



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y
ADMINISTRATIVAS
CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

TÍTULO

**“PROPUESTA DE REESTRUCTURACION ADMINISTRATIVA Y
FINANCIERA DE LA EMORESA DIPAC MANTA S.A. PARA
MEJORAR SU RENTABILIDAD”**

AUTORA

Palma Mendoza, Linda Monserrate

**Trabajo de titulación previo a la obtención del título de
INGENIERA COMERCIAL.**

TUTOR

ING. VALDIVIEZO VALENZUELA, PATRICIA LUCIANA, MGS.

**Guayaquil, Ecuador
2016**



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y
ADMINISTRATIVAS
CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

CERTIFICACIÓN

Certificamos que el presente trabajo de titulación fue realizado en su totalidad por **Palma Mendoza, Linda Monserrate**, como requerimiento para la obtención del Título de **Ingeniera Comercial**.

TUTOR

Ing. Valdiviezo Valenzuela, Patricia Luciana, Mgs

DIRECTORA DE LA CARRERA

Ing. Georgina Balladares Calderón, Mgs.

Guayaquil, Marzo del 2016



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y
ADMINISTRATIVAS
CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Yo, Linda Monserrate Palma Mendoza

DECLARO QUE

El Trabajo de Titulación **“PROPUESTA DE REESTRUCTURACION ADMINISTRATIVA Y FINANCIERA DR LA EMPRESA DIPAC MANTA S.A. PARA MEJORAR SU RENTABILIDAD”**

previo a la obtención del Título de **Ingeniera Comercial**, ha sido desarrollado respetando derechos intelectuales de terceros conforme las citas que constan al pie de las páginas correspondientes, cuyas fuentes se incorporan en la bibliografía. Consecuentemente este trabajo es de **mi** total autoría.

En virtud de esta declaración, **me responsabilizo** del contenido, veracidad y alcance del Trabajo de Titulación, de tipo referido.

Guayaquil, Marzo del 2016

La AUTORA

Palma Mendoza, Linda Monserrate



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y
ADMINISTRATIVAS
CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
-
AUTORIZACIÓN**

Yo, **Palma Mendoza, Linda Monserrate**

Autorizo a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil a la **publicación** en la biblioteca de la institución del Trabajo de Titulación **“Propuesta de reestructuración administrativa y financiera de la empresa Dipac Manta S. A. Para mejorar su rentabilidad”**, cuyo contenido, ideas y criterios son de **mi** exclusiva responsabilidad y total autoría.

Guayaquil, Marzo del 2016

LA AUTORA

Palma Mendoza, Linda Monserrate

DEDICATORIA

Dedico este trabajo de titulación a mis padres, Janet y Efren, quienes en todo momento estuvieron prestos para mí, dándome amor y fuerzas para continuar.

A mi esposo Luis y a mi hija Sophia quienes con su amor y apoyo me ayudaron a continuar la carrera aún en los momentos en los que ya no tenía las fuerzas necesarias para seguir.

Sin ellos este trabajo no habría sido posible.

Gracias a mi familia por su constante aliciente, el haber alcanzado esta meta fue solo posible por Dios y Uds.

Con todo mi amor.

Palma Mendoza, Linda Monserrate

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios por su amor incondicional. Sin Él en mi vida nada podría ser.

A mis padres Janet y Efren por darme amor, inculcarme desde niña valores y principios, por estar conmigo en todo tiempo alentandome a culminar mi carrera universitaria.

A mi esposo Luis y a nuestra bebé Sophia por ser mi fuerza para continuar. Uds. Quienes me acompañan día a día en esta aventura que es la vida.

A mis hermanos Germán, Efren, David, Danna y Jorge, por estar siempre conmigo.

A todos aquellos amigos que a lo largo de esta carrera de alguna u otra forma estuvieron conmigo acompañandome en esta travesía universitaria que no fue fácil pero si muy enriquecedora.

A mi tutora Ing. Patricia Valdiviezo, por guiarme en este proyecto y poder cumplir nuestro objetivo.

A uds... Gracias TOTALES!!!

Palma Mendoza, Linda Monserrate

ÍNDICE DE CONTENIDO

INTRODUCCIÓN	XVIII
OBJETIVO GENERAL	3
OBJETIVOS ESPECÍFICOS	3
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.	5
JUSTIFICACIÓN DEL PROBLEMA.	7
HIPÓTESIS.	8
DELIMITACIÓN DEL TEMA.	9
CAPÍTULO I	9
MARCO TEÓRICO	9
1.1 La Administración Financiera.....	9
1.1.1 Decisiones De La Administración Financiera	12
1.1.2 Metas De La Administración Financiera	19
1.3 Uso De Las Razones Financieras	22
1.4 Análisis Financiero	26
1.5 Análisis De Rentabilidad	27
1.6 Planeación Financiera.....	31
1.6.1 Planes Financieros A Largo Plazo.....	36
1.6.2 Planes Financieros A Corto Plazo	37
1.6.3 Proceso De Planeación Financiera	38
1.7 Planificación De Efectivo: Presupuestos De Caja.....	39
1.8 Planificación De Las Utilidades: Estados Financieros Proforma.	40
Marco Metodológico	41
1.9 Características De La Investigación	41
1.10 Proceso De Investigación	42
1.11 Forma En Que Se Analizarán Los Resultados.....	43
Marco Conceptual.....	44

