1.6.1.- GASES INDUSTRIALES**

- **ACETILENO-** Es un gas que sirve para soldar y cortar hoja lata, todo tipo de material de hierro y para el uso como carburante en laboratorios químicos. VER FIGURA N° 2

---

<sup>9</sup> Autor: según información obtenida de los directivos de OXIGENOSA. Guayaquil – Ecuador. 2010

<sup>10</sup> Op. cit.

<sup>11</sup> Op. cit.

<sup>12</sup> Op. cit.



## FIGURA N° 1

### GASES INDUSTRIALES



FUENTE: CATALOGO OXIGENOSA

ELABORADO POR: GLENDA NOBOA

- **ARGÓN.**-Es un gas inerte que se utiliza para soldar en acero, y limpiar cañerías de acero al vacío, usuarios directos son las industrias del acero.
- **MIX 20.**- Es un gas cuya composición química es de 80% de Argón y 20% de CO<sub>2</sub> y es un sustituto de la soldadura de electrodo en estructura metal mecánica en general y en la rama de la construcción. VER FIGURA N° 3.

FIGURA N° 2

ACETILENO



FUENTE: CATALOGO OIGENOSA

ELABORADO POR GLENDA NOBOA

FIGURA N° 3

AGAMIX



FUENTE: CATALOGO OXIGENOSA

ELABORADO POR: GLENDA NOBOA

**-OXIGENO MEDICINAL.-** Es un tipo de oxígeno muy útil en el campo de la medicina que es requerido por los hospitales y clínicas en sus actividades de atención a sus pacientes. VER FIGURA N° 4.

FIGURA N° 4

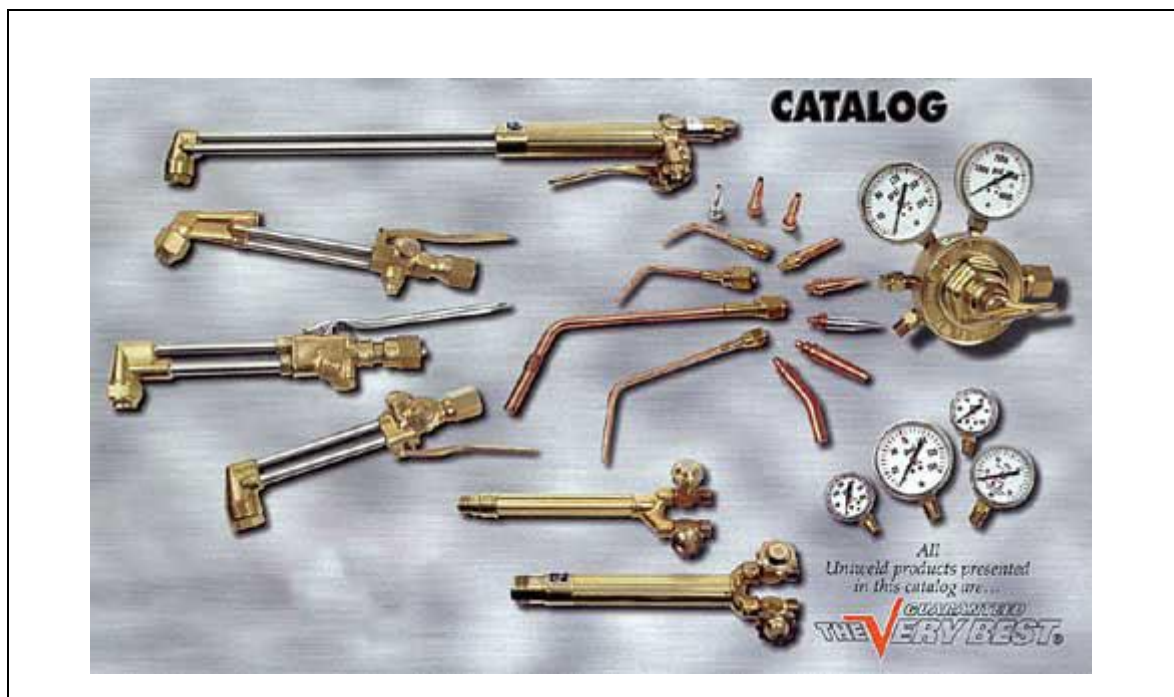


FUENTE: CATALOGO OXIGENOSA

ELABORADO POR: GLENDA NOBOA

### 1.6.2.- MATERIALES DE FERRETERIA Y SEGURIDAD INDUSTRIAL

FIGURA N° 5



FUENTE: CATALOGO DE OXIGENOSA

ELABORADO: POR OXIGENOSA

**MANGO DE SOLDAR.**- Es el elemento de soldar que efectúa la mezcla de los gases. Las partes principales del soplete son las dos conexiones con las mangueras, dos llaves de regulación, el inyector, la cámara de mezcla y la boquilla. VER FIGURA N° 6

**FIGURA N° 6**

**MANGO DE SOLDAR**



**FUENTE: CATALOGO DE OXIGENOSA**

**ELABORADO: GLENDA NOBOA**

**REGULADORES (LLAVES DE REGULACION).**- Son manoreductores que permiten la transformación de la presión de la botella de gas (150 atm) a la presión de trabajo (de 0.1 a 10 atm) de una forma constante. Están situados entre las botellas y los sopletes. VER FIGURA N° 7.

**FIGURA N° 7**

**REGULADORES**



**FUENTE: CATALOGO DE OXIGENOSA**

**ELABORADO POR: GLENDA NOBOA**

**MANGO DE CORTAR.-** Es un soplete recto y se coloca en el equipo verticalmente de forma que se pueda subir y bajar sobre el material a cortar. Descarga los gases de calentamiento y corte de forma controlada y uniforme hacia las boquillas. VER FIGURA N° 8.

FIGURA N° 8

MANGO DE CORTAR



FUENTE: CATALOGO DE OXIGENOSA

ELABORADO POR: GLENDA NOBOA

### 1.6.3.- ARTICULOS DE SEGURIDAD INDUSTRIAL.

**CHALECOS.-** Son chalecos reflectivos que sirven para identificar en las vías o puestos de trabajos a los obreros, tanto en el día como en la noche. Están confeccionados de tela nailon revestido de material incandescente. VER GRAFICO N° 9

**FAJA DE SEGURIDAD.-** Son cinturones protectores del abdomen para obreros que tienen que manejar bultos bien pesados. Su elaboración es en base de tela reforzada con fibras plásticas. Sirven para proteger al trabajador cuando se tiene que movilizar bastante carga a distancias consideradas. Esto evita deformaciones en la columna de los obreros. Además, la fajas tienen una demanda considerada por que todas las empresas deben brindar la máxima seguridad a sus trabajadores según las normas legales en vigencia. . VER FIGURA N° 10.

## GRAFICO N° 9

### CHALECOS DE SEGURIDAD INDUSTRIAL



FUENTE: CATALOGO DE OXIGENOSA

ELABORADO: POR GLENDA NOBOA

## GRAFICO N° 10

### FAJAS DE SEGURIDAD



FUENTE: CATALOGO DE OXIGENOSA

ELABORADO POR: GLENDA NOBOA

**GUANTES:** De vinil y tela jeans para la protección de las manos ante materiales ferrosos, cortantes y de sustancias químicas fuertes. VER FIGURA N° 11.

FIGURA N° 11:



**FUENTE: CATALOGO DE OXIGENOSA**

**ELABORADO POR: GLENDA NOBOA**

**1.7.- EL MERCADO** El espacio competitivo del mercado en el cual está delimitado el campo de acción de Oxigenosa comprende el sector de la metalmecánica, de cierto segmento de la metalurgia y de laboratorios químicos.

Para identificar el tipo de competencia en el cual converge la demanda y oferta que son los consumidores y otros distribuidores respectivamente- , es importante incluir el comportamiento de los proveedores para aglutinar en forma general todos los factores condicionantes que influyen directamente en esta actividad.

**1.7.1.- LA DEMANDA DE LOS PRODUCTOS.-** En su mayoría esta constituida por la compras de empresas que para su proceso de producción necesitan de gases industriales, como las embotelladoras de bebidas gaseosas entre las que están como clientes la Pepsi Cola, también las industrias de plásticos tenemos a la empresa plásticos ecuatorianos.

Un grupo muy importante que está dentro de nuestro staff de clientes las empresas y talleres dedicados a producir puertas, ventanas y vigas y pilares de hierro para el sector de la construcción.

Los laboratorios químicos y las empresa de utilizan en grandes cantidades oxigeno y argón como carburantes, dentro de los cuales está como cliente de esta distribuidora Laboratorios Kronos una de los más grandes productores de la industria farmacéutica ecuatoriana.

Aprovechando de la coyuntura y del vínculo establecido con sus clientes, Oxigenosa ha podido introducir en su stock de productos comerciables los accesorios que se necesitan para complementar sus actividades estas empresas de lo referente a productos de ferretería y seguridad industrial, los que ya fueron detallados anteriormente.

**1.7.2.- DE LA OFERTA.-** Como competidores directos Oxigenosa, se enfrenta a grandes empresas como AGA una trasnacional alemana. También no hay que dejar de considerar a INDURA otra gran empresa Latinoamericana de origen chileno que tiene una extensa variedad de productos y una sofisticada red de distribución y vendedores.

Además, existen otra veintena de empresas competidoras con un una participación menor del mercado que tienen un espacio geográfico delimitado muy pequeño y reducidos stock de productos.

**1.7.3.- LOS PROVEEDORES** en lo que concierne al aprovisionamiento de estos productos es fácil enumerar puesto que lo referente a gases industriales son dos empresas las que dominan la producción AGA, INDURA.

De lo que tiene que ver con materiales de ferretería y seguridad industrial y accesorios de soldadura hay una mayor cantidad de proveedores y libertad de adquisición que permite obtener una buena cotización de estos artículos entre los que se puede señalar INDURA DEL ECUADOR, PROFEINSA, FERRETERIA ESPINOZA, CORPORACION RAR, EDJOR, etc.

En si se puede considerar que el tipo de mercado en el cual desarrolla sus actividades esta empresa tiene una caracterización monopolística con algunos ofertantes y muchos compradores.

## **1.8.- ANALISIS FODA<sup>13</sup>**

---

<sup>13</sup> El Autor. Fuente Oxigenosa, Guayaquil, Ecuador. 2010



### **1.8.1.- FORTALEZAS.-**

- Oxigenosa refleja una gran presencia en el mercado que se lo ha ganado en base a una política comercial sustentada en vender productos de calidad que se constituyen en materia prima, para otros procesos productivos de bienes y servicios a un costo relativamente menor, sin desmejorar la calidad.

Se pueden identificar las siguientes fortalezas:

- El acercamiento de manera directa con los clientes dando la máxima confianza en la adquisición de sus productos, desarrollando su imagen frente a los competidores, de por sí constituyen el baluarte más importante para mantener el mismo ritmo de desarrollo comercial.
- La ubicación en el eje de la zona industrial, hace que la efectividad de la comercialización sea una de las ventajas competitivas que garanticen un aceptable nivel de ventas.
- La estructura de costos operacionales son relativamente más bajos que los competidores, al obtener mayor productividad.
- Venta de productos y servicios totalmente garantizados, permite dar mayor confiabilidad a los clientes en las adquisiciones efectuadas a Oxigenosa.
- Apertura a las ventas a crédito con plazos más flexibles que la de los competidores.
- Priorización en el cumplimiento de las cuentas por pagar a instituciones crediticias y a proveedores dentro de los plazos establecidos, dando consistencia a la imagen empresarial.

**1.8.1.- OPORTUNIDADES.-** El entorno macroeconómico genera una serie de oportunidades entre las que se distinguen las siguientes:

- El modelo de desarrollo económico a través del programa habitacional, denominado el bono de la vivienda, crea expectativa de crecimiento del sector de la construcción, cuya demanda de materia prima, en gran medida coadyuva a generar dinamismo en la demanda de éstos productos.
- De igual manera la expansión de la obra pública, también constituye un factor muy importante en la expansión del consumo de los productos que le generan ingreso a Oxigenosa.
- El dinamismo del sector industrial permite sentar las bases de un panorama alentador para plantearse nuevas metas y objetivos, tanto en el corto y largo plazo para establecer nuevos mercados y nuevos productos.
- Desde el entorno microeconómico, se presentan alternativas de diversificación de las ventas, como por ejemplo, considerar entrar a comercializar productos de ferretería en general, aprovechando la numerosa clientela, puede servirle a ésta empresa como factor de crecimiento decisivo

para contrarrestar una eventual contracción de la demanda de sus productos tradicionales.

- La forma como esta organizado el mercado crea algunos nichos que están flotante y donde se deben crear mecanismos de entrada para adueñarse de este espacio, antes que lo hagan otros competidores o empresas nuevas.

### **1.8.2.- DEBILIDADES.-**

- No aprovechar al máximo la logística para llegar a nuevos clientes, a través de un programa de marketing.
- No establecer un mecanismo de autoevaluación en el desempeño operacional de cada uno de los elementos integrante de los subsistemas operativos- funcionales en el logro de los objetivos de la empresa como un sistema en su totalidad.
- Restarle importancia a la observación y análisis de las fortalezas de sus competidores.
- No crear un ambiente de estabilidad laboral que permita aprovechar la experiencia como conocimiento acumulado para incrementar la productividad del recurso humano.
- La falta de capacitación permanente a los trabajadores, limita la potencialidad de desarrollar valores que se revertirán en el fortalecimiento de la imagen empresarial.
- El no asumir la forma de transición de un negocio personal a un negocio corporativo, que le genere más confianza a las instituciones financieras facilitadoras de créditos.
- No asumir el desafío de realizar nuevas inversiones en proyectos de expansión física, que mejore la capacidad operativa.

**1.8.3.- AMENAZAS.-** Las amenazas en la actividad están latente de manera permanente como algo propio del riesgo de una inversión de capital. Esta empresa no está exenta de situaciones que pongan en peligro no solo su estabilidad económica, sino, hasta su supervivencia, dado que las leyes económicas son inflexibles e irreversibles cuando no se sintoniza el mensaje del mercado. Pero, también hay que destacar que la forma como se ha manejado el proceso de reingeniería administrativa poniéndole al tanto de las innovaciones tecnológicas, que le dota de las herramientas necesarias para obviar las situaciones amenazantes.

El compromiso asumido por el personal que laboran en esta empresa de cumplir con los postulados de su misión, permiten crear el espacio de maniobra para enfrentar los desafíos que el futuro plantea, dentro de los diferentes campos de la actividad económica, que se dan de manera vertiginosa.

Entre las amenazas más latentes tenemos:

- El establecimiento de nuevos canales de distribución de los dos mas grandes distribuidores del sector, como son AGA e Indura, de mayorista a minorista, restándole cobertura a Oxigenosa.
- La fusión de empresas pequeñas para constituirse en grandes proveedores y ganar mercados desatando una guerra de precios en perjuicio del sector empresarial.
- Campañas disuasivas de publicidad de los competidores pretendiendo arrebatat clientes a Oxigenosa
- El resurgimiento de la crisis de la economía ecuatoriana como manifestación de un efecto de los rezagos de la recesión mundial provocando la contracción de la demanda efectiva.