Marco Legal.....	46
CAPÍTULO II	47
ANTECEDENTES.....	47
2.1 Descripción Del Negocio.....	47
2.1.1 Reseña Histórica.....	47
2.1.2 Aspectos Organizacionales	48
1.4.3.1 Misión.....	48
1.4.3.2 Visión.....	48
1.4.3.3 Valores Organizacionales.....	48
1.4.3.4 Organigrama	50
1.4.3.5 Funciones Del Personal.....	51
2.1.2 Productos Que Ofrece	53
2.2 Entorno De La Empresa Local E Internacional	54
2.2.1 Entorno Local	54
2.2.2 Entorno Internacional.....	55
2.3 Situación Actual De La Empresa	57
CAPÍTULO III	58
EVALUACIÓN FINANCIERA.....	58
3.1 Evaluación Financiera.....	58
3.1.1 Análisis Información Financiera 2012	58
3.1.1.3 Distribución Del Activo Corriente.....	62
3.1.1.4 Distribución Del Activo Financiero.....	63
3.1.1.5 Distribución De Activo No Corriente.....	64
3.1.1.6 Distribución Del Pasivo.....	65
3.1.1.7 Distribución Del Pasivo Corriente.....	66
3.1.1.8 Distribución Del Patrimonio	67
3.1.1.9 Distribución Del Ingreso.....	69
3.1.1.10 Distribución De Los Costos	70
3.1.1.11 Distribución De Los Gastos	71

3.1.2 Análisis Información Financiera 2013 Dipac Manta S.A.....	73
3.2.1.1 Análisis Vertical Del Balance General.....	74
3.2.1.2 Distribución Del Activo.....	75
3.2.1.3 Distribución Del Activo Corriente.....	77
3.2.1.4 Distribución Del Activo Financiero.....	78
3.1.1.5 Distribución De Activo No Corriente.....	79
3.1.1.6 Distribución Del Pasivo.....	80
3.1.1.7 Distribución Del Pasivo Corriente.....	81
3.1.1.8 Distribución Del Patrimonio	82
3.1.2 Análisis Del Estado De Resultados 2013	83
3.1.2.1 Distribución Del Ingreso.....	84
3.1.2.2 Distribución De Los Gastos	85
3.1.3 Análisis Vertical Estado De Situación Financiera 2014.....	87
3.1.3.1 Distribución Del Activo.....	88
3.1.3.2 Distribución Del Activo Corriente.....	89
3.1.3.3 Distribución De Activos Financieros.....	90
3.1.3.4 Distribución De Activo No Corriente.....	91
3.1.3.5 Distribución Del Pasivo.....	92
3.1.3.6 Distribución Del Pasivo Corriente.....	93
3.1.3.7 Distribución Del Pasivo No Corriente	94
3.1.3.8 Distribución Del Patrimonio	95
3.1.4 Análisis Vertical Del Estado De Resultados	96
3.1.4.1 Distribución Del Ingreso.....	97
3.1.4.2 Distribución Del Costo De Producción	98
3.1.4.3 Distribución De Los Gastos	99
3.2 Análisis Horizontal Estados De Situación Financiera.....	100
3.2.1 Análisis Horizontal Estado De Situación Financiera 2012-2013.....	100
3.2.2 Análisis Horizontal Estado De Situación Financiera 2013-2014.....	103
3.3 Análisis Horizontal De Los Estados De Resultados	105

3.3.1 Análisis Horizontal Del Estado De Resultados 2012-2013	105
3.3.2 Análisis Horizontal Del Estado De Resultados 2013-2014	106
3.4 Observaciones A Los Estados Financieros	107
3.4.1 Impuesto A La Renta	107
3.4.2 Provisión Por Cuentas Incobrables Y Deterioro	108
3.5 Ratios Financieros.....	109
3.5.1 Razones De Liquidez	109
3.5.2 Razones De Endeudamiento	112
3.5.3 Razones De Actividad	115
3.5.4 Análisis Del Ciclo De Caja.....	119
3.5.5 Razones De Rentabilidad.....	121
3.6 Conclusiones	124
CAPITULO IV	125
PROPUESTA DE RESTRUCTURACIÓN FINANCIERA.....	125
4.1 Entrevista A Un Respresentante De La Empresa Dipac Manta.	125
4.2 Políticas Y Normas Para La Reestructuración Financiera.	126
4.2.1 Propósito.....	126
4.2.2 Procedimientos Para Las Políticas.....	128
4.2.2.1 Programación.....	128
4.2.2.2 Elaboración	128
4.2.2.3 Ejecución.....	129
4.2.2.4 Control.....	130
4.2.2.5 Evaluación.....	131
4.2.2.6 Tesorería.....	132
4.2.3 Políticas De Liquidez	132
4.2.4 Procedimientos De Política De Liquidez.....	133
4.2.5 Políticas De Activos Circulantes.	134
4.2.5.1 Caja Chica.....	134
4.2.5.2 Bancos	135

4.2.5.3 Cuentas Por Cobrar	136
4.2.5.4 Inventarios.....	136
4.2.5.5 Propiedad Planta Y Equipo	137
4.2.6 Procedimiento Para El Manejo De Caja Chica	137
4.2.7 Procedimiento Para El Manejo De Bancos.....	138
4.2.8 Procedimiento Para El Manejo De Cuentas Por Cobrar	138
4.2.9 Procedimiento Para El Manejo De Inventarios	139
4.2.10 Procedimiento Para El Manejo De Propiedad Planta Y Equipo	139
4.2.11 Procedimiento Para El Manejo De Los Ingresos.....	140
4.2.12 Procedimiento Para El Manejo De Los Egresos.....	140
CONCLUSIONES.....	142
RECOMENDACIONES.....	143
BIBLIOGRAFÍA	145
ANEXOS	147

INDICE DE TABLAS

Tabla 1: Estados financieros de la empresa DIPAC Manta S.A.....	59
Tabla 2: Estado de resultado de DIPAC MANTA S.A.	60
Tabla 3: Proporción del Activo durante el 2012 – DIPAC MANTA S.A.	61
Tabla 4: Proporción del Activo Corriente durante el 2012	62
Tabla 5: Composición del Activo Financiero durante el 2012.....	63
Tabla 6: Composición del Activo No Corriente durante el 2012.....	64
Tabla 7: Composición del Pasivo durante el 2012.....	65
Tabla 8: Composición del Pasivo Corriente durante el 2012.....	66
Tabla 9: Composición del Patrimonio durante el 2012	67
Tabla 10: Análisis Vertical Estado de Resultados 2012	68
Tabla 11: Conformación de los Ingresos 2012.....	69
Tabla 12: Conformación de los Costos 2013	70
Tabla 13: Conformación de los Gastos 2012.....	71
Tabla 14: Estado de Situación Financiera 2013	73
Tabla 15: Estado de Resultados 2013	74
Tabla 16: Análisis vertical Estado de Situación Financiera 2013.	75
Tabla 17: Proporción del Activo Corriente durante el 2013	77
Tabla 18: Composición del Activo Financiero durante el 2013	78
Tabla 19: Composición del Activo No Corriente en 201	79
Tabla 20: Composición del Pasivo durante el 2013	80
Tabla 21: Composición del Pasivo Corriente durante el 2013.....	81
Tabla 22: Composición del Patrimonio durante el 2013	82
Tabla 23: Análisis Vertical Estado de Resultados 2013	83
Tabla 24: Conformación de los Ingresos 2013	84
Tabla 25: Conformación de los Gastos 2013.....	85
Tabla 26: Estado de Situación Financiera 2014	87

Tabla 27: Composición del Activo Corriente durante el 2014	89
Tabla 28: Composición del Activo Financiero durante el 2014	90
Tabla 29: Composición del Activo No Corriente durante el 2014	91
Tabla 30: Composición del Pasivo durante el 2014	92
Tabla 31: Composición del Pasivo Corriente durante el 2014	93
Tabla 32: Composición del Pasivo No Corriente durante el 2014	94
Tabla 33: Composición del Patrimonio durante el 2014	95
Tabla 34: Estado de Resultados 2014 – DIPAC MANTA S.A.	96
Tabla 35: Conformación de los Ingresos durante el 2014	97
Tabla 36: Conformación de los Costos durante el 2014.	99
Tabla 37: Conformación de los Gastos durante el 2014	99
Tabla 38: Análisis Horizontal Estado de Situación Financiera 2012 y 2013	101
Tabla 39: Análisis Horizontal Estado de Situación Financiera 2013 y 2014.	103
Tabla 40: Análisis Horizontal Estado de Resultados 2012 y 2013	105
Tabla 41: Análisis Horizontal Estado de Resultados 2013 y 2014	106
Tabla 42: Impuesto a la Renta 2013 y 2014	107
Tabla 43: Provisión por cuentas incobrables y deterioro	108
Tabla 44: Liquidez corriente	109
Tabla 45: Capital de trabajo	110
Tabla 46: Prueba Ácida	111
Tabla 47: Índice de endeudamiento.	112
Tabla 48: Índice de solidez	113
Tabla 49: Índice de concentración de endeudamiento en corto plazo.	114
Tabla 50: Rotación de Cuentas por cobrar.	115
Tabla 51: Rotación de Activo No Corriente	116
Tabla 52: Rotación de Inventario	117
Tabla 53: Rotación de Cuentas por pagar	118
Tabla 54: Ciclo de caja	119
Tabla 55: Margen Neto	121