## CUADRO Nº 1

### MATRIZ FODA DE OXIGENOSA

<p><b>FACTORES INTERNOS</b></p> <p><b>FACTORES EXTERNOS</b></p>	<p><b>LISTA DE FORTALEZAS</b></p> <p><b>F1.-</b> La atención personalizada</p> <p><b>F2.-</b> Ubicación estratégica en el Sector industrial.</p> <p><b>F3.</b> Estructura de costos operacionales aumenta rentabilidad.</p> <p><b>F4.-</b> Apertura de ventas a crédito.</p> <p><b>F5.-</b> Mejores condiciones de plazo en ventas a crédito en relación a los competidores.</p> <p><b>F6.-</b> Ventas de productos y servicios garantizados.</p> <p><b>F7.-</b> Cumplimiento puntual en pagos de obligaciones a instituciones crediticias y proveedores.</p>	<p><b>LISTA DE DEBILIDADES</b></p> <p><b>F1.-</b> Falta de implementación de un plan de marketing.</p> <p><b>F2.-</b> Inexistencia de un programa de evaluación del personal.</p> <p><b>F3.-</b> Desconocimiento de las fortalezas de los competidores</p> <p><b>F4.-</b> Inestabilidad laboral.</p> <p><b>F5.-</b> Ausencia de un plan de capacitación de colaboradores.</p> <p><b>F6.-</b> Limitación de la estructura física del local de funcionamiento.</p> <p><b>F7.-</b> Sistema contable no mantiene uniformidad.</p> <p><b>F8.-</b> No se cumple principio de entidad, que contiene la separación de cuentas del dueño del negocio y la empresa.</p>
<p><b>LISTADO DE OPORTUNIDADES</b></p> <p><b>O1.-</b> Expansión de la obra pública.</p> <p><b>O2.-</b> Crecimiento dinámico del sector industrial.</p> <p><b>O3.-</b> incursión en la comercialización de productos de ferretería en general.</p>	<p><b>ESTRATEGIAS FO (MAXI – MAXI)</b></p> <p><b>1.-</b> Apoyar la conquista de nuevos mercados con la implementación de un plan de marketing.</p> <p><b>2.-</b> Crear un departamento de comercialización orientado a difundir la</p>	<p><b>ESTRATEGIAS DO ( MINI - MAXI )</b></p> <p><b>1.-</b> Informarse en que grado los requerimientos de los clientes son cubiertos por los productos de oxigenosa, y aprovecharla para retener a los clientes, buscando cubrir esa deficiencia.</p> <p><b>2.-</b> Capacitar al personal con el objetivo mantener una</p>

<p><b>04.-</b> Exploración de nuevos nichos de mercado que no son atendidos por los competidores.</p>	<p>imagen empresarial.</p> <p><b>3.-</b> Aprovechar las perspectivas de crecimiento de la demanda de los productos de Oxigenosa.</p> <p><b>4.-</b> Ampliar la gama de productos ofrecidos, relacionado con la rama.</p>	<p>ventaja distintiva en la atención al cliente.</p> <p><b>3.-</b> Implementación del manejo contable- financiero y estadístico que apoye a la toma de decisiones.</p>
<p><b>LISTA DE AMENAZAS</b></p> <p><b>A1.-</b> Surgimiento de nuevas estrategias de comercialización por los mayoristas convirtiéndose en distribuidora minorista.</p> <p><b>A2.-</b> Fusión de pequeños distribuidores para ejercer poder de mercado.</p> <p><b>A3.-</b> Campañas disuasivas de publicidad por los competidores arrebatarle clientes a Oxigenosa.</p> <p><b>A4.-</b> Resurgimiento de la crisis económica financiera mundial, con incidencia en la economía nacional.</p>	<p><b>ESTRATEGIAS FA (MAXI – MAXI)</b></p> <p><b>1.-</b> Ampliación de la línea de nuevos productos, como estrategia de cubrir una mayor amplitud de necesidades de los clientes.</p> <p><b>2.-</b> Fortalecimiento de la imagen empresarial, con una nueva forma de organización operativa – funcional.</p> <p><b>3.-</b> Abrir nuevos canales de comercialización.</p> <p><b>4.-</b> Apoyar al departamento de ventas con una intensiva campaña publicitaria.</p>	<p><b>ESTRATEGIAS DA (MINI – MINI)</b></p> <p><b>1.-</b> Replantear los márgenes de utilidad en ventas para contrarrestar la entrada de nuevos competidores a nuestro mercado.</p> <p><b>2.-</b> Flexibilizar el crédito, concediendo descuentos por pronto pago.</p> <p><b>3.-</b> Conceder plazos mayores en ventas a créditos con garantías.</p> <p><b>2.-</b> Hacer del desempeño de los trabajadores polifuncional, otorgándole estabilidad.</p> <p><b>3.-</b> Persuadir a los empleados de la necesidad de sacrificarse y actuar comprometido con el contenido de la misión y visión.</p>

**FUENTE: ARCHIVOS OXIGENOSA**

**ELABORACION: GLENDA NOBOA**

## CAPITULO II

### 2.- EL MARCO TEORICO Y LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Los estados financieros se constituyen en la herramienta básica para el análisis financiero, de donde se obtiene la información que fluye expresivamente en cada uno de los indicadores, ratios o índices financieros. De tal manera, que a la vez que se exponen aspectos importantes respecto a la presentación de los estados financieros – Estado de Pérdida y Ganancia, Balance General y Flujo de Efectivo- se hacen, durante el desarrollo de este capítulo los señalamientos y definiciones de algunos de los conceptos y términos que usan la contabilidad y las finanzas con mucha frecuencia.<sup>14</sup>

#### 2.1.- EL PROCESO CONTABLE

El proceso contable es la secuencia de pasos que se deben seguir en la contabilidad de una empresa para realizar el registro de las transacciones en los diferentes libros y elaborar los estados financieros. Así se pueden determinar los siguientes pasos:

- a) Identificación de las transacciones y recopilación de los documentos soportes.
- b) Registrar en el Libro Diario los asientos contables por orden cronológico.
- c) Registrar en el Libro Mayor los asientos contables del Libro Diario.
- d) Determinar los ajustes de valores que no han sido contabilizados por diversas razones.
- e) Preparar la hoja de trabajo, una vez obtenidos los saldos de cada una de las cuentas en el Libro Mayor.
- f) Elaborar el Estado de Resultados.
- g) Elaborar el Balance General.
- h) Realizar el Estado de Flujo de Efectivo.
- i) Cierre del ejercicio económico.

#### 2.2.- EL PLAN DE CUENTA.-

Para poder cumplirse a cabalidad el proceso contable, la contabilidad requiere del Plan de Cuentas, que no es más, que el conjunto de cuentas para personificar a cada una de las transacciones que se dan en el desenvolvimiento de las actividades económicas de la empresa.

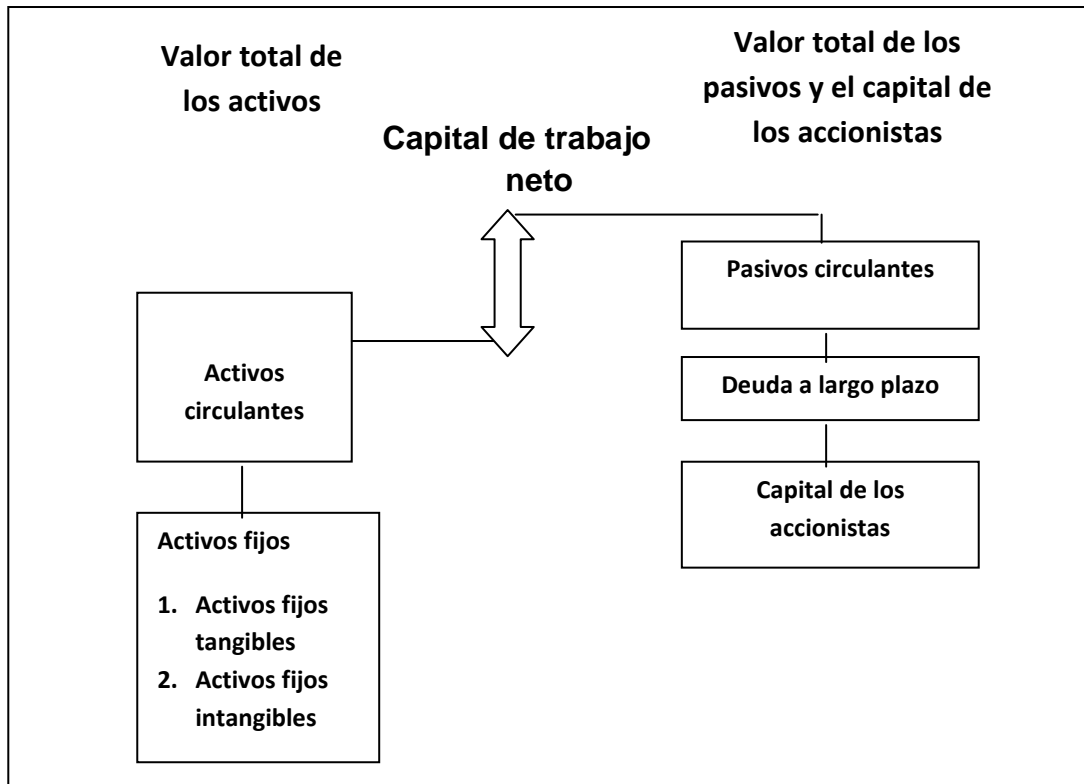
El plan de cuentas de Oxigenosa se resume por estado financiero de la siguiente manera:

---

<sup>14</sup>; Fundamentos de finanzas corporativas, Editorial Mac Graw Hill, Segunda edición, México STEPHEN A. ROSS, RANDOLPH W. WESTERFIEL, BRADFORD D. JORDAN.

## 2.2.- DEL BALANCE GENERAL

GRAFICO N° 1



ELABORADO POR: GLENDA NOBOA  
FUENTE: STEPHEN A. ROSS<sup>15</sup>

“El balance general es una fotografía instantánea de la empresa. Es una medida adecuada de organizar y resumir lo que posee una empresa (sus activos), y lo que debe (sus pasivos) y la diferencia entre ambos (el capital contable de la empresa) en un momento determinado”<sup>16</sup>. Ver gráfico N° 1.

**1.- ACTIVO** Son todos los bienes que posee la empresa para poder desarrollar sus actividades.<sup>17</sup>

<sup>15</sup> Tomado del libro Finanzas de STEPHEN A. ROSS, RANDOLPH W. WESTERFIEL, BRADFORD D. JORDAN.

<sup>16</sup> **OP. CIT**

<sup>17</sup> ESPEJO Jaramillo Lupe Beatriz, Contabilidad General, Editorial de la Universidad Particular De Loja, 2007, Ecuador.

Tal como se puede apreciar en el Balance de Oxigenosa, El total de activos es de 79.616.81 dólares, que se estructura en activo corriente con un valor de 45680.73 dólares; y, 33936.08 dólares en activo fijo, cuyo contenido por cada cuenta se expresa a continuación.

### **1.10 ACTIVO CIRCULANTE**

Comprende todos los valores que son o pueden convertirse en efectivo con mucha facilidad.

#### **1.10.01 EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS**

Registra todos los movimientos de efectivo tanto en caja como en el banco.

#### **1.10.02 DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR**

Registra los valores de las cuentas pendientes de cobro sobre factura. Así, como los cobros pendientes con la firma de documentos.

#### **1.10.03 INVENTARIOS**

Registra el movimiento del stock de mercadería que constituyen los diferentes productos que cuya descripción ya se hizo en el capítulo I.

#### **1.10.04 CARGOS DIFERIDOS**

Esta cuenta resume los registros de los diferentes gastos pagados por anticipados

### **1.20 ACTIVOS FIJOS**

Son los bienes que posee la empresa y contribuyen a realizar sus actividades y no son objeto de venta, salvo el caso que haya cumplido su periodo de vida útil o va ser reemplazado ante el avance tecnológico. Tienen una duración de más de un año.

#### **1.20.01 DEPRECIACION DE ACTIVOS FIJOS**

Contabiliza las depreciaciones acumuladas de los activos fijos.

## **2 CUENTAS DE PASIVO**

Grupo de cuentas que registran las deudas de la empresa con terceras personas. En otras palabras, la parte del activo pendiente de pago.<sup>18</sup>

Según el balance de Oxigenosa del año 2.007, los pasivos tienen un valor de 26.202 dólares. Donde el pasivo corriente tiene un valor de 2330.69, mientras que el pasivo

---

<sup>18</sup> Zapata. S. Pedro, Contabilidad General, (2.005). 5º ed. Colombia



de largo plazo, es decir, deuda a más de un año asume un valor de 2871.31dolares. Todas las cuentas que forman el pasivo se detallan brevemente a continuación.

## **2.10 PASIVO CORRIENTE**

Contiene todas las deudas de corto plazo, es decir, menor de un año de vencimiento.

## **3 CAPITAL**

Es el aporte del dueño del negocio, tal como es el presente caso, oxigenosa es una empresa personal. Por lo tanto, su capital representa la inversión de su gerente propietario en su totalidad.

## **3.10 UTILIDAD DEL EJERCICIO**

Registra la utilidad del ejercicio que por tratarse de una empresa personal se incrementa directamente al capital, sin tener que hacer las reservas de rigor como cuando una empresa tiene personería jurídica, ni tampoco, los dividendos para accionistas.

## **4 ESTADO DE RESULTADO**

El Estado de Resultado recoge todas las cuentas y valores que están directamente vinculados con la utilidad o pérdida del ejercicio económico, las que se presentan en detalle a continuación con su respectiva codificación, para el caso tomamos el Estado de Perdidas y ganancias de Oxigenosa del 2007

## **4.10 CUENTAS DE INGRESOS**

Registra todos los valores obtenidos y que permiten a la empresa incrementar sus utilidades.

### **4.10.10 INGRESOS OPERACIONALES:**

Contabiliza los valores que generan ingresos de la actividad propia de la empresa.

#### **4.10.10.01 VENTAS**

Anota todas las transacciones de le empresa por ventas de mercaderías. Tanto a crédito como al contado.

#### **4.10.10.02 SERVICIOS PRESTADOS**

Registra los valores recibidos y /o causados por la empresa por servicios prestado diferentes al giro del negocio.

## **5 CUENTAS DE GASTOS**

Contabiliza las cuentas que constituyen un desembolso y afectan la disminución de las utilidades, por cumplimiento de las actividades normales.

### **5.10 GASTOS ADMINISTRATIVOS**

Registra todos los gastos que están estrictamente relacionados a la administración de la empresa.

### **5.20 GASTOS DE VENTA**

Contabiliza todos los gastos realizados en el giro normal del negocio que se relacionan directamente con la actividad de ventas.

**5.30 GASTOS FINANCIEROS** Contabiliza todos los gastos por pago de intereses en la obtención de créditos en las diferentes instituciones financieras, pago de mantenimientos de cuentas, multas etc.

### **5.40 COSTOS DE MERCADERÍAS VENDIDAS**

Contabiliza el costo de las mercaderías vendidas salida a precio de costo.

#### **5.40.10 COSTO DE VENTA**

Registra el costo de la mercadería vendida al precio de costos.

#### **5.40.20 COMPRAS:**

Registra las compras de artículos a precios de costo para ser vendidos.

#### **5.40.30 TRANSPORTES EN COMPRAS**

Contabiliza el pago de fletes de mercaderías compradas.

#### **5.40.40 DESCUENTOS EN VENTAS**

Contabiliza los descuentos realizados sobre ventas a los clientes.

.

#### **5.40.50 DEVOLUCIONES EN VENTAS**

Contabiliza las devoluciones de ventas que nos realizan los clientes por diversos justificativos.