Tabla 56: Rentabilidad sobre activos	122
Tabla 57: ROI	122
Tabla 58: ROE	123

INDICE DE ILUSTRACIONES

ilustración 1: Organización corporativa y la función financiera.....	12
Ilustración 2: Composición del Activo durante el 2012	61
ilustración 3: Composición del Activo Corriente durante el 2012	63
ilustración 4: Composición del Activo Financiero durante el 2012.	64
ilustración 5: Composición del Activo No Corriente 2012.....	65
ilustración 6: Composición del Pasivo durante el 2012.	66
ilustración 7: Composición del Pasivo Corriente durante el 2012.	67
ilustración 8: Composición del Patrimonio durante el 2012.....	68
ilustración 9: Composición de los ingresos durante el 2012	70
ilustración 10: Composición de los Costos durante el 2012.....	71
ilustración 11: Composición de los Gastos durante el 2012.....	72
ilustración 12: Composición del Activo durante el 2013	76
ilustración 13: Composición del Activo Corriente durante el 2013	77
ilustración 14: Composición del Activo Financiero durante el 2013	78
ilustración 15: Composición del Activo No Corriente en 2013.....	79
ilustración 16: Composición del Pasivo durante el 2013	81
ilustración 17: Composición del Pasivo Corriente durante el 2013	82
ilustración 18: Composición del Patrimonio durante el 2013.....	83
ilustración 19: Composición de los ingresos durante el 2013	85
ilustración 20: Composición de los Gastos durante el 2013	86
ilustración 21: Composición del Activo durante el 2014.	88
ilustración 22: Composición del Activo Corriente durante el 2014	89
ilustración 23: Composición del Activo Financiero durante el 2014	90
ilustración 24: Composición del Activo No Corriente en 2014.....	92

ilustración 25: Composición del Pasivo durante el 2014.	93
ilustración 26: Composición del Pasivo Corriente durante el 2014.	94
ilustración 27: Composición del Pasivo Corriente durante el 2014.	95
ilustración 28: Composición del Patrimonio durante el 2014.	96
ilustración 29: Composición de los ingresos durante el 2014.	98
ilustración 30: Composición de los Costos durante el 2014.	99
ilustración 31: Composición de los Gastos durante el 2014.	100
ilustración 32: Liquidez corriente	110
ilustración 33: Prueba Ácida	111
ilustración 34: Índice de Solidez	113
ilustración 35: Índice de Concentración de Endeudamiento a Corto plazo	114
ilustración 36: Rotación de Cuentas por cobrar	116
ilustración 37: Rotación de Activo No Corriente	117
ilustración 38: Rotación de inventario	118
ilustración 39: Rotación de Cuentas por pagar	119
ilustración 40: Margen Neto	121

ÍNDICE DE ANEXOS

Anexos 1: Ubicación y sucursales	147
Anexos 2: Balance Promaplast Año 2012	150
Anexos 3: Balance Promaplast Año 2013	152
Anexos 4: Estado de resultado Año 2012	154
Anexos 5: Estado de resultado Año 2013	156

RESUMEN

Uno de los factores con mayor desarrollo y sustento del sector empresarial, es la base financiera. Mediante información clara y oportuna, facilita el control organizacional y la toma de decisiones para el desarrollo y mejora de cualquier empresa en el mundo. Dipac Manta inicia su actividad comercial a finales de los 70, con expectativas de convertirse en líder del mercado de acuerdo al sector en el que se desarrolla, una de las dificultades por superar, desde ese entonces, ha sido el servicio al cliente y conseguir la satisfacción de mismo. A pesar de alcanzar uno de sus objetivos y llegar a ser uno de los líderes de mercado, la organización busca constantemente mejorar en el aspecto económico financiero con el fin de mejorar su productividad y competitividad, evitando futuros problemas para mejorar la dirección gerencial y la rentabilidad de la empresa.

ABSTRACT

One of the factors with the greatest development and support of business sector is the financial base. By clear and timely information facilitates organizational control and decision making for the development and improvement of any company in the world. Dipac Manta began its commercial activity in the late 70s, with expectations of becoming market leader according to the sector in which it takes place, one of the obstacles to overcome, since then, has been customer service and achieve satisfaction same. Despite achieving one of its goals and become one of the market leaders, the organization constantly seeks to improve the financial economics in order to improve productivity and competitiveness, avoiding future

problems to improve the management direction and profitability of the company.

INTRODUCCIÓN

La contabilidad y las finanzas cada vez más se han convertido en los pilares fundamentales para el crecimiento de los negocios, pues solamente con información transparente, veraz y oportuna acerca del rendimiento de la empresa se pueden tomar decisiones que mejoren el rumbo de la organización. La competencia agresiva fomentada por la globalización hace que los análisis financieros en la organización sean una herramienta indispensable para medir el éxito de la organización y las estrategias gerenciales.

No existe mejor forma de medir el andar de una organización si no es a través de los estados financieros y todas las herramientas de análisis financiero. Sin ellas sería imposible saber si se está obteniendo la rentabilidad adecuada, si se es eficiente en el manejo de los recursos o para saber la posición competitiva en la industria.

En Ecuador las empresas en su mayoría se ubican en el rango de pequeñas y medianas PYMES, en donde la mayoría se le dificulta crecer por su alto grado de informalidad. El control y las decisiones basadas en estados financieros serían valiosos para estas instituciones a fin de ser más competitivas en sus respectivas industrias.

Dipac Manta es una empresa que comienza sus operaciones en 1978, siendo una de sus principales preocupaciones el servicio al cliente. Ya que

por medio de ese factor pudo cumplir con las expectativas de mercado de los consumidores de Acero del Ecuador.

Dipac Manta centra sus operaciones con materia prima de reciclaje y en un pequeño porcentaje importa, transformando así esta materia en productos de alta calidad, los cuales le han permitido ser líderes del mercado.

A través del presente trabajo se busca mediante una evaluación financiera realizar recomendaciones o sugerencias de carácter financiero y estratégico para que la organización mejore su desempeño y evite problemas a futuro.

El presente trabajo estará conformado por los siguientes capítulos:

Previamente se colocaron los objetivos, la justificación y toda la descripción general del trabajo y su importancia en el ámbito de los negocios.

En el capítulo uno se colocó información relevante acerca de la problemática mediante búsqueda en documentos científicos y otras publicaciones válidas acerca de análisis financiero y la importancia de las finanzas en el mundo empresarial.

En el capítulo dos se detallaron las principales características de la empresa DIPAC Manta S.A. así como los productos que ofrece al público y su estructura organizacional.

En el capítulo tres se aplicaron herramientas de análisis financiero para evaluar la información financiera de la empresa durante los periodos 2013 y 2014, además se realizará la propuesta para mejorar la rentabilidad de la empresa.

En el capítulo cuatro se colocará las conclusiones y recomendaciones que se derivarán del análisis financiero realizado previamente en el capítulo anterior buscando que sirva de guía para una mejor decisión gerencial.

OBJETIVO GENERAL

Realizar un diagnóstico organizacional a través de herramientas de análisis financiero a la empresa DIPAC Manta S.A. a fin de elaborar recomendaciones que permitan mejorar el desempeño de la empresa

OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- Conocer los aspectos más trascendentales acerca de las herramientas utilizadas para el análisis financiero y la importancia de las finanzas en las empresas a través de una investigación documental y bibliográfica realizada en fuentes de consulta secundarias.
- Analizar el estado actual de la compañía a través de su estructura organizacional, actividad comercial, misión, visión y perspectivas empresariales.

- Analizar las partidas de los estados financieros de la compañía a través del análisis vertical y horizontal para verificar la evolución de la compañía durante los periodos analizados.
- Realizar recomendaciones que sirvan de base a la gerencia para tomar decisiones mejorando su desempeño organizacional.

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.

Las compañías en la actualidad necesitan información veraz y oportuna, ya que con la creciente competencia en el mercado tienden a bajar su eficiencia y por ende la rentabilidad, por ese motivo las reestructuraciones son importantes, ya que nos permiten tener una visión del panorama actual de la compañía, siendo esta la puerta hacia el crecimiento de una determinada empresa.

El análisis financiero permite que se conozca de manera adecuada las razones financieras que ayudan al crecimiento de una organización, porque nos brinda esa información objetiva para la toma de decisiones, donde se determinara como se encuentran nuestros activos, pasivos (Deudas) y Patrimonio, además de mostrar si los ingresos son los que porcentualmente esperábamos.

Dada la importancia que ya se mencionó sobre los estados financieros, se cree oportuno que la compañía Dipac Manta realice un análisis financiero para medir su rentabilidad y conforme a los resultados que este arroje generar propuestas de reestructuración financiera y administrativa, teniendo en cuenta las variaciones históricas que esta arroje, ya que la compañía nunca ha medido estos parámetros que podrían servir para un mayor crecimiento.

En este sentido y con miras al crecimiento continuo se espera el análisis de los periodos 2011-2014, para así determinar los factores que

pueden estar incidiendo el bajo crecimiento de la compañía en términos porcentuales de rentabilidad. Pues los datos históricos de la compañía indican que su utilidad financiera tiende al decrecimiento.

JUSTIFICACIÓN DEL PROBLEMA.

Toda compañía debe tener un análisis financiero veraz, claro y oportuno, ya que es siempre relevante saber la situación actual de la compañía, por ese motivo se cree que Dipac Manta necesita una reestructuración basada en el análisis financiero, para así poder determinar las debilidades y amenazas que el crecimiento implica.

De tal forma que la reestructuración permita establecer parámetros sostenibles, los cuales puedan aumentar el crecimiento y poder garantizar el cumplimiento de las metas organizacionales, encaminadas a la toma de decisiones eficaz y eficiente.

La reestructuración permitirá que la empresa tenga mayores oportunidades de inversión, ya sea en portafolio de productos o como también fortaleciendo las relaciones con clientes nuevos y proveedores. Esta investigación servirá como antecedente de futuras investigaciones para mejorar otros aspectos de la compañía.

HIPÓTESIS.

Para el presente trabajo se plantearon las siguientes hipótesis:

- La empresa tiene un bajo ratio de prueba ácida o liquidez corriente en comparación con la industria debido a que tiene una alta inversión en inventarios lo que repercute en una baja rotación del mismo, además su rotación de cuentas por cobrar es baja, es decir, se demora más tiempo en recuperar la cartera que en pagarle a los proveedores lo que significaría que requiere una eficiente política de créditos
- La empresa se ha visto en la obligación de incrementar su ratio de endeudamiento debido a su escasa liquidez para gestionar sus operaciones en el corto plazo, además ha sufrido una baja en el ratio de rentabilidad sobre las ventas debido a que la rentabilidad se ha visto mermada por el incremento de sus costos y la disminución de las ventas.