#### **5.40.60 PERDIDAS BRUTA EN VENTAS**

Contabiliza los valores que representan una pérdida en ventas, cuando los costos de ventas han superado el valor de venta.

### **6 CUENTAS TRANSITORIAS**

Estas cuentas se las utilizan temporalmente al final para el cierre del ejercicio económico.

#### **6.10 RESUMEN DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS**

Contabiliza al final del ejercicio económico el cierre de las cuentas de ingresos, gastos, utilidad o pérdida del ejercicio.

### **2.4.- ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

#### **2.4.1.- DEFINICION**

El efectivo es un activo por su naturaleza que le dota de liquidez a las actividades financieras de la empresa, por lo tanto es importante resumir los movimientos que se dan desde el punto de vista de la generación de efectivo, cuando se vende un producto o servicio; y, gasto de efectivo.

Cuando se hacen desembolsos para adquirir cualquier factor necesario para la actividad de la empresa.

De tal manera que el estado de flujo de efectivo, se refiere por un lado a los ingresos (entradas, orígenes, fuentes) y por otro lado a los gastos (desembolsos, usos o aplicaciones). Donde muestra, como se genera y como se gasta el efectivo durante un periodo contable y analizar la posición de liquidez de la empresa. "También se lo conoce como estado de variaciones en la posición financiera"<sup>19</sup>

#### **2.4.2.- OBJETIVOS:**

El flujo de efectivo está orientado a evaluar la capacidad de generar flujo de efectivos positivos; describir detalladamente los cambios ocurridos en la liquidez de la empresa y necesidad de requerimiento de futuros préstamos.

---

<sup>19</sup> LATIN AMERICA TRAINING AND DEVELOPMENT CENTER, Concepto Básico de Finanzas Corporativas, Editorial self-Unstreccion servig. Publicación CITIBANK, México.

### **2.4.3.- TERMINOLOGIA DEL FLUJO DE EFECTIVO DE USO FRECUENTE.**

**2.4.3.1.- EFECTIVO.-** Constituye el efectivo que existe en caja y los depósitos a la vista en las instituciones financieras.

**2.4.3.2.- EQUIVALENTE DE EFECTIVO:** Son las inversiones, con vencimiento no superior a 90 días desde la fecha de inversión.

**2.4.4.- ESTRUCTURA DEL FLUJO DE EFECTIVO:** Es la manera como se organiza la información. La misma que se agrupa en tres actividades:

- a) **ACTIVIDADES OPERATIVAS.-** Son las principales actividades de la empresa que producen ingresos, y otras actividades que no son de financiamiento ni de inversión. Para una empresa comercial es la venta de mercaderías; para una compañía industrial es la compra de materia prima, elaboración y ventas de productos terminados.
- b) **ACTIVIDADES DE INVERSION.** Comprende la adquisición y enajenación de activos fijos a largo plazo, tales como activos fijos y títulos de valor a largo plazo, por ejemplo compra de maquinarias y compra de acciones en otras compañías.
- c) **ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:** Son aquellas que dan cambios en los niveles de las fuentes de financiamiento, tales como préstamos bancarios, aportes de los accionistas, emisión de las obligaciones.

### **2.4.5.- PRESENTACION DEL FLUJO DE ESTADO DE EFECTIVO**

La elaboración y presentación del flujo de efectivo está basada en la información obtenida de los balances generales de dos periodos, es decir al inicio y al fin del periodo. Así como del estado de resultado del ejercicio económico.

Toda la información se organiza de la siguiente manera:

Flujo de efectivo proveniente de actividades de operación

Ingresos (fuente de orígenes)<sup>20</sup>

- a) Venta de mercadería o servicios prestados
- b) Por honorarios, regalías, intereses, comisiones, dividendos, etc.
- c) Por primas de seguros y reclamaciones, anualidades y otros beneficios de las pólizas
- d) Ingresos en efectivos por negociaciones de contratos con fines comerciales.
- e) Reembolsos por impuestos a menos que se puedan identificar su relación con actividades de financiamiento o inversión.
- f) Otros ingresos derivados de actividades operativas.

---

<sup>20</sup> Op.cit.

## **Flujo de efectivo proveniente de actividades de inversión**

### **Ingresos (fuente de orígenes)**

- a) Venta de activos fijos y otros activos a largo plazo.
- b) Por venta de acciones o instrumentos de deudas de otras empresas, a menos que estén relacionados con instrumentos de negociación o comercialización.
- c) Ingresos recibidos por liquidación y anticipos de préstamos, que no comprendan anticipo o préstamo de alguna institución financiera.
- d) ingresos en efectivos por contratos a futuro que no estén relacionado con actividades de financiamiento.

## **Flujo de actividades de financiamiento**

### **Ingresos (fuente de orígenes)**

- a) Por emisión de acciones u otros instrumentos de acciones u otros instrumentos en la participación de capital de la empresa
- b) Por la emisión de bonos, prestamos, hipotecas, documentos otros créditos a cortos y largo plazo

## **2.4.6.- DEL TRATAMIENTO DE LAS TRANSACCIONES QUE NO REQUIEREN DE EFECTIVO.**

En algunas circunstancias ciertas transacciones no requieren del movimiento de efectivo, como adquisición de activos con préstamos directos o por leasing; adquisición de una empresa por emisión de acciones o participaciones, o también la conversión de deuda en patrimonio. Las mismas que no son consideradas para la elaboración del flujo de efectivo por no tener ningún impacto directo

## **2.4.7.- METODOLOGÍA PARA ELABORAR EL FLUJO DE EFECTIVO.**

Existen dos métodos, que son aceptados por la norma internacional de contabilidad: La diferencia entre método directo e indirecto radica, en el flujo de actividades operativas. El primero es más descriptivo que el segundo, en la práctica el 90% de empresa utiliza el método indirecto.

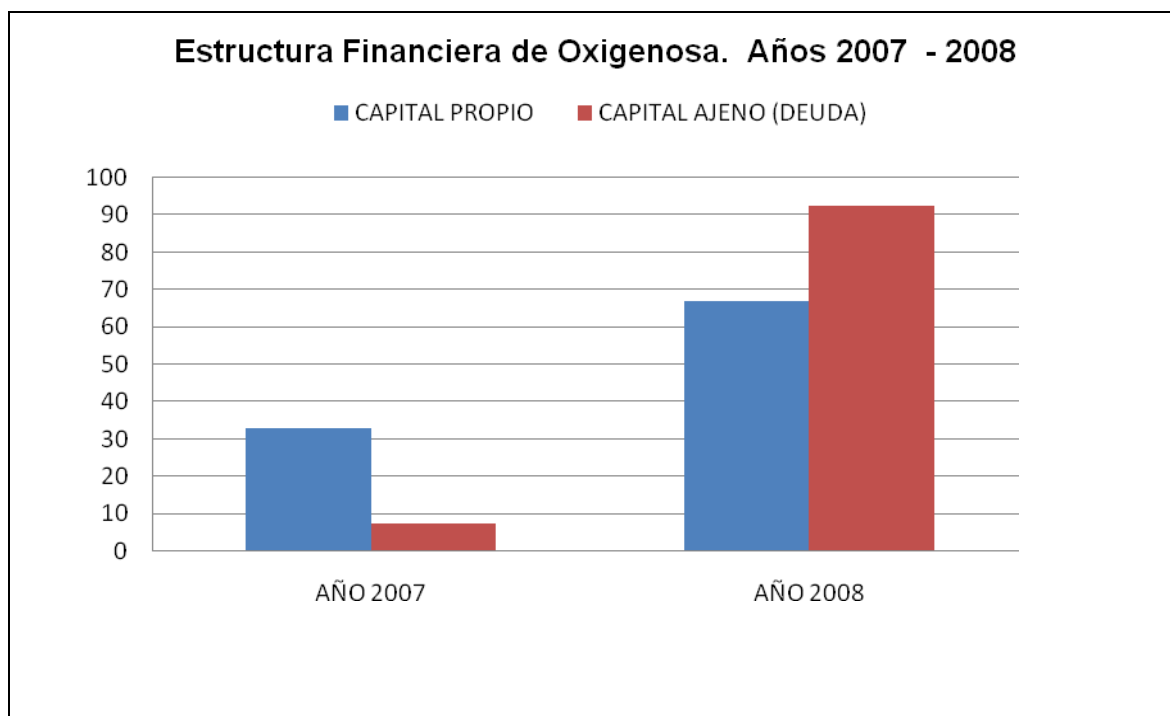
## **2.5.- ESTRUCTURA FINANCIERA.**

La estructura financiera de una empresa implica la forma en que tienen participación tanto el capital propio como el capital ajeno, que es lo mismo decir, capital tomado en préstamo. Tanto el capital propio y ajeno, tienen implícito un costo. El capital propio, un costo expresado en costo de oportunidad, que no es más que los ingresos que se dejan de percibir por dejar de invertir en otras oportunidades de inversión; el capital ajeno, por su parte, expresa su costo a través de una tasa de interés que fija el prestamista

El balance general de Oxigenosa nos indica que la participación de capital propio representa en el 67.09% mientras que, el capital ajeno tiene una insignificante proporcionalidad del 32.91%. Estas cifras nos revelan que la empresa Oxigenosa.

Queda puesto de manifiesto, según el balance del año 2007, que hay poca inclinación a utilizar el apalancamiento financiero para generar nueva ampliaciones de proyectos complementarios como, expansión física de las dependencias administrativas, de un plan de marketing dirigido a conquistar nuevos segmentos del mercado.

Grafico N° 2



ELABORADO POR: GLENDA NOBOA

FUENTE: ESTADOS FINANCIEROS DE OXIGENOSA

Esta estructura financiera, si bien es cierto, tiene la particularidad de considerarla como una combinación sana de las finanzas que minimiza la participación del capital ajeno, también refleja la limitación a la aversión al riesgo lo que se fundamenta en un temor a no complicar la estabilidad de la empresa en lo más mínimo. Por otra parte, también hay que considerar, que una óptima administración financiera bien fundamentada debe apoyarse sobre la solidez de una estructura de capital, entre propio y ajeno, de equilibrio que no deje sin financiamiento para situaciones inesperada, ni hacer uso excesivo del endeudamiento que ponga en serios peligro la

supervivencia financiera a la empresa por el altísimo costo que implica la carga financiera.<sup>21</sup>

---

<sup>21</sup> BREALY, MYERS, MARCUS, Fundamentos de Finanzas Corporativas, Quinta Edición, Editorial Mac Graw Hill, México.

## CAPITULO III

### 3.- LOS INDICADORES FINANCIEROS Y SU UTILIZACION EN EL DESEMPEÑO EMPRESARIAL.

Toda organización empresarial conlleva dentro del desarrollo de sus actividades objetivos bien definidos que están implícitos en su misión, visión y filosofía. Objetivos que se van logrando en cierta medida como efecto de todo un proceso de producción de bienes y servicios, dependiendo de su propia actividad, tanto en las empresas de transformación de materias primas, de aquellas que se dedican a la actividad industrial; como de las que se orientan a la comercialización de productos terminados para el consumo o para la utilización como insumo en otros procesos productivos, tal como es el caso de Oxigenosa.<sup>22</sup>

Evaluar cómo se han ido alcanzando estos objetivos, son los aspectos importantes a tratar en el ámbito de este capítulo. Para lo cual con el uso de los diferentes indicadores del análisis financiero podrá presentarse un diagnóstico de la empresa y su desempeño en forma detallada y pormenorizada. De esta manera quienes están interrelacionados, vinculados de una u otra forma con las actividades comerciales de Oxigenosa tienen deliberadamente acceso a su verdadera situación económica y financiera.

Antes de entrar al desarrollo de este capítulo, es menester indicar que esta empresa tiene una caracterización de ser una entidad económica de tipo unipersonal, que carece de una estructura organizativa corporativa por lo tanto su capital no está estructurado en acciones sino, que está constituido en propiedad absoluta de un solo dueño. De manera que el análisis financiero a practicarse tomará muy en cuenta éste aspecto para hacer las adaptaciones necesarias, en aquellos indicadores que contemplan una estructura de capital social.

#### 3.1.- EL ANALISIS FINANCIERO.

El análisis financiero es un diagnóstico que describe la efectividad la administración financiera en cualquier organización empresarial, que permite medir cuán óptima han sido las decisiones en materia de finanzas y qué tanto, estas decisiones, han contribuido al fortalecimiento institucional, sea ésta una empresa grande o pequeña, a través del uso de los indicadores financieros como los instrumentos de medición de la efectividad operativa, de la incidencia del costo de capital ajeno, de los niveles

---

<sup>22</sup> opt.cit



de liquidez y de solvencia. Y, además, advertir de las situaciones comprometidas a las que se podría verse expuesta la empresa por la incorrecta forma de adquirir los recursos financieros.<sup>23</sup>

Tanto, en su parte interna como externa, el análisis financiero plantea de manera objetiva, cuál es la verdadera situación de la empresa dentro del corto y largo plazo; y de qué manera se podría emprender la nueva gestión financiera, capaz de darle un fortalecimiento institucional frente al interés de accionistas y acreedores. La confianza que genera una empresa, por su solidez del posicionamiento en el mercado, está en el hecho de que habiendo alcanzado un grado de madurez en las políticas financieras, tiene un nivel elevado de consistencia en su gestión administrativa, de tal forma que se descarte cualquier interrupción eventual por falta de financiamiento o; a la vez que, en el otro extremo, se vea afectada por alguna perturbación por un excesivo peso del costo del financiamiento ante una exagerada e innecesaria disponibilidad de recursos sin utilizar adecuadamente, impidiendo un correcto direccionamiento para el normal desarrollo de las actividades operativas.

Por lo tanto, a través del análisis financiero se traslada información sobre la real salud financiera de una empresa, razonamiento evaluador aplicado a Oxigenosa para determinar sus puntos fuertes y cuáles son los puntos débiles en los que tiene que trabajar la gerencia con la finalidad de incrementar el valor de mercado de sus inversiones<sup>24</sup>

### 3.1.1.- TIPOS DE ANAISIS FINANCIERO

De igual manera es importante señalar que existen tres alternativas para realizar el análisis financiero; a) vertical; b) horizontal y, c) de razones simples.<sup>25</sup>

- a) **ANALISIS FINANCIERO VERTICAL.-** Se aplica cuando sólo se tiene un estado financiero, sea un balance general o un estado de pérdidas y ganancias referido a un año. Para el primer caso, se toma una partida del balance general y se divide para el total de activos, y; en el segundo caso, se toma un estado de pérdidas y ganancias de un año en particular. Su técnica consiste en establecer una relación de proporcionalidad entre cada una de las

---

<sup>23</sup> opt.cit

<sup>24</sup>PERDOMO MORENO ABRAHAM, Análisis é Interpretación de Estados Financieros, Editorial ECAFSA, Tercera edición, 1.998,

<sup>25</sup> Op. cit.

partidas y el total de ventas sean, ventas brutas o ventas netas dependiendo del interés del analista.

- b) ANÁLISIS FINANCIERO HORIZONTAL.-** Este método toma un mismo estado financiero, balance general o estado de pérdidas y ganancias, de dos años y procede a relacionar los valores por cada rubro de izquierda a derecha, tal como se muestra en el cuadro nº 3, estableciendo la variación porcentual del año anterior al posterior.

El método vertical solo permite medir la proporcionalidad de los diferentes rubros dentro de un mismo año. Mientras que el horizontal, utiliza las variaciones entre años para explicar el comportamiento de cada una de las cuentas con sentido histórico, es decir de un año a otro.