DELIMITACIÓN DEL TEMA.

Para efectos de análisis del estado actual de la empresa DIPAC MANTA S.A se va a limitarse en la parte administrativa y financiera; para determinar las falencias y errores que se comenten en estas áreas y que afectan a la rentabilidad de la misma.

CAPÍTULO I

MARCO TEÓRICO

1.1 LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

La función financiera es de mucha importancia en las organizaciones porque a través de ella los dueños de las empresas pueden tomar decisiones acerca de cómo capitalizar o financiar las principales funciones que se desarrollan en la misma. El control del dinero y de los recursos ha sido un gran dolor de cabeza para la gerencia porque un mal uso de los mismos implicaría la pérdida de la rentabilidad o de la solvencia económica. (Morales, 2005)

“La función primordial del Gerente Financiero es la de hacer una asignación adecuada -ojalá óptima- de los recursos escasos de una

organización, buscando la maximización del valor de la firma y por ende de la riqueza de los accionistas” (Purcell, 2000)

Tradicionalmente la Gerencia Financiera estaba restringida al registro de las transacciones, a la producción de información financiera y a procurar medios para el pago de deudas. Cuando se producían faltantes de liquidez, su función se amplió a la obtención de recursos a corto, mediano y largo plazo. (Purcell, 2000)

Las entradas y salidas de efectivo son aspectos vitales que toda gerencia debe conocer y controlar para evitar la escasa liquidez y poder solventar todas las obligaciones que se poseen en el corto plazo. Existen empresas que no llevan un adecuado control financiero por lo que carecen de proyectos a largo plazo y su estructura financiera es endeble ocasionando diversos problemas al interior de la entidad (Morales, 2005)

Las organizaciones poseen accionistas o socios que se preocupan por el rumbo que tenga la compañía porque esto definirá la rentabilidad de sus aportes, sin embargo, estas personas no tienen todo el tiempo para participar activamente de las decisiones diarias que se tomen en la compañía por lo que designan a un administrador financiero para que se encargue de aquello y al final del periodo fiscal o de su gestión reportar índices financieros positivos (Ochoa, 2010)

El administrador financiero en una corporación toma decisiones en nombre de los accionistas de la empresa (Ochoa, 2010)

El rol del administrador financiero es como la de un alto ejecutivo y es el encargado de tomar las decisiones económicas y financieras más convenientes para la entidad. El administrador financiero requiere que los procesos contables sean claros y que emitan información financiera transparente para que a través de los indicadores financieros tenga un panorama real de la situación económica y financiera de la compañía (Ochoa, 2010)