- c) ANÁLISIS DE RAZONES SIMPLES.-** Para efecto del presente análisis financiero de Oxigenosa se ha procedido a implementar El análisis de razones simples, que sin lugar a duda es el de más fácil comprensión para empresarios, accionistas, empleados y público en general. Al presentar cada una de las razones simples, se interpreta con mucha claridad la evolución económica y financiera de la empresa antes y después del periodo en estudio.

El análisis financiero parte de la información que generen cada uno de los estados financieros, básicamente el estado de pérdida y ganancia y el balance general, habiéndose tomado de Oxigenosa los correspondientes a los años 2007 y 2008 y que se detallan en el cuadro 3 y 4.

**3.2.- LOS INDICADORES FINANCIEROS.-** El uso de los indicadores financieros presentan una diversidad de argumentos de interpretación dependiendo del criterio que el analista propenda asignarle, antes de pasar a aplicar los indicadores financieros sobre los datos que contienen los estados financieros de Oxigenosa y para no caer en conclusiones subjetivas o fuera del contexto interpretativo de una realidad plasmada en las cifras numéricas, es necesario considerar los siguientes aspectos y su respectiva clasificación.

- 1.- ¿Cómo se calcula?
- 2.- ¿Qué es lo que pretende medir?
- 3.- ¿Cuál es la unidad de medición?
- 4.- ¿Qué podría decir un número elevado o bajo? ¿En que forma podrían ser engañosos esos valores?

5.- ¿Cómo se podría mejorar esa medida?

Las razones, indicadores o ratios financieros se clasifican de la siguiente manera:

- 1.- Razones de liquidez o solvencia a corto plazo.
- 2.- Razones de apalancamiento financiero o solvencia a largo plazo.
- 3.- Razones de actividad o rotación de activos.
- 4.- Razones de rentabilidad
- 5.- Razones de valor de mercado.<sup>26</sup>

Luego de estas aclaraciones se aplicará el análisis financieros sobre los estados financieros ya expuesto en el capítulo anterior -Estado de resultados, Flujo de efectivo, Balance general- con las interpretaciones de rigor

---

<sup>26</sup> Op. cit.

CUADRO 3

OXIGENOSA				
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS				
A DICIEMBRE 2007 Y 2008.				
<en dólares>				
<b>EST. DE PERD. Y GANANCIAS</b>	<b>2.008</b>	<b>2.007</b>	<b>VARIAC.</b>	<b>%</b>
VENTAS NETAS	102.492,52	70.858,83	31.633,69	44,64
INVENTARIO INICIAL	26.977,91	26.242,57	735,34	2,8
COMPRAS	68.991,72	60.944,49	8.047,23	13,2
MERC. DISP. PARA LA VENTA	95.969,63	87.187,06	8.782,57	10,07
INVENTARIO FINAL	14.782,72	26.977,91	12.195,19	-45,2
COSTO DE VENTAS	81.186,91	60.209,15	20.977,76	34,84
<b>UTILI. BRUTAS EN VENTAS</b>	<b>21.305,61</b>	<b>10.649,68</b>	<b>10.655,93</b>	<b>100,05</b>
GASTOS OPERACIONALES				
MANTEN. Y REPARACIONES	1.066,86	460,39	606,47	131,73
COMBUSTIBLES	1.588,68	742,18	846,5	114,05
LUBRICANTES	0	210,47	-210,47	-100
SEGUROS	0	740,16	-740,16	-100
SUMINIS. Y MATERIALES	450,21	123,08	327,13	265,78
AGUA, LUZ Y TELECOMUN.	540,28	467,19	73,09	15,64
DEPREC. DE ACTIVOS FIJOS	2.616,80	2.592,63	24,17	-0,93
INTERESES	8.041,08	975,15	7.065,93	724,6
TRANSPORTES	245	0	245	100
OTROS IMPUESTOS	640	0	640	100
GASTOS DE VIAJES	454,48	0	454,48	100
OTROS GASTOS	878,18	0	878,18	100
<b>TOTAL GASTOS OPERACIO.</b>	<b>16.521,57</b>	<b>6.311,25</b>	<b>10.210,32</b>	<b>161,78</b>
<b>UTIL. ANTES IMP. A LA RENTA.</b>	<b>4.784,04</b>	<b>4.338,43</b>	<b>445,61</b>	<b>10,27</b>
IMP. A LA RENTA 25%	0	0	0	0
<b>IMP. ANTES PART. DE TRABAJ.</b>	<b>4.784,04</b>	<b>4.338,43</b>	<b>445,61</b>	<b>10,27</b>
15% PART.. TRABAJADORES.	717,61	650,76	66,85	10,27
<b>UTIL. LIQUIDA DEL EJERCICIO</b>	<b>4.066,43</b>	<b>3.687,67</b>	<b>378,76</b>	<b>10,27</b>

ELABORADO POR: GLENDA NOBOA

FUENTE: FORMULARIO 102 SRI.

CUADRO N° 4

OXIGENOSA				
BALANCE GENERAL				
AL 31 DE DICIEMBRE 2007 Y 2008				
<en dólares>				
<b>ACTIVOS</b>	<b>2.008</b>	<b>2.007</b>	<b>V ARIAC.</b>	<b>%</b>
CAJA - BANCOS	17.112,16	16.251,29	860,87	5,3
CTAS. Y DCTOS. POR COBRAR.	60.897,23	2.451,53	58.445,70	2.384,05
CREDITO TRIBUTARIO	891,96	0	891,96	100
INV. DE PROD. TERM. Y MERC.	14.782,79	26.977,91	-12.195,12	-45,2
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>93.684,14</b>	<b>45.680,73</b>	<b>48.003,41</b>	<b>105,08</b>
<b>ACTIVOS FIJOS</b>				
TERRENOS	80.000,00	12.000,00	68.000,00	566,7
MUEBLES Y ENSERES	745	1.690,00	-945	-55,92
MAQ. EQUIP, E INST.	1.721,25		1.721,25	100
VEHIC. EQUIP. DE TRANSP.	54.360,00	34.860,00	19.500,00	55,93
DEPRE. ACUM.	-45.463,33	14.613,92	-30.849,41	211,09
<b>TOTAL ACTIVO FIJO</b>	<b>91.362,92</b>	<b>33.936,08</b>	<b>57.426,84</b>	<b>169,22</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>185.047,06</b>	<b>79.616,81</b>	<b>105.430,25</b>	<b>132,42</b>
<b>PASIVOS</b>				
CTAS.Y DCTOS. POR PAGAR.	5.812,18	23.330,69	-17.518,51	75,09
OTRAS CTAS. POR PAGAR.	7.976,82	2.871,31	5.105,51	177,81
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>13.789,00</b>	<b>26.202,00</b>	<b>-12.413,00</b>	<b>-47,37</b>
CAPITAL	171.258,06	53.414,81	117.843,25	220,62
<b>TOTAL PASIVOS Y CAPITAL</b>	<b>185.047,06</b>	<b>79.616,81</b>	<b>105.430,25</b>	<b>132,42</b>

ELABORADO POR: GLENDA NOBOA

FUENTE: FORMULARIO 102 SRI.

### 3.2.1.- LA LIQUIDEZ O SOLVENCIA A CORTO PLAZO

La razón corriente mide la capacidad de la empresa para cumplir con las obligaciones a corto plazo, y puede ser expresada en unidades monetarias o veces. Así tenemos, que para Oxigenosa, este indicador relaciona los siguientes valores para el 2007 y 2008:

Tal como podemos observar, para el año 2007 Oxigenosa tiene un indicador de solvencia de 1.74 y de 6.79 en el 2.008, lo que al parecer puede significar una excelente liquidez, y de hecho así lo es, y no podría ésta empresa estar en una situación mejor; en cuanto a disponibilidad del circulante cuando la gerencia debería estar planificando otros planes de ampliación de inversiones y así emplear eficientemente los recursos financieros acción mejor. Aunque también puede significarse una acumulación innecesaria de circulante cuando la gerencia debería estar planificando otros planes de ampliación de inversiones y así emplear eficientemente los recursos financieros. VER CUADRO N° 5.

CUADRO N° 5

INDICADOR	CLASIFICACION	VALORACION DEL RESULTADO
RAZON CIRCULANTE	LIQUIDEZ	COEFICIENTE NUMERICO
AÑO 2007	45.680,73	1,74
	26.702,00	
AÑO 2008	93.684,14	6,79
	13.789,00	
FORMULA:	$\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$	

ELABORACION : GLENDA NOBOA

FUENTE: ESTADOS FINANCIEROS DE OXIGENOSA

Por otra parte si observa detenidamente la estructura de las cuentas y valores del activo corriente, se puede observar con más precisión cual es la verdadera realidad acerca de la liquidez. De por qué este indicador ha mejorado de un año a otro y por qué con una proporcionalidad tan extrema. Basta con revisar las cifras de las cuentas por cobrar y quedarse asombrado por el excesivo crédito otorgado sin respaldo de documento, que es equivalente al valor de las cuentas por cobrar.

Aspectos no tan normales en la actividad empresarial que tienen que ser analizado y revisado por la gerencia financiera de una empresa. Al parecer en muchos, casos

ésta es una política de las pequeñas empresas que al no estar controladas por una junta de accionista, sino por el criterio del dueño o propietario, con la finalidad de vender más, aún exponiéndose en un peligro extremo, si a lo mejor estas cuentas por cobrar por alguna causa extraña se volvieran incobrables. Entonces habría que preguntarse. A qué nivel se estaría reduciéndose la liquidez de Oxigenosa.

**3.2.1.1.- LA RAZON RAPIDA O (PRUEBA ACIDA).**- Como su nombre lo indica es un indicador con mas rigurosidad que la anterior para indicar cual es la capacidad de repuesta de la empresa ante un eventual requerimiento de efectivo no tanto en el corto plazo, sino en el más inmediato plazo. Este indicador toma los siguientes valores numéricos en las actividades operativas de Oxigenosa en el periodo de observación:

CUADRO N° 6

INDICADOR	CLASIFICACION	VALORACION DEL RESULTADO
PRUEBA RAPIDA O ACIDA	LIQUIDEZ	COEFICIENTE NUMERICO
AÑO 2007	45.680,73 – 26.977,91	0,71
	26.202	
AÑO 2008	93.684,14 – 14.782,79	5,72
	13.789	
FORMULA: $\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE} - \text{INVENTARIO}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$		

ELABORADO POR: GLENDA NOBOA

FUENTE: ESTADOS FINANCIEROS DE OXIGENOSA

En los resultados obtenidos se aprecia que del 2007 al 2008 la capacidad de liquidez en el plazo más inmediato es significativamente un excelente indicador que implica una repuesta de Oxigenosa de responder con 71 centavos de dólar y 5.72 dólares, por cada dólar de deuda, para cada caso respectivamente. La pregunta que surge nuevamente es que pasaría si un porcentaje alto de deuda fuese incobrable en un momento determinado. ¿Oxigenosa podría tener serias complicaciones o haría uso del factoring para obtener el capital suficiente un costo elevado de capital, para suplir aquel desfase? VER CUADRO N° 6.

Estas son aspectos a considerar dentro del ámbito de la administración financiera, teniendo presente que aunque el hecho de que un crédito normal a un cliente que tiene un excelente record de ser un puntual pagador durante algunos años, puede pasar a formar parte de una cartera incobrable, en el momento menos pensado, por que entran en juego una serie de factores que pueden estar fuera del alcance de las buenas intenciones del cliente. La forma como se diseña la política comercial y los términos en que se concede un crédito, es una situación que debe preocupar a la gerencia. A fin de lograr que no se omita aspectos relevantes de las normativas y reglamentos que garanticen la recuperación de los valores de una venta a crédito.

**3.2.1.2.- RAZON DEL EFECTIVO.-** Mide la disponibilidad más inmediata para cubrir sus pasivos corrientes, en este caso serían los proveedores los más interesados en conocer la situación de este indicador.

CUADRO N° 7

INDICADOR	CLASIFICACION	VALORACION DEL RESULTADO
RAZON DEL EFECTIVO	LIQUIDEZ	COEFICIENTE NUMERICO
AÑO 2007	16.251,29	<b>0,62</b>
	26.202,00	
AÑO 2008	17.112,16	<b>1,24</b>
	13.789,00	
FORMULA	$\frac{\text{EFECTIVO}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$	

ELABORADO POR: GLENDA NOBOA

FUENTE: ESTADOS FINANCIEROS DE OXIGENOSA

Puede Oxigenosa cumplir con cada dólar de deuda vencida con 1.24 en el 2008 mientras que en el 2007 podía hacerlo con 62 centavos por cada dólar de requerimiento inmediato. VER CUADRO N° 7

Este indicador deja al descubierto la verdadera capacidad de disponibilidad de efectivo de Oxigenosa de manera inmediata, sin tener tiempo a elegir otra opción, como solicitar crédito al banco, vender mercadería o vender algún otro activo, puesto



que cualquiera de estas salidas necesitan de un periodo de tiempo prudencial, por mucha credibilidad que tenga la empresa. Las finanzas de Oxigenosa en este punto pueden volverse muy vulnerables y débiles, según éste indicador, en contraste, con los datos que nos reveló e índice de liquidez.

**3.2.1.3.- MEDICION DEL TIEMPO DE DEUDA.-** Este indicador permite medir cuanto tiempo se podría mantener la empresa sin operar, ante cualquier eventualidad de fuerza mayor.

CUADRO N° 8

INDICADOR	CLASIFICACION	VALORACION DEL RESULTADO
MEDICION DEL TIEMPO DE DEUDA	LIQUIDEZ	COEFICIENTE NUMERO DE DIAS
AÑO 2007	45.680,73	276,93
	26.202	
AÑO 2008	93.684,14	421,19
	81.186,91 ÷ 365	
FORMULA	$\frac{\text{ACTIVO CIRVULANTE}}{\text{COSTO DE VENTAS} \div 365}$	

ELABORADO POR: GLENDA NOBOA

FUENTE: ESTADOS FINANCIEROS DE OXIGENOSA

La amplitud del intervalo de Oxigenosa que resistiría sin operar es totalmente significativo con más de 144 días, pasando de 276.93 días sin operar contra 421.2 días del año 2007 al 2008. La capacidad de resistencia de Oxigenosa por inactividad, por decir, diferente a una paralización por cualquier otra circunstancia que la de una huelga laboral por su número muy reducido de empleados, le da para un tiempo moderadamente largo. Sin que tenga mayor dificultad para enfrentar los desembolsos requeridos. VER CUADRO N° 8

**3.2.2.- MEDIDAS DE SOLVENCIA EN EL LARGO PLAZO.-** Con estas medidas el análisis financiero busca determinar la capacidad de cumplimiento a largo plazo de la empresa para cumplir con sus obligaciones. Estos indicadores, por la temporalidad más amplia permiten considerar una flexibilidad, por estar relacionado a diversos cambios de decisiones de manera que se puedan corregir los errores en el proceso administrativo. Dentro de este grupo de indicadores se utilizan frecuentemente los siguientes:

**3.2.2.1.- RAZON DE LA DEUDA TOTAL.-** En términos de conocer ciertamente cuál es la capacidad de la empresa para cumplir con todas las deudas, es decir, con todos los acreedores, es este indicador el más idóneo para resumir cuál es el verdadero apalancamiento financiero, en el que están inmersa las decisiones financieras dentro del tiempo futuro.