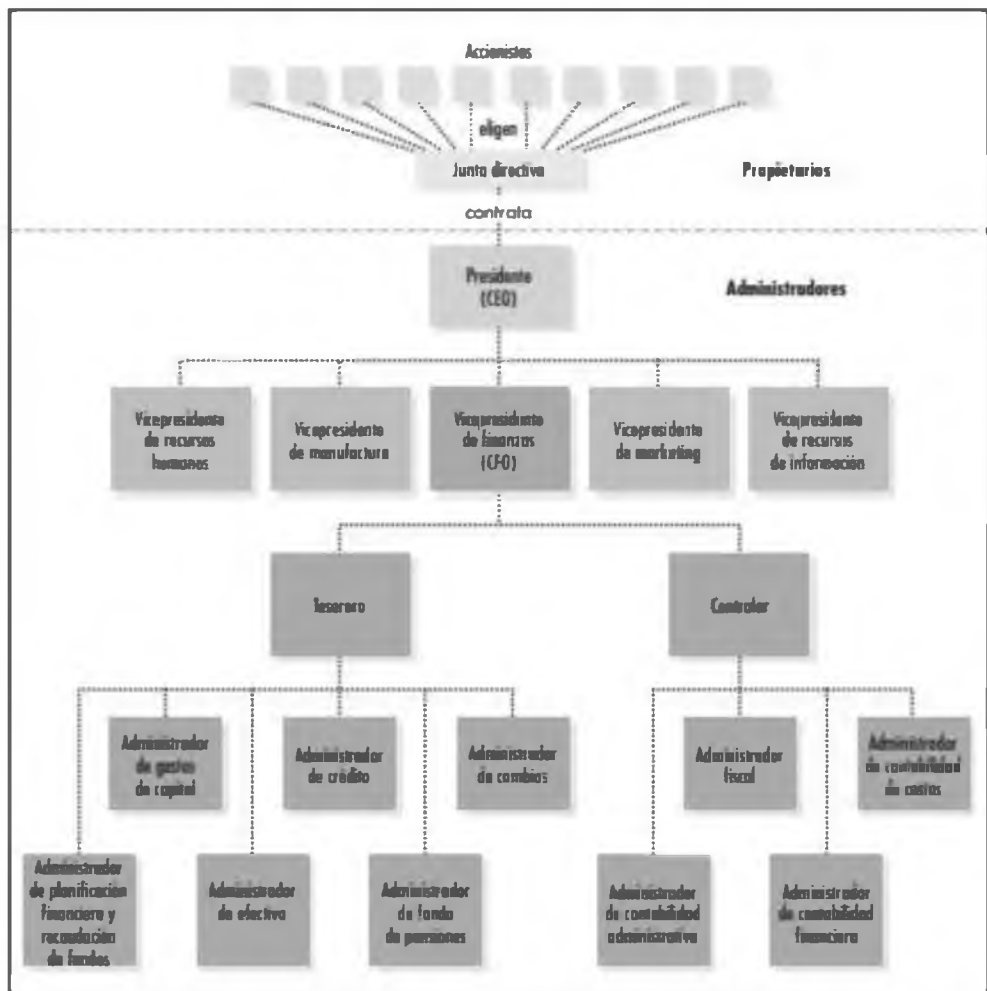


Ilustración 1: Organización corporativa y la función financiera

Fuente y elaboración: Gitman (2007)

1.1.1 DECISIONES DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

Las decisiones que tome la administración financiera serán vitales para el porvenir de la organización, por lo tanto, estas decisiones no deben ser tomadas de forma empírica sino que deben apoyarse en la estadística y en la información financiera actualizada de la compañía. Una gran cantidad de empresas en el mundo quiebra cada cierto tiempo por tomar decisiones

incorrectas que con el pasar del tiempo se tradujeron en pérdidas millonarias para sus accionistas (Morales, 2005)

“Además de la participación continua en el análisis y la planificación de las finanzas, las principales actividades del administrador financiero son tomar decisiones de inversión y financiamiento” (Gitman, 2007)

La administración financiera debe estar conformada por personas capaces que no solo tengan conocimientos o experiencia en el área sino que también se caractericen por ser honestas, íntegras y éticas en el desarrollo de su ejercicio profesional. Esta función es muy delicada para la entidad por ser un puesto neurálgico en donde la administración de los recursos es el principal aspecto a tomarse en cuenta. (Ochoa, 2010)

El administrador financiero debe centrarse a responder preguntas acerca de los siguientes temas: presupuesto de capital, estructura de capital y administración del capital de trabajo (Ochoa, 2010)

“El presupuesto de capital se refiere a la planeación y administración de las inversiones a largo plazo. En el presupuesto de capital, el administrador financiero trata de identificar las oportunidades de inversión que para la empresa tienen un valor mayor que el costo de su adquisición” (Ochoa, 2010)

La gerencia financiera debe saber cómo invertir los recursos que posee y para aquello se debe apoyar en los presupuestos de capital. En estos presupuestos la gerencia identifica las oportunidades de inversión y

determina qué opciones ofrecen el mayor rendimiento a los recursos. Las inversiones no solo están relacionadas con pólizas en instituciones financieras sino que abarcan cuestiones más complejas como nuevas líneas de producción, proyectos de producción, sucursales, etc. (Morales, 2005)

Las empresas que se enfocan en la innovación, investigación o que buscan mayor competitividad y participación requieren de un adecuado presupuesto de capital porque necesitan saber qué recursos necesitan y su monto para financiar sus proyectos que se traducirán en nuevos productos o servicios (Morales, 2005)

Este presupuesto de capital se alimenta de los recursos que se necesitan para los diferentes proyectos de inversión, por lo que antes de aventurarse a realizar alguna actividad o movimiento, la gerencia financiera debe conocer sus fuentes de entrada de efectivo y determinar cuánto dinero puede recibir a través de las diferentes vías (Van Horne & Wachowitz, 2002)

“Los administradores financieros se deben preocupar no sólo por cuánto dinero esperan recibir, sino también por cuándo esperan recibirlo y qué tan probable es que lo reciban” (Ochoa, 2010)

“La evaluación del volumen, del momento oportuno y del riesgo de los futuros flujos de efectivo es la esencia del presupuesto de capital” (Van Horne & Wachowitz, 2002)

La gerencia financiera no solo debe tener certeza del volumen de efectivo que se piensa recibir en un periodo sino que también éste sea

oportuno porque caso contrario significaría perder liquidez y generaría problemas operativos para la entidad. Como todo proyecto de inversión existen riesgos asociados que la administración deberá tener muy en cuenta y elaborar planes de contingencia para mitigar efectos negativos a fin de no perder el manejo financiero de la entidad (Besley & Brigham , 2008)

“La segunda pregunta para el administrador financiero concierne a las formas en que la empresa obtiene y administra el financiamiento a largo plazo que necesita para respaldar sus inversiones a largo plazo” (Ochoa, 2010)

Una vez obtenido el financiamiento el gerente financiero debe usar inteligentemente estos recursos e invertirlo en los aspectos realmente esenciales. Este financiamiento siempre tiene un coste implícito o explícito que debe irse cubriendo con los rendimientos que se generen en el nuevo proyecto (Morales, 2005)

“La estructura de capital (o estructura financiera) de una empresa es la mezcla específica de deuda a largo plazo y capital que la empresa utiliza para financiar sus operaciones” (Ochoa, 2010)