CUADRO N° 9

INDICADOR	CLASIFICACION	VALORACION DEL RESULTADO
RAZON DEUDA TOTAL	SOLVENCIA	COEFICIENTE NUMERICO
AÑO 2007	79.616,81 -53.414,81	0,32
	79.616,81	
AÑO 2008	185.047,06 -171.258,06	0,07
	185.047,06	
FORMULA	$\frac{\text{ACTIVO TOTAL} - \text{CAPITAL TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	

ELABORADO POR: GLENDA NOBOA

FUENTE: ESTADOS FINANCIEROS DE OXIGENOSA

De manera muy simple se puede apreciar que en el 2007, Oxigenosa presentaba una razón de de la deuda total mayor que en el 2008, a 0.32 y a 0.07 centavos de dólar respectivamente. No hay duda que según la información tomada de los estados financieros de Oxigenosa presenta consistencia económica y buena reputación financiera.

De esto se desprende, que Oxigenosa todo su proceso administrativo se ha centrado más en capitalizarse sin arriesgarse en crear nuevas oportunidades de inversión, sobre el endeudamiento, vía préstamos.

Pero esta situación de ser renuente a la expansión puede convertirse en un momento determinado en una camisa de fuerza que estaría limitando sus posibilidades de crecimiento de la producción y a la vez que no hay expansión de la capacidad de oferta de más servicios, la rentabilidad se vería afectada por altos costos operativos fijos.

**3.2.2-2 RAZON DEUDA CAPITAL.-** es un indicador que relaciona la deuda total y el capital total, la formula se determina de la siguiente manera.

CUADRO N° 10

INDICADOR	CLASIFICACION	VALORACION DEL RESULTADO
RAZON DE LA DEUDA CAPITAL	SOLVENCIA	COEFICIENTE %
AÑO 2007	0,32	0,47
	0,68	
AÑO 2008	0,07	0,07
	0,93	
FORMULA	$\frac{\% \text{ DEUDA TOTAL}}{\% \text{ CAPITAL PROPIO}}$	

ELABORADO POR: GLENDA NOBOA

FUENTE: ESTADOS FINANCIEROS DE OXIGENOSA

El comportamiento de la razón deuda – capital nos revela que el 2007 por cada dólar de capital existían 47 centavos de dólar de deuda; mientras que en el 2008 éste indicador se ve reducido muy notablemente siendo únicamente de 7 centavos por cada dólar de capital. Extraordinario logro y fortaleza financiera de Oxigenosa. Se puede considerar demasiada holgura relativa entre demasiado capital propio y poco endeudamiento. Poca capacidad de apalancamiento financiero significa, también

dejar de aprovechar muchas oportunidades de crear riqueza, por lo tanto no es una óptima decisión de política financiera la asumida por Oxigenosa.

### 3.2.2.3.- MULTIPLICADOR DEL CAPITAL = 1 + Razón deuda capital

CUADRO Nº 11

INDICADOR	CLASIFICACION	VALORACION DEL RESULTADO
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL	SOLVENCIA	COEFICIENTE MULTPLICADOR
AÑO 2007	1 + 0,47	1,47
AÑO 2008	1 + 0,07	1,07
FORMULA: 1 + DEUDA CAPITAL		

ELABORADO POR: GLENDA NOBOA

FUENTE: ESTADOS FINANCIEROS DE OXIGENOSA

Este indicador nos deja entrever la proyección del proceso de capitalización propia de Oxigenosa de cuánto de dinero prestado va a necesitar para financiar cada dólar de inversión para adquisición de un local, para comprar la materia prima, que en este caso lo constituyen el stock de productos para la venta al público, para proponerse a lo mejor un nuevo centro de distribución, etc.

Además, el multiplicador del capital podría predecir bajo que situación el apalancamiento financiero podría estarse utilizando y en que medida sería requerido, interpretando el indicador que no estamos refiriendo, en el sentido contrario al de su propia naturaleza, a mayor valor del multiplicador del capital menor sería el apalancamiento financiero.

Según la información proporcionada a través de los estados financieros para el 2007 el valor de este indicador es de 1.47 dólares. El 2008 el valor del multiplicador de capital nos deja identificar una disminución a 1.07 dólares. De lo que resulta un mayor apalancamiento financiero, requerido por cada dólar de inversión a futuro.

### 3.2.2.4.-VECES QUE SE HA GANADO EL INTERÉS= UAI/GASTOS DE INTERESES

La importancia de éste indicador puede establecerse cuantas veces Oxigenosa ha sido capaz de generar valor para cubrir los intereses que constituyen la carga financiera, en otras palabras el costo de usar dinero ajeno en el desarrollo de las actividades comerciales. Tanto a los administradores como a los proveedores de crédito les interesa saber cual es la capacidad de Oxigenosa de generar beneficios, sin considerar los intereses y cuántas veces lo puede generar.

Observando los estados financieros y recabando los datos que nos interesan para el análisis del comportamiento del indicador en mención, en el año 2007 Oxigenosa fue capaz de generar 4.78 veces los intereses. Para el año 2008 sólo pudo generar 1.50 veces, considerándose que hay un aumento significativo en las utilidades antes de intereses e impuestos; pero que de igual manera se incrementan, más que proporcionalmente los intereses, siendo esta proporción de 2 a 4 ascendiendo de 4.662.82 dólares, en el 2007, a 12.107.51 en el 2008; frente a un incremento experimentado por los intereses de 975.15 en el 2007 a un valor alcanzado de 8.041.08 de impuesto e intereses de si se convierten en un gasto de gran afectación en los beneficios operativos.

CUADRO Nº 12

INDICADOR	CLASIFICACION	VALORACION DEL RESULTADO
VECES QUE HA GANADO INTERESES	SOLVENCIA	COEFICIENTE NUMERICO
AÑO 2007	4.662.82	4,78
	975,15	
AÑO 2008	12.107.51	1,50
	8.041.08	

FORMULA	UAI	
	GASTOS DE INTERESES	

ELABORADO POR: GLENDA NOBOA

FUENTE: ESTADOS FINANCIEROS DE OXIGENOSA

**3.2.2.5.- COBERTURA DE EFECTIVO= ( UAI + DEPRECIACION) /GASTOS POR INTERESES.-** Esta situación deja entrever que el manejo de endeudamiento debe ser canalizado con mucha prudencia, afín de que no se vea incrementado el riesgo de malos resultados para las finanzas, y que se orienten realmente a incrementar las actividades comerciales, ante la inminente carga financiera.

CUADRO Nº 13

INDICADOR	CLASIFICACION	VALORACION DEL RESULTADO
COBERTURA DE EFECTIVO	SOLVENCIA	COEFICIENTE VECES
AÑO 2007	4.662,82 + 2.592,63	7,44
	975,15	
AÑO 2008	12.107,51 + 2.616,8	1,83
	8.041,08	
FORMULA	UAI + DEPRECIACION	
	GASTOS DE INTERESES	

ELABORADO POR: GLENDA NOBOA

FUENTE: ESTADOS FINANCIEROS DE OXIGENOSA

**3.2.3.- RAZONES DE ACTIVIDAD** = Estos indicadores nos dan la pauta para descifrar cuán eficiente ha sido la administración en el uso de los recursos con los cuales ha contado para sus actividades productivas y comerciales durante un periodo determinado. Considerando algunos de los aspectos que están relacionados con los resultados de una gestión óptima, como crecimiento de las ventas, rotación de activos totales, rotación de inventarios, periodo de efectividad de las cuentas por cobrar, etc., entre los más importantes.

La importancia de los indicadores de actividad es adjudicada dependiendo de la naturaleza del negocio, del tipo de enfoque que la administración busca en relación a sus objetivos y políticas de producción y comercialización.

Efectuar un control del movimiento de inventario puede ser muy significativo saber que no tarda mucho en tiempo el stock de inventario en bodega, trae como resultante el hecho de no tener que utilizar capital inmovilizado. Tampoco, una empresa debe pretender vender por vender, haciendo uso del crédito desmedido, sin asegurarse de efectivizar en el menor tiempo la cuenta de clientes, para buscar la forma de incrementar las ventas y así supuestamente ver incrementada sus ganancias.

Los indicadores de actividad aparentemente pueden decir nada o casi poco de la situación financiera de una empresa pero en si, describen como se desarrolla la operatividad de todo un proceso y sus diferentes mecanismos de actividad a para alcanzar objetivos concretos. ¿Para qué tener un acervo descomunal de inventario sin que generen aportes significativos a aumentar la productividad? ¿Para qué apresurarse en incrementar las ventas si estas son a créditos sin garantía alguna para su recuperación? ¿Cuánto en beneficio y qué tan costoso resultaría tener exceso o un mínimo de stock de productos? ¿Qué tan recompensado puede ser el esfuerzo de inversiones de capital y trabajo en obtener una adecuada rentabilidad? ¿Cuál es el efecto de la combinación de recursos financieros utilizados en Oxigenosa en relación a la gestión administrativa?<sup>27</sup>

En este rubro de indicadores, contribuyen a ejercer un control sobre la administración y su capacidad de gestión, en la combinación de los recursos financieros.

siguientes:

**3.2.3.1.- RATIO DE VENTAS SOBRE ACTIVOS. (ROTACION DE ACTIVOS).**- describe la intensidad con que la gestión empresarial esta utilizando sus activos con la finalidad de que se alcancen las metas propuesta de la planeación financiera.

---

<sup>27</sup> Op.cit.

Aquí podemos determinar si es tan beneficioso seguir manteniendo el mismo nivel de activos o habría que reducir o reemplazar algunos activos que están quedando fuera de línea frente a los nuevos descubrimientos de los avances tecnológicos, en el caso de una empresa de transformación de materia prima en bienes y servicios. Y, en el de una empresa comercial en cuanto tiene que ver a la cantidad de stock de inventario necesaria.

La rotación de activos nos da un indicador de 0.88 veces, esto quiere decir que un dólar de activo se convirtió en ventas menos de una vez, en el año 2007, según la información proporcionada por el Departamento Financiero y de Contabilidad de Oxigenosa. A partir de nuestra apreciación no es un resultado muy bueno, si se invierte 1 dólar y éste dólar se transforma 0.88 veces en ventas al año, Frente a una rotación de activos de 0.55 veces en el 2.008', por supuesto que se desconoce el valor medio sectorial.

CUADRO Nº 14

INDICADOR	CLASIFICACION	VALORACION DEL RESULTADO
ROTACION DE ACTIVOS	SOLVENCIA	COEFICIENTE VECES
AÑO 2007	70.858,83	0,88
	79.616,81	
AÑO 2008	102.492,52	0,55
	185.047,06	
FORMULA	VENTAS NETAS	
	ACTIVOS TOTALES	

ELABORADO POR: GLENDA NOBOA

FUENTE: ESTADOS FINANCIEROS DE OXIGENOSA

Tal vez, habría que revisar el indicador de margen de utilidad y comparar ambas cifras para estimar cual sería el efecto multiplicador sobre las ventas y por consiguiente sobre la utilidad bruta en ventas. Es decir, cual sería bajo estos términos el nivel de rentabilidad alcanzado, antes de deducir los gastos operacionales y otras deducciones en su operatividad anual.



De manera inmediata solo queda concluir que nos es del todo halagador, ni tampoco del todo malo lo que nos indica el valor asumido por esta razón financiera.

**3.2.3.2.- PERIODO MEDIO DE COBRO:-** Nos permite ver la velocidad con que los cliente pagan sus deudas. En otras palabras, la efectividad de la gestión de cartera para hacer efectivo todos los créditos concedidos a clientes. No es que puede ser malo trabajar con créditos, sino que hay que aplicar las medidas necesarias para que el riesgo de hacerlas efectivos sea igual a cero. Pero si nos encontramos con un indicador alto nos podemos estar imaginando que hay cierta dificultad para cobrar estos créditos.

Esta situación exige que se tenga mucho cuidado con el nivel del monto de crédito dados en proporción a las venta de manera global por que la experiencia de algunas empresas que se desbocaron en aumentar sus ventas concediendo créditos terminaron arruinándose y cerrando sus negocios.

De manera que sería muy importante darles la atención a estos indicadores por que la descomunal existencia de tiempo para cobrar los créditos implica una gran amenaza para ésta y cualquier otra empresa, abriendo una notable brecha entre la estabilidad y el crecimiento económico de las pequeñas empresas, con mayor gravitación. La manera de calcular este indicador es relacionando los diferentes valores:

CUADRO Nº 15

INDICADOR	CLASIFICACION	VALORACION DEL RESULTADO
PERIODO MEDIO DE COBRO	ACTIVIDAD	COEFICIENTE DIAS
AÑO 2008	$\frac{[(2.451 + 60.887,23) \div 2]}{(102.492,52 \div 365)}$	112,78
FORMULA	$\frac{\text{CTA./ COB. 2007} + \text{CTA./ COB. 2008}}{\text{VENTAS NETAS} \div 365}$	

ELABORADO POR: GLENDA NOBOA

FUENTE: ESTADOS FINANCIEROS DE OXIGENOSA

### 3.2.3.3.- ROTACION DE EXISTENCIA

Según Brealey y otros autores señalan que “Las empresas eficientes tienen una rápida notación de existencias y no inmovilizan más capital del necesario en materias primas o en productos terminados”.<sup>28</sup>

En el caso de Oxigenosa, una pequeña empresa pueda ser que, por escasez de capital, también su ejecutivo crea conveniente prescindir de un inventario mas allá de lo mínimo que se requiere para cubrir los pedidos de los clientes de manera inmediata.

De tal forma que un indicador de 3.05 es relativamente bajo, pero además se debe considerar que los proveedores también disponen de rondas permanentes de abastecimiento a los clientes casi a diario, entonces no se justifica aquí tener en exceso nivel de mercadería en inventario

CUADRO Nº 16

INDICADOR	CLASIFICACION	VALORACION DEL RESULTADO
ROTACION DE EXISTENCIA	ACTIVIDAD	COEFICIENTE VECES
AÑO 2008	81.186,91 $(26,977,91 + 26,242,50) \div 2$	3,05
FORMULA	COSTO DE PRODUCTOS VENDIDOS INVENTARIOS PROMEDIO	

ELABORADO POR: GLENDA NOBOA

FUENTE: ESTADOS FINANCIEROS DE OXIGENOSA

### 3.2.3.4.- DIAS DE VENTAS DE INVENTARIO

Oxigenosa dispone de 119 días para mantener las ventas sin abastecerse durante este tiempo, por ejemplo puede ocurrir que algunos de los proveedores tengan problemas con la importación de materias primas o interrupción en sus actividades operativas de otra naturaleza.

<sup>28</sup> Op. cit.

CUADRO Nº 17

INDICADOR	CLASIFICACION	VALORACION DEL RESULTADO
DIAS DE VENTAS DE INVENTARIOS	ACTIVIDAD	COEFICIENTE DIAS
AÑO 2008	$[(26,977,91 + 26,242,5) \div 2]$	119,3
	$81186,91 \div 365$	
FORMULA	EXISTENCIA MEDIA	
	$\text{COSTO DE PRODUC. VENDIDOS.} \div 365$	

ELABORADO POR: GLENDA NOBOA

FUENTE: ESTADOS FINANCIEROS DE OXIGENOSA

**3.2.4.- RATIOS DE RENTABILIDAD.-** Estos indicadores giran en torno a los beneficios o rentabilidad de la empresa. Este son indicadores con mucha importancia, más que nada, para la pequeña empresa por que permite medir el resultado de las utilidades obtenidas por periodos y relacionarlas con cada dólar invertido por acción, cuando la empresa está organizada como compañía, para los accionistas o para el propietario cuando se trata de una empresa o negocio personal con capital propio; cuánto de utilidad por cada dólar de activos, qué tanto de utilidad por cada dólar de ventas etc.

Dentro de este grupo se destacan los siguientes indicadores para el análisis de la rentabilidad:

**3.2.4.1.- RATIO MARGEN DE BENEFICIO NETO.-** Este indicador “mide la proporción en que cada dólar de ingresos se convierte en beneficio “. Cuando una empresa se estructura en capital ajeno y propio, los beneficios se dividen entre los obligacionistas y accionistas, cuando están organizados como persona jurídica. Pero en el caso de las pequeñas empresas miden directamente los beneficios del propietario.

Se aprecia claramente que la rentabilidad por cada dólar de ventas de Oxigenosa tuvo una disminución de 1 centavos pero que compensa con un efecto de mayor cantidad vendida le significó mayor beneficio en términos absolutos en relación al año anterior.

CUADRO N° 18

INDICADOR	CLASIFICACION	VALORACION DEL RESULTADO
RATIO MARGEN DE BENEFICIOS NETO	RENTABILIDAD	COEFICIENTE VECES
AÑO 2007	3.687,67	0,05
	70.858,83	
AÑO 2008	4.066,43	0,04
	102.492,52	
FORMULA	BENEFICIO NETO	
	VENTAS NETAS	

ELABORADO POR: GLENDA NOBOA

FUENTE: ESTADOS FINANCIEROS DE OXIGENOSA

Se aprecia claramente que la rentabilidad por cada dólar de ventas de Oxigenosa tuvo una disminución de 1 centavos pero que compensa con un efecto de mayor cantidad vendida le significó mayor beneficio en términos absolutos en relación al año anterior. MARGEN DE BENEFICIO OPERATIVO

CUADRO N° 19

INDICADOR	CLASIFICACION	VALORACION DEL RESULTADO
MARGEN DE BENEFICIO OPERATIVO	RENTABILIDAD	COEFICIENTE VECES
AÑO 2007	(3.687,67 + 975,15)	0,06
	70.858,83	
AÑO 2008	(4.066,43 + 8.041,08)	0,11

	102.492,52	
FORMULA	BENEFICIO NETO + INTERESES	
	VENTAS NETAS	

ELABORADO POR: GLENDA NOBOA

FUENTE: ESTADOS FINANCIEROS DE OXIGENOSA

**3.2.4.2.- MARGEN DE RENTABILIDAD DE LOS ACTIVOS (ROA) .-** Con este indicador se mide la capacidad de los activos totales para general rentabilidad. Por ser una empresa de persona natural, sin capital accionario es conveniente adicionar a los beneficios netos, para que exprese a los beneficios como un todo. Sin separar capital ajeno del propio.

Cuando la estructura de mercado de una empresa se asemeja a un mercado competitivo es necesario que la empresa tenga un indicador que refleje una media de rentabilidad menor o igual que los competidores sin rebasar desmesuradamente para no hacer demasiado sensible la demanda de los productos que en este caso, ofrece Oxigenosa.

CUADRO N° 20

INDICADOR	CLASIFICACION	VALORACION DEL RESULTADO
MARGEN DE RENTABILIDAD DE ACTIVOS	RENTABILIDAD	COEFICIENTE DIAS
AÑO 2008	(4,066,43 + 8,041,08)	0.06
	(7,734,08 + 171,258,,06) ÷ 2	
FORMULA	BENEFICIO NETO + INTERESES	
	ACTIVOS MEDIOS	

ELABORADO POR: GLENDA NOBOA

FUENTE: ESTADOS FINANCIEROS DE OXIGENOSA

Tal como se puede ver en el indicador del margen de rentabilidad de activos se consideran los intereses pagados por empréstitos a instituciones bancarias tiene una mayor rentabilidad por dólar de capital total de 6 centésimos de dólar frente a un indicador de rentabilidad del capital propio de 4 céntimos de dólar, aunque no es normal comparar dos indicadores dentro de la misma empresa, vale para establecer el contenido de cada una y sus aplicaciones diferentes.

CUADRO Nº 21

INDICADOR	CLASIFICACION	VALORACION DEL RESULTADO
RENTABILIDAD DE CAPITAL PROPIO	RENTABILIDAD	COEFICIENTE DIAS
AÑO 2008	4.066,43	0,04
	$(7.734,08 + 171.258,06) \div 2$	
FORMULA	BENEFICIO NETO	
	CAPITAL PROPIO	

ELABORADO POR: GLENDA NOBOA

FUENTE: ESTADOS FINANCIEROS DE OXIGENOSA

**3.2.4.3.- RATIO DE DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS:** Este indicador financiero determina la proporción de los beneficios que se pagan como dividendos.<sup>29</sup>

Vale dejar constancia una vez mas que las empresas que están como persona natural no pagan dividendos a los acciones, obviamente, al ser el dueño el único con participación total del capital es quien recibe el total de los beneficios y quien decide si capitaliza o los utiliza en sus gastos personales.

Generalmente ocurre que en la vida práctica los dueños de negocios tienen poca austeridad para auto controlarse y por lo tanto el destino de los beneficios resulta más que incierto, actitud extemporánea cuya secuela deja de manifestarse de manera inmediata pero que repercute con un costo muy alto, que es la de afectar la propia estabilidad de la empresa. Cuando los dueños de estos negocios quieren recuperarse resulta ser tardío. La disciplina financiera de un propietario de empresa o negocio depende más de su voluntad que de los principios administrativos que están al alcance para que los pongan en práctica los administradores.

<sup>29</sup> opt.cit.

Distribución de dividendos (distribución de beneficios) = dividendos / beneficios = beneficios /beneficios (caso de una empresa como persona natural).

CUADRO Nº 22

INDICADOR	CLASIFICACION	VALORACION DEL RESULTADO
RATIOS DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS	RENTABILIDAD	COEFICIENTE VECES
AÑO 2007	3.687,67	1
	3.687,67	
AÑO 2008	4.066,43	1
	4066,43	
FORMULA	DIVIDENDOS	
	BENEFICIOS NETOS	

ELABORADO POR: GLENDA NOBOA

FUENTE: ESTADOS FINANCIEROS DE OXIGENOSA

Podemos decir que se puede proponer una adaptación de este indicador de una organización societaria a una empresa de naturaleza personal; la de una empresa que tiene mayor capacidad de conseguir capital a una que por su naturaleza se ve limitada financieramente.

La asignación de dividendos con este indicador adaptado a una empresa personal que corresponde el 100% de capital a su propietario, es decir, a quien le equivaldría a la adjudicación de la totalidad de beneficios.

**3.3.- INDICADORES DEL VALOR DEL MERCADO.-** Este es un indicador que se refiere en forma particular a un aspecto que no esta contenido en la información que presentan los estados financieros, y que es propio de las empresas que operan como una organización, cuyo capital está constituido en acciones y que son cotizadas en las bolsas de valores. Es decir, estos indicadores determinan el valor real de una empresa en el mercado, valor que no lo reflejan los libros contables de la empresa, para lo cual se toman en cuenta algunos de los factores que influyen directamente en esta valoración a precio de mercado de la organización entre los que se registran son los siguientes:

El principal aspecto para que una empresa tenga un valor significativo, es su nivel de aceptación en el mercado reflejado con un buen nivel de ventas para sus productos, que se imponga por encima de cualquier aspecto competitivo, lo que se conoce como la marca. Esto implica que tenga un segmento de mercado para sus productos que se puede considerar irrefutable.

Este nivel de venta no sólo que debe ser aceptable y garantizado con cierto carácter de permanente sin que la empresa tenga que esforzarse demasiado, entendiéndose esto que no deba hacerse demasiado despliegue de recursos para captar clientela, sino que su nombradía de ofrecer servicio de calidad, de buen precio, buenas relaciones con sus proveedores sean los elementos convincentes para mantener un número considerable de clientela satisfecha y conforme con los productos y servicios que se ofrecen.

La capacidad en generar beneficio es lo que importa al inversionista en la valoración de una empresa, su trayectoria reflejada en un margen de beneficio considerable, que esta dentro del contexto de una actividad donde el riesgo de un estancamiento comercial no represente un peligro para su propia existencia. Situación que no puede desvincularse de los objetivos que también buscan por su parte, los consumidores, maximizar sus gastos en compras.

El valor de mercado constituye en sí, lo que vale una empresa en unidades monetarias, como cualquier otra mercadería en la esfera del comercio, a diferencia de bienes y servicio que van a satisfacer necesidades de un conglomerado de consumidores, sino que tiene una connotación particular la de generar expectativas muy confiables, la de generar beneficios, utilidades para quienes están dispuestos a adquirirla. La diferencia entre los valores que reflejan los libros y el valor de mercado constituye un valor añadido para el propietario del negocio.<sup>30</sup>

La proyección de crecimiento es una variable que genera valor a una firma, cuán sostenible es la expansión de la empresa y que clase de competidores son los que frecuentemente estarían tratando de arrebatarle el mercado. Así quienes van adquirir tendrán la certeza de definir cuales estrategias serian las más viable para seguirle dando fortaleza a la imagen de una empresa.

Dentro de los parámetros que sirven como referente de valoración se pueden considerar los siguientes:

**3.4.- EL SISTEMA DUPONT:** este indicador tiene algo muy particular que el resto de indicadores que hasta aquí se han estudiado, relaciona el Margen de Utilidad Neta, que como ya se determinó mide la rentabilidad de la empresa, con la rotación de activos totales que describe la eficacia con que se han utilizado sus activos para generar ventas. De lo cual se deriva el rendimiento sobre los activos totales.<sup>31</sup>

---

<sup>30</sup> opt. cit.

<sup>31</sup> opt.cit.



Algunos autores lo llaman identidad o ecuación o sistema Dupont, en alusión a la empresa de productos químicos que popularizó esta medida. Este indicador permite disgregar los factores que tienen una incidencia de afectación directa sobre la rentabilidad alcanzada a través del tiempo por una empresa. Permite responder a la interrogante ¿ A qué se debe esta mejora?. ¿Ha sido capaz de incrementar sus precios sin renunciar a las ventas? O, tal vez estos rendimientos se deban a un nivel de endeudamiento más alto.

La forma de derivar esta identidad se presenta a continuación:

**ROA** = Rotación de activos x margen de beneficio operativo

**ROE** = Activos Medios x Rotación de Activos X Beneficio Neto

Capital Propio Medio (Beneficio Neto + intereses)

Un indicador muy complejo como el ROE nos permite; en este caso el de Oxigenosa, y el de cualquier otra empresa sacar una conclusión muy importante, que la estructura del capital no dice exclusivamente que una empresa puede tener más riqueza, por asumir una composición determinada de capital, entre propio y ajeno, sino que puede aumentar su capacidad de generación de beneficios dependiendo de la utilización o no del apalancamiento financiero. Si observamos el primer termino de la formula del ROE, su valor fuese extremadamente pequeño, si su numerador es tan pequeño al no tener un mayor acervo de activos Tal vez se piensa que el hecho de endeudarse significa provocar una disminución de utilidades, por pago de intereses. Lo cierto es que en la realidad ocurre todo lo contrario. También hay que considerar que relativamente el efecto incremental puede ser disminuido por un débil indicador de la eficiencia operativa, al aumentar su denominador por la parte de interés que se tiene que pagar al asumir un financiamiento externo a través de prestamos bancarios, o de alguna otra fuente crediticia del sistema financiero.

CUADRO N° 23

INDICADOR	CLASIFICACION	VALORACION DEL RESULTADO
ROE	VALOR DEL MERCADO	COEFICIENTE %
	FORMULA	
ACTIVOS MEDIOS X ROTACION DE ACTIVOS X BENEFICIO NETO		
CAPITAL PROPIO MEDIO ( BENEFICIO NETO + INTERESES)		

$\frac{[(27987 + 253279) \div 2] \times 0,77 \times 0,11}{53414,81 + 8081,45} = 0,33$
---

ELABORADO POR: GLENDA NOBOA

FUENTE: ESTADOS FINANCIEROS DE OXIGENOSA

Por otra parte una inadecuada utilización de los activos tendría un peso muy significativo en el rendimiento por unidad monetaria de inversión de capital, tal como ya se había determinado en renglones anteriores, bajos niveles de producción no permiten flexibilizar los costos medios de producción para hacer mas distante la diferencia entre precios y costos. Y, además, altos costos medios significaría que le restaría competitividad a la empresa al obligarle fijar un precio mayor. Y por lo tanto su nivel de ventas se vería mermado y por ende los beneficios netos no serian los más esperados.

En definitiva hay tres aspectos importantes que se pueden divisar que afectan el ROE:

- 1.- Eficiencia operativa
- 2.- Eficiencia en la utilización de activos (medida por la rotación de activos)
- 3.- apalancamiento financiero (medido por el multiplicador del capital)

Mediante un diagrama se podrá revelar de manera más sencilla el sistema Du Pont aplicado a las finanzas de Oxigenosa:

**CUADRO N° 24**

INDICADOR	CLASIFICACION GRUPO N° 1 DE LIQUIDEZ	VALORACION DEL RESULTADO
RAZON CIRCULANTE	LIQUIDEZ	COEFICIENTE NUMERICO
AÑO 2007	45.680,73	1,74

	26.702,00	
AÑO 2008	93.684,14	6,79
	13.789,00	
FORMULA	$\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$	
PRUEBA RAPIDA O ACIDA		COEFICIENTE NUMERICO
AÑO 2007	45680,73 - 26977,91	0,71
	26.202,00	
AÑO 2008	93684,14 - 14782,79	5,72
	13789	
FORMULA	$\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE - INVENTARIO}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$	
RAZON DEL EFECTIVO		COEFICIENTE NUMERICO
AÑO 2007	16.251,29	<b>0,62</b>
	26.202,00	
AÑO 2008	17.112,16	<b>1,24</b>
	13.789,00	
FORMULA	$\frac{\text{EFECTIVO}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$	

MEDICION DEL TIEMPO DE LA DEUDA		COEFICIENTE
AÑO 2007	45680,73	DIAS 276,93
	60209,15 ÷ 365	
AÑO 2008	93684,14	421,19
	81186,91 ÷ 365	
FORMULA	$\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{COSTO DE VENTA} \div 365}$	
RAZON DEUDA TOTAL	<b>CLASIFICACION GRUPO Nº 2 DE SOLVENCIA</b>	COEFICIENTE NUMERICO
AÑO 2007	79616,81 -53414,81	0,32
	79616,81	
AÑO 2008	185047,06 -171258,06	0,07
	185047,06	
FORMULA	$\frac{\text{ACTIVO TOTAL} - \text{CAPITAL TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	
RAZON DE LA DEUDA CAPITAL		COEFICIENTE %
AÑO 2007	0,32	0,47
	0,68	
AÑO 2008	0,07	0,07
	0,93	

FORMULA $\frac{\% \text{ DEUDA TOTAL}}{\% \text{ CAPITAL PROPIO}}$		
MULTIPLICADOR DEL CAPITAL		COEFICIENTE NUMERICO
AÑO 2007	1 + 0,47	1,47
AÑO 2008	1 + 0,07	1,07
FORMULA $1 + \text{DEUDA CAPITAL}$		
VECES QUE HA GANADO INTERESES		COEFICIENTE NUMERICO
AÑO 2007	4.662,82	4,78
	975,15	
AÑO 2008	12.107.51	1,50
	8041.08	
FORMULA $\frac{\text{UAI}}{\text{GASTOS DE INTERESES}}$		
COBERTURA DE EFECTIVO		COEFICIENTE VECES
AÑO 2007	4662,82 + 2592,63	7,44
	975,15	
AÑO 2008	12107,51 + 2616,8	1,83

	8.041,08	
FORMULA	UAI + DEP. ACT FIJOS GASTOS DE INTERESES	
ROTACION DE ACTIVOS	CLASIFICACION GRUPO 3 ACTIVIDAD	COEFICIENTE VECES
AÑO 2007	70.858,83 79.616,81	0,88
AÑO 2008	102.492,52 185.047,06	0,55
FORMULA	VENTAS NETAS ACTIVOS TOTALES	
PERIODO MEDIO DE COBRO	CLASIFICACION GRUPO Nº 3 DE ACTIVIDAD	COEFICIENTE DIAS
AÑO 2008	$[(2451 + 60887,23) \div 2]$ $(102492,52 \div 365)$	112,78
FORMULA	$\frac{CTA./ COB. 2007 + CTA./ COB. 2008}{VENTAS NETAS \div 365}$	
ROTACION DE EXISTENCIA	ACTIVIDAD	COEFICIENTE VECES
AÑO 2008	81.186,91 $(26,977,91 + 26,242,50) \div 2$	3,05
FORMULA	COSTO DE PRODUCTOS VENDIDOS INVENTARIOS PROMEDIO INICIALES	

DIAS DE	ACTIVIDAD	COEFICIENTE
VENTAS DE		DIAS
INVENTARIOS		
AÑO 2008	$\frac{[(26,977,91 + 26,242,5) \div 2]}{81186,91 \div 365}$	119,3
FORMULA	$\frac{\text{EXISTENCIA MEDIA}}{\text{COSTO DE PRODUC. VENDIDOS.} \div 365}$	
RATIOS MARGEN DE BENEFICIOS NETO	CLASIFICACION GRUPO N° 4 DE RENTABILIDAD	COEFICIENTE VECES
AÑO 2007	$\frac{3.687,67}{70.858,83}$	0,05
AÑO 2008	$\frac{4.066,43}{102.492,52}$	0,04
FORMULA	$\frac{\text{BENEFICIO NETO}}{\text{VENTAS NETAS}}$	
MARGEN DE BENEFICIOS OPERATIVOS		COEFICIENTE VECES
AÑO 2007	$\frac{3.687,67 + 975,15}{70.858,83}$	0,06
AÑO 2008	$\frac{(4,066,43 + 8,041,08)}{102,492,52}$	0,11
FORMULA	$\frac{\text{BENEFICIO NETO + INTERESES}}{\text{VENTAS NETAS}}$	

MARGEN DE		COEFICIENTE
RENTABILIDAD		DIAS
DE ACTIVOS		
AÑO 2008	(4,066,43 + 8,041,08)	0,06
	(7,734,08 + 171,258,,06)	
FORMULA	BENEFICIO NETO + INTERESES	
	ACTIVOS MEDIOS	
RENTABILIDAD DE CAPITAL PROPIO		COEFICIENTE %
AÑO 2008	4066,43	0,04
	(7734,08 + 171258,06) ÷ 2	
FORMULA	BENEFICIO NETO	
	CAPITAL PROPIO	
DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS		COEFICIENTE %
AÑO 2007	3.687,67	1
	3.687,67	
AÑO 2008	4066,43	1
	4066,43	
FORMULA	DIVIDENDOS	
	BENEFICIOS NETOS	
ROE		COEFICIENTE %



FORMULA	
ACTIVOS MEDIOS X ROTACION DE ACTIVOS X BENEFICIO NETO	
CAPITAL PROPIO MEDIO ( BENEFICIO NETO + INTERESES)	
$\frac{[(27987 + 253279) \div 2] \times 0,77 \times 0,11}{53414,81 + 8081,45} =$	0,33

FUENTE: ESTADOS FINANCIEROS OXIGENOSA.  
ELABORADO POR: GLENDA NOBOA.

### **3.5.- DE LA CARGA IMPOSITIVA Y SU INCIDENCIA EN EL FINANCIAMIENTO DE LA EMPRESA.**

Pareciera que una empresa y en particular la pequeña empresa no tuvieran algo de significativo el tener que desembolsar una cierta cantidad de dinero al fisco tras la connotación de impuesto. Toda carga impositiva le resta de manera directa, recursos al financiamiento de una empresa, quitándole capital. Para la buena suerte de las pequeñas, y en particular de Oxigenosa las políticas fiscales han tenido el acierto de ser fijada con una base imponible mínima bastante considerable, de tal forma, que el nivel de ganancias de la pequeña empresa esté excluida del intervalo de los valores, desde los cuales las empresas deben tributar.

Este es el caso de Oxigenosa, que tal como se puede apreciar en sus estados financieros su nivel de utilidad esta fuera de la base imponible desde donde tienen que devengar el impuesto. Pagar impuestos no es malo, el problema que se presenta es que precisamente por ser pequeña, r su capacidad productiva está supeditada a la capacidad de capital para realizar compra de activos, financiamiento de expansión, programa de marketing y aprovisionamiento seguro y diversificado de un stock de mercadería necesario.

De todas maneras, vale dejar establecido la relación de las contribuciones impositiva con el crecimiento de una empresa. Representa un costo financiero el hecho de destinar cierta cantidad de capital de su capital de maniobra a cumplir con los tributos como una manera de compensar la asistencia de servicios,

supuestamente eficientes, que brinda el estado a la colectividad del cual se benefician en cierta manera la actividad empresarial.

A pesar de haber otras formas de que la empresa tenga que cumplir con impuestos de manera menos directa a organismos locales, todos estos rubros sumados le restan capacidad de financiamiento. También actúan los impuestos como un factor desmotivado para la iniciativa privada cuando estos no están justificados con servicios como que puedan complementar la actividad productiva, sino que al no ser de buena calidad son dados en forma irregular, están cotizados con tarifas diferenciadas a las del consumo personal.

### **3.6.- DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO-**

Al respecto de las fuentes de financiamiento de las empresas del tamaño de Oxigenosa no tiene la oportunidad de tener acceso a cantidades de capital de gran magnitud, ni del sector financiero público, como del sector privado, en ciertos momentos el crédito estuvo dirigido a las grandes empresas con capacidad de garantía hipotecaria de por lo menos 125 % del valor del crédito. Teniendo en consideración el plazo que en la mayoría de las veces no pasa de un año, y en el último de los casos, se extiende a 2 años. Crédito que por su volumen y plazo no pueden ser destinados a adquirir activos fijos o aplicarlos a nuevas inversiones productivas de largo plazo. Ni siquiera se podría decir que serviría para inyectar capital de trabajo, porque una empresa pequeña podría verse imposibilitada de destinar estos recursos a obras de ampliación ante la preocupación de saber que tiene que cumplir con la cancelación del crédito, más los intereses en el corto plazo y tendría que verse expuesta dificultades muy serias.<sup>32</sup>

Las fuentes de financiamiento para la actividad empresarial desde las instituciones del sector público se remiten al Banco Nacional de Fomento, cuyo crédito está orientado a las áreas específicamente de la producción del sector agrícola y también en un margen menor en la artesanía y comercio. La corporación financiera nacional facilita crédito para inversiones de activos y para capital de trabajo, si en verdad que sus plazos y tasas de interés son muy flexibles, los requisitos dificultan los créditos por un listado de requerimientos que en muchos de los casos solo pueden disponerlos la empresa de gran tamaño. Anotando, por otra parte que la concesión de estos créditos, aún se mantienen sesgadas a ciertos aspectos vinculantes de tipo político.

---

<sup>32</sup> [www.bnf.fin.ec/](http://www.bnf.fin.ec/) Banco Nacional de Fomento; [WWW.asobancos.org.ec/](http://WWW.asobancos.org.ec/) Asociación de Bancos del Ecuador. [www.cfn.fin.ec/](http://www.cfn.fin.ec/) Corporación Financiera Nacional.

## CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

### CONCLUSIONES:

- 1) Si bien es cierto que Oxigenosa es una empresa próspera, presenta algunas deficiencias en su parte organizativa, como la de no contar con la implementación de un plan de marketing que se oriente a consolidar el actual acervo de clientes y espacio geográfico en la comercialización de sus productos. Plan que debe sustentarse sobre la información estadística relevante que toda empresa debe almacenar, información que no se le ha dado el tratamiento adecuado.
- 2) Una conclusión importante es que en Oxigenosa, la Dirección ha actuado de manera intuitiva tanto administrativa, como económica y financieramente. Que a pesar de esto, el éxito le ha acompañado; pero no deja de ser riesgoso para una empresa que actué deliberadamente al margen de principios técnicos que sustenten las decisiones sobre principios económicos y financieros a efecto de utilizar racionalmente los diferentes factores productivos.
- 3) El proceso administrativo de Oxigenosa se caracteriza por un cúmulo de desincronización e interferencias funcionales generando interrupciones en el normal desenvolvimiento de las actividades en su interrelación, tanto con el medio externo como internamente, afectando la atención al cliente y por ende al nivel de ventas. También esta situación afecta la relación comercial con los proveedores.
- 4) Falta de continuidad laboral es un aspecto que caracteriza las actividades administrativas de Oxigenosa impidiendo al recurso humano el mejor aprovechamiento de las aptitudes y habilidades desarrolladas por cada uno de los empleados en el desempeño de sus funciones y en un aporte más significativo al crecimiento organizacional.
- 5) La inexistencia de un programa de capacitación que impide fortalecer el funcionamiento operativo de Oxigenosa. Mientras no exista la creación de mecanismos de motivación laboral el desempeño, la productividad y la complementación organizativa no garantizan de por sí estabilidad competitiva.
- 6) La limitación de su espacio físico para promocionar una imagen empresarial con la mayor comodidad, restringe el crecimiento institucional de Oxigenosa
- 7) Se constató que Oxigenosa presenta poca efectividad en el cobro de las cuentas por cobrar debido a la concesión de crédito sin la correspondiente documentación que garantice el cumplimiento de las obligaciones crediticias por parte de los clientes, aumentando el riesgo, a la vez que le resta liquidez en el supuesto de llegar a alcanzarse un alto índice de morosidad.
- 8) Se evidenció la existencia de un sistema contable muy endeble, separar la relación de Oxigenosa como un ente, muy aparte de la situación del dueño.

De tal manera que la información contable refleje con mayor precisión el verdadero accionar de ésta empresa en cada uno de los estados financieros.

- 9) Se determinó durante el desarrollo de la investigación, que la aversión al riesgo del endeudamiento ha sido una limitante que no ha permitido a Oxigenosa aprovechar toda su potencialidad. Tal vez, por la falta de cultura financiera de aquellas personas, que emprenden un negocio simplemente guiado por el afán de constituirse en empresarios, llevando consigo un inminente riesgo, como así también, la gran posibilidad de arribar al éxito.
- 10) A pesar de todas estas limitantes se demostró que la falta de financiamiento es un factor esencial en la consolidación de una pequeña empresa, pero no es determinante; pesa más la intencionalidad y la capacidad decisiva de organizar, dirigir y ejecutar un plan de negocio, aún de la manera más precaria y limitaciones de capital, frente a la convicción de tener la certeza de alcanzar el éxito.

## **RECOMENDACIONES:**

Es importante enumerar las recomendaciones que se derivan de la culminación de este trabajo de investigación académico, como una contribución al mejoramiento de la situación actual de Oxigenosa:

- 1) Oxigenosa debe implementar un sistema contable apegado a la normativa de los principios universales de la contabilidad, que le permita elaborar los estados financieros con uniformidad y separando la identidad entre ente económico de la relación con la de los propietarios, es decir, no mezclando las transacciones de la empresa con las transacciones personales del propietario. De tal forma que se permita valuar los resultados de un periodo económico con mayor precisión y veracidad.
- 2) Establecer la cultura de guardar la información contable en archivos selectivos de fácil manipulación, como un historial de la empresa que sirva de base para la toma de decisiones de tipo administrativo, económico y relacionado a las finanzas. Comparando los resultados obtenidos a través de una serie de tiempo más amplia que refleje mayor consistencia cuantitativa de las tendencias de los datos estadísticos.
- 3) Es necesario que el proceso administrativo esté orientado con la misión establecida al inicio de este trabajo, sin descuidar los principios básicos de la teoría administrativa para que las actividades de Oxigenosa, se desarrollen con mayor dinamismo dando como resultado una mayor productividad y por consiguiente una mejor proyección empresarial.
- 4) La eficiencia que toda empresa pretende alcanzar y mantener, y la de Oxigenosa en particular, debe plantearse sobre la estabilidad laboral y

- capacitación permanente del personal, constituyéndose el recurso humano en el baluarte más importante del sistema organizacional.
- 5) Un aspecto muy importante que Oxigenosa debe considerar es la de ejecutar un programa de ampliación y adecuación de su edificación, sea alquilando o adquiriendo un nuevo local que le de funcionalidad a sus actividades, dando confort en la atención a los clientes. El crecimiento organizacional debe manifestarse en el mejoramiento físico promocionando una imagen vigorosa que genere confianza a los clientes, proveedores e instituciones financieras.
  - 6) De ésta manera, también se lograría mejorar la relación entre departamentos sin comprometer la responsabilidad en el cumplimiento de sus funciones. Debiéndose crear fluidez en la comunicación entre cada uno de los componentes del sistema organizacional que le de mayor operatividad.
  - 7) Debe rediseñarse la política de crédito y de cobranzas de tal manera que la efectividad en la recuperación garantice eliminar el riesgo de incobrabilidad, sin que una medida de esta naturaleza afecte negativamente en la proyección de las ventas.
  - 8) Para contrarrestar las posibles limitaciones del mercado oligopolista que caracteriza la oferta de los proveedores de Oxigenosa; de las amenazas que se crean en una economía globalizada le urge la necesidad de diversificar el stock de sus productos, aspectos que deben delimitarse complementariamente con el plan de marketing. También se debe tener presente que por el lado de la competencia, la ausencia de barreras para la entrada de futuro competidores, se crea un ambiente de incertidumbre, el que requiere de tomar las medidas alternas, como apoyarse en una revisión permanente de los canales de distribución, apoyada con un programa publicitario que se de a conocer de la existencia de Oxigenosa y de los servicios que ofrece.
  - 9) Se sugiere que Oxigenosa cambie su status actual de una microempresa a una empresa con personería jurídica, que adquiera el perfil corporativo, que seguramente al margen de los pro y contra tendrá nuevas oportunidades en el ámbito comercial y financiero. Entre uno de sus beneficios inmediatos es la de asumir perpetuidad en su accionar y generar seguridad a las instituciones financieras en la obtención de crédito.

## BIBLIOGRAFIA CONSULTADA.

BALDWIN, J. BALDWIN C. (1.997). *Cómo dominar las finanzas De La empresa norma*, (1ª ed.). P 175. Colombia.

BREALEY, MYERS, MARCUS, (2.007) *Fundamentos de finanzas corporativas*. Editorial MC GRW HILL. Quinta edición. México.

CARRANZA FREDDY, *Gerente Propietario*, Oxigenosa, según entrevista realizada. enero 16/ 2010. Guayaquil- Ecuador.

Corporación Financiera Nacional del Ecuador (2010). [www.cfn.fin.ec/](http://www.cfn.fin.ec/). Ecuador..

CHARLES, W. Hill Y GARETH R.Jones, (1.999). *Administración estratégica. Un enfoque integrado*. MC GRAW HILL. Sexta Edición. México.

ECO, Umberto.(1985) *Como se hace una tesis.. Técnicas y procedimientos de investigación, Estudio y Escritura*. Sexta Edición. Editorial Gedisa, España.

ESPEJO Jaramillo, Lupe B. (2007) *Contabilidad General*, Editorial de la Universidad Particular De Loja, Ecuador

ESTRADA, JAVIER. (2.006)*Finanzas en pocas palabras*. Editorial Prentice Hall. (Financial Times). Primera Edición, Páginas 421, España.

HAROLD K. y HEINZ W. (2.002) *Administración una perspectiva global*. Editorial MC GRAW HILL. 12ª. Edición. México.

GASTON LITTON, *La Investigación académica* ("s,a." )

GOMEZ L, JAVIER. (2.000). *Análisis e interpretación de los estados financieros*. Editorial ECAFSA, 2º Edición, México.

KORENTZ, H. WEIHRICH, H. CANNICE, M. (2.008) *Administración, una perspectiva global Y empresarial, Edición décima tercera*, Páginas 667, Korea.

LATIN AMERICA TRAINING AND DEVELOPMENT CENTER, *Concepto básico de finanzas corporativas*, Editorial self-Unstreccion servig. Publicación CITIBANK, México.

LAUWRENCE J. GITMAN. (2.007). *Principios de administración financiera*, Editorial Pearson, Décima primera Edición, páginas 580. México.

MENDEZ CARLOS E, (2.006) *Metodología y desarrollo del proceso de investigación*, Editorial Limusa S.A. De C.v, Cuarta Edición. Páginas 357, Colombia.

MORA Z. Armando, (2.009) *Matemáticas financieras*. Editorial Alfaomega. 39ª Edición. Colombia.

MORENO Fernández, J. (1.995) *Las finanzas en las empresas, información, análisis recursos y planeación*. Editorial (IMQ), Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Sexta Edición. Páginas 580. México.

ORIO, Amat. (2.002). *Análisis económico financiero*. Ediciones Gestión 2000 S.A, 18ª edición. México Año.

PERDOMO. M. Abraham,(1.988). *Análisis é Interpretación de estados financieros*. Editorial ECAFSA. Tercera edición.

ROBBINS, STEPHEN P. Y COULTER. M. (2.005). *Administración*. Editorial Pesaron. Octava Edición. México,

STANLEY B, BLOCK Geoffrey, A, Mirt. (2.001) *Fundamentos de técnica financiera*. Editorial Mac Graw Hill. Novena Edición. Páginas 691. Colombia.

STEINER A. George, (2.002). *Planeación estratégica*. Lo que todo director debe saber. Vigésima Octava Reimpresión.(“s.p”)

STEVENSON WILIAM J, (1.981). *Estadística Para Administración y Economía*. Editorial Harla. Estados Unidos de América.

STEPHEN A. ROSS, BRANDFORD D. JORDAN, RANDOLPH W, WERTERFIELD. (2.006). *Fundamentos de finanzas corporativas*. Editorial MC GRW HILL. Segunda edición. México.

[WWW.asobancos.org.ec/](http://WWW.asobancos.org.ec/) Asociación de Bancos del Ecuador.

[www.bnf.fin.ec/](http://www.bnf.fin.ec/) Banco Nacional de Fomento;

[www.cfn.fin.ec/](http://www.cfn.fin.ec/). Corporación Nacional Financiera Nacional.

ZAPATA. S. Pedro, Contabilidad General. (2.005). 5º ed. Colombia

<http://www.slideshare.net/alafito/indicadores-financieros-439054> . Indicadores Financieros.

<http://www.slideshare.net/vulasich/como-usas-los-eeff-para-medir-la-salud-de-la-empresa>

.

[WWW.SOLOSTOCK.COM](http://WWW.SOLOSTOCK.COM).

Catálogo de productos de Oxigenosa ,(2010). Guayaquil, Ecuador.

**ANEXO 1**  
**GASES INDUSTRIALES**







## OXIGENO MEDICINAL





ACETILENO



## ARGON



**OXIGENO**



**AGAMIX**



## ANEXO Nº 2

### MATERIALES DE FERRETERIA INDUSTRIAL

### CORTADOR DE SOLDADURA



### MANGO DE SOLDAR , REGULADORES Y ACCESORIOS





## REGULADOR



## MANGUERA



## ANEXO Nº 3

### MATERIALES DE SEGURIDAD INDUSTRIAL

#### CHALECOS PROTECTORES



#### GUANTES PROTECTORES.

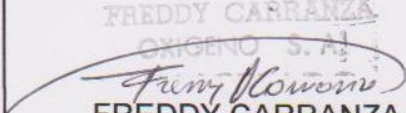
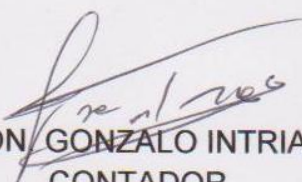


#### FAJA DE SEGURIDAD INDUSTRIAL



ANEXO Nº 4

ESTADOS FINANCIEROS DE OXIGENOSA

<p style="text-align: center;"><b>OXIGENOSA</b>  <b>ESTADO DE PERDIDAS Y GANACIAS</b>  <b>DEL 1º DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007.</b>  <b>«en dólares »</b></p>			
<b>VENTAS NETAS</b>			<b>70.858,83</b>
COSTO DE VENTAS			-60209,15
INVENTARIO INICIAL	26.242,57		
COMPRAS	60.944,49	87.187,06	
INVENTARIO FINAL		-26.977,91	
<b>UTILIDAD BRUTAS DE VENTAS</b>			<b>10.649,68</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>			
MANTENIM. Y REPARACIONES		460,39	
COMBUSTIBLES		742,18	
LUBRICANTES		210,47	
SEGUROS		740,16	
SUMINISTROS Y MATERIALES		123,08	
AGUA, LUZ, TELECOM.		467,19	
DEPRECIACION DE ACTIVOS FIJOS		2.592,63	
INTERESES		975,15	
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>			<b>6.311,25</b>
<b>UTILI. ANTES DEL 15% DE TRAB.</b>			<b>4.338,43</b>
15% PARTICIP. TRABAJADORES.			650,76
<b>UTILI. ANTES IMP. A LA RENTA</b>			<b>3.687,67</b>
25% IMPUESTO A LA RENTA.			0,00
<b>UTILIDAD LIQUI. DEL EJERCICIO</b>			<b>3.687,67</b>
<div style="display: flex; justify-content: space-between; align-items: flex-end;"> <div style="text-align: center;"> <p>FREDDY CARRANZA  OXIGENO S.A.    <b>FREDDY CARRANZA</b>  GERENTE</p> </div> <div style="text-align: center;">   <b>ECON. GONZALO INTRIAGO</b>  CONTADOR  R.P. 4557</div> </div>			

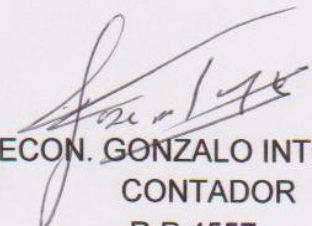


**OXIGENOSA  
BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007  
- en dólares -**

<b>ACTIVOS</b>	<b>TOTAL</b>
CAJA - BANCOS	16.251,29
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	2.451,53
INVENTARIO DE PROD. TERMIN. Y MERCADERIAS	26.977,91
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>45.680,73</b>
<b>ACTIVOS FIJOS</b>	
TERRENOS	12.000,00
MUEBLES Y ENSERES	1.690,00
MAQUINARIAS , EQUIPOS E INSTALACIONES	
VEHICULOS EQUIPOS DE TRANSPORTES	34.860,00
DEPRECIACION ACUMULADA	-14.613,92
<b>TOTAL ACTIVO FIJO</b>	<b>33.936,08</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>79.616,81</b>
<b>PASIVOS</b>	
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	23.330,69
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	2.871,31
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>26.202,00</b>
<b>CAPITAL</b>	<b>53.414,81</b>
<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL</b>	<b>79.616,81</b>

FREDDY CARRANZA  
OXIGENO S. A.

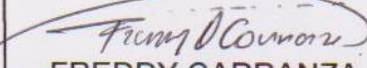
  
FREDDY CARRANZA  
GERENTE PROPIETARIO

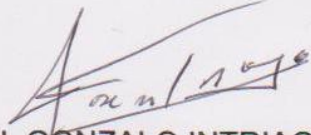
  
ECON. GONZALO INTRIAGO  
CONTADOR  
R.P.4557

**OXIGENOSA**  
**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**  
**- en dólares -**

<b>ACTIVOS</b>	<b>TOTAL</b>
CAJA - BANCOS	17.112,16
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	60.897,23
CREDITO TRIBUTARIO	891,96
INVENTARIO DE PROD. TERMIN. Y MERCADERIAS	14.782,79
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>93.684,14</b>
<b>ACTIVOS FIJOS</b>	
TERRENOS	80.000,00
MUEBLES Y ENSERES	745,00
MAQUINARIAS , EQUIPOS E INSTALACIONES	1.721,25
VEHICULOS EQUIPOS DE TRANSPORTES	54.360,00
DEPRECIACION ACUMULADA	-45.463,33
TOTAL ACTIVO FIJO	91.362,92
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>185.047,06</b>
<b>PASIVOS</b>	
CORRIENTES	
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	5.812,18
LARGO PLAZO	
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	7.976,82
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>13.789,00</b>
<b>CAPITAL</b>	<b>171.258,06</b>
<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL</b>	<b>185.047,06</b>

FREDDY CARRANZA  
OXIGENO S. A.

  
**FREDDY CARRANZA**  
**GERENTE PROPIETARIO**

  
**ECON. GONZALO INTRIAGO**  
**CONTADOR**  
**R.P.4557**



## NOTAS ACLARATORIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL AÑO 2007.

1.- La política de crédito que norma las ventas a créditos son 30 y 45 días, con ciertas excepciones a clientes que vienen ejerciendo una relación comercial desde hace 5 años, con un plazo extendido a 60 días. Como por decir los clientes que realizan obras por contratación pública. El valor de este rubro es de \$ 2.451.53 en el 2007.

2.- En cuanto a la depreciación se aplica en línea recta con los porcentajes determinados de manera razonable. Sobre el valor de los activos fijos que en su mayoría son vehículos de propiedad del Gerente propietario y que se utilizan en las actividades de la empresa. El valor de la depreciación de activos fijos en el año 2007 alcanza a \$ 2.592.63. La depreciación acumulada es de \$ 14.613.92.

## NOTA ACLARATORIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL AÑO 2008.

1.- Las cuentas por cobrar para el año 2008 ascienden al valor de \$ 60.897.23, lo que significa un crecimiento muy notable, por efecto de una política de crédito expansiva cuyo objetivo es tratar de mantener y aumentar las ventas, ampliándose el plazo de cancelación hasta 90 días.

2.- La depreciación de activos fijos sigue equivaliendo a un gran porcentaje por el rubro vehículos con un valor de \$ 2.616.80. La depreciación acumulada en el año 2008 alcanza el valor de \$ 45.463.33.

3.- Los valores por intereses pagados alcanzan la cifra de \$ 8.041.08 por créditos obtenidos para la adquisición de terrenos, por parte de Oxigenosa a su dueño.

4.- La cuenta capital tiene un valor de 79,616.81 al final del año 2007; experimenta un crecimiento inusitado de 185.047.06 que se refleja en términos de capitalización de su propio negocio. Por lo tanto la contrapartida del aumento de capital lo constituye en parte el valor de terrenos, la misma que en el año 2007 representa el valor de \$ 12.000, en tanto que durante el año 2008 se incrementa a 80.000 dólares.









ANEXO N° 7

FORMULARIO N° 102 DECLARACION IMPUESTO A LA RENTA

SRI		FORMULARIO 102		DECLARACION DEL IMPUESTO A LA RENTA PERSONAS NATURALES Y SUCESIONES INDIVISAS OBLIGADAS A LLEVAR CONTABILIDAD		No. 30 0001918	
RESOLUCION N° MAC-DGER2008-1520							
RENTAS LABORALES				BASE DE INVENTARIO (INFORMATIVO)		794	
CANTIDADES Y DOCUMENTOS POR PAGAR PROVISIONES LARGO PLAZO		RELAZIONADOS		PAGO POR REEMBOLSO COMO REMEDIANTE (INFORMATIVO)		795	
		DELEXTERIOR		PAGO POR REEMBOLSO COMO INTERMEDIARIO (INFORMATIVO)		796	
		LOCALS					
		442					
		443					
		444					
		445					
		446					
		447					
		448					
		449					
		450					
		451					
		452					
		453					
		454					
		455					
		456					
		457					
		458					
		459					
		460					
		461					
		462					
		463					
		464					
		465					
		466					
		467					
		468					
		469					
		470					
		471					
		472					
		473					
		474					
		475					
		476					
		477					
		478					
		479					
		480					
		481					
		482					
		483					
		484					
		485					
		486					
		487					
		488					
		489					
		490					
		491					
		492					
		493					
		494					
		495					
		496					
		497					
		498					
		499					
		500					
		501					
		502					
		503					
		504					
		505					
		506					
		507					
		508					
		509					
		510					
		511					
		512					
		513					
		514					
		515					
		516					
		517					
		518					
		519					
		520					
		521					
		522					
		523					
		524					
		525					
		526					
		527					
		528					
		529					
		530					
		531					
		532					
		533					
		534					
		535					
		536					
		537					
		538					
		539					
		540					
		541					
		542					
		543					
		544					
		545					
		546					
		547					
		548					
		549					
		550					
		551					
		552					
		553					
		554					
		555					
		556					
		557					
		558					
		559					
		560					
		561					
		562					
		563					
		564					
		565					
		566					
		567					
		568					
		569					
		570					
		571					
		572					
		573					
		574					
		575					
		576					
		577					
		578					
		579					
		580					
		581					
		582					
		583					
		584					
		585					
		586					
		587					
		588					
		589					
		590					
		591					
		592					
		593					
		594					
		595					
		596					
		597					
		598					
		599					
		600					
		601					
		602					
		603					
		604					
		605					
		606					
		607					
		608					
		609					
		610					
		611					
		612					
		613					
		614					
		615					
		616					
		617					
		618					
		619					
		620					
		621					
		622					
		623					
		624					
		625					
		626					
		627					
		628					
		629					
		630					
		631					
		632					
		633					
		634					
		635					
		636					
		637					
		638					
		639					
		640					
		641					
		642					
		643					
		644					
		645					
		646					
		647					
		648					
		649					
		650					
		651					
		652					
		653					
		654					
		655					
		656					
		657					
		658					
		659					
		660					
		661					
		662					
		663					
		664					
		665					
		666					
		667					
		668					
		669					
		670					
		671					
		672					
		673					
		674					
		675					
		676					
		677					
		678					
		679					
		680					
		681					
		682					
		683					
		684					
		685					
		686					
		687					
		688					
		689					
		690					
		691					
		692					
		693					
		694					
		695					
		696					
		697					
		698					
		699					
		700					
		701					
		702					
		703					
		704					
		705					
		706					
		707					
		708					
		709					
		710					
		711					
		712					
		713					
		714					
		715					
		716					