Las empresas tienen dos formas típicas o tradicionales de financiar sus proyectos como la deuda a largo plazo a través de préstamos en instituciones financieras o a través del incremento del aporte de los accionistas por medio de una mayor emisión de acciones o participaciones. La decisión de la administración por optar por una de estas dos opciones

dependerá principalmente del coste financiero que tengan y de la factibilidad de poder acceder a las mismas (Morales, 2005)

“El administrador financiero tiene dos preocupaciones en esta área. En primer lugar, ¿cuánto debe pedir prestado la empresa? Es decir, ¿qué mezcla de deuda y capital es la mejor? La mezcla elegida afectará tanto el riesgo como el valor de la empresa” (Ochoa, 2010)

La combinación que decida la empresa en relación al financiamiento requerido afectará la posición financiera de la misma e influirá en el riesgo empresarial. No existe una combinación óptima fija para cada caso todo dependerá del tipo de proyecto, situación de la empresa y periodo de rentabilidad esperada (Ochoa, 2010)

“En segundo lugar, ¿cuáles son las fuentes de fondos menos costosas para la empresa?” (Ochoa, 2010)

Además de decidir con respecto a la mezcla financiera, el administrador financiero debe decidir exactamente cómo y dónde obtener el dinero. Los gastos relacionados con la obtención de un financiamiento a largo plazo pueden ser considerables, de manera que se deben evaluar con sumo cuidado las diferentes posibilidades. (Ochoa, 2010)

La labor de la gerencia financiera es evaluar adecuadamente cada una de las fuentes de financiamiento y elegir cual sería la mejor opción ponderando aspectos principales como monto, costo financiero, tiempo del

proyecto y del préstamo si se elige el crédito de instituciones financieras, paquete accionario, etc. (Ortiz, 2011)

“La tercera pregunta concierne a la administración del capital de trabajo. El término capital de trabajo se refiere a los activos a corto plazo de una empresa, como inventario, y los pasivos a corto plazo, como dinero adeudado a los proveedores” (Ochoa, 2010)

El análisis de los activos y pasivos a corto plazo de la empresa le permite determinar al administrador financiero el monto y la calidad de los recursos que posee la entidad para hacer frente a las deudas, obligaciones y aspectos operativos de corto plazo. Al evaluar el corto plazo se analiza la liquidez de la empresa y su capacidad operativa en ese periodo (Morales, 2005)

“La administración del capital de trabajo es una actividad cotidiana que asegura que la empresa cuente con suficientes recursos para seguir adelante con sus operaciones y evitar costosas interrupciones” (Ochoa, 2010)

La función financiera debe garantizar que la compañía tenga a su disposición la cantidad y la calidad de recursos necesaria para realizar sus actividades económicas y comerciales de forma normal sin alterar el curso de la organización o comprometer flujos de fondos futuros que originaría un problema financiero difícil de control en el futuro (Morales, 2005)

Las siguientes son algunas preguntas acerca del capital de trabajo a las que se debe responder: 1) ¿Qué tanto inventario y efectivo se debe tener disponibles? 2) ¿Se debe vender a crédito? De ser así, ¿qué términos se ofrecerán ya quiénes se les concederán crédito? 3) ¿Cómo se obtendrá cualquier financiamiento a corto plazo necesario? ¿Se comprará a crédito o se pedirá dinero prestado a corto plazo y se pagará en efectivo? Si se pide prestado a corto plazo, ¿cómo y dónde se debe hacerlo? (Ochoa, 2010)

En este apartado la gerencia financiera debe tomar decisiones cruciales en torno a aspectos vitales de la corporación. Uno de ellos es en relación al inventario, pues tener en exceso o tener escaso inventario sería un gran problema para la entidad. Lo ideal es tener un nivel suficiente de inventario para vender oportunamente al cliente sin necesidad de que éste se deteriore estando en bodega perdiendo valor. Los excesos de efectivo tampoco son buenos principalmente cuando no se sabe invertirlo bien, pues si se lo deja guardado en algún lado seguramente perderá poder adquisitivo con el paso del tiempo (Morales, 2005)

Las ventas a crédito también pueden originar problemas principalmente cuando se las ofrece a clientes que no pagan habitualmente lo que genera pérdidas altas por cuentas incobrables o problemas de liquidez en la organización. El estudio de los clientes es importante para saber en qué condiciones se otorga crédito y establecer una política crediticia apropiada (Morales, 2005)

Purcell (2000) manifestó que en los últimos años la Gerencia Financiera se ha expandido ampliamente y se ocupa de:

- (a) Determinar la totalidad de los fondos requeridos por la firma.
- (b) Asignar estos recursos de manera adecuada.
- (c) Obtener la combinación adecuada de recursos financieros.

1.1.2 METAS DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

“Algunas personas piensan que el objetivo de la empresa es siempre incrementar al máximo las utilidades. Para lograr esta meta, el administrador financiero llevaría a cabo sólo las acciones de las cuales esperara una contribución importante a las utilidades generales de la empresa” (Gitman, 2007)

Algunas personas piensas que la meta principal de la administración es obtener utilidades, sin embargo, no es lo único pues lo realmente importante es la forma cómo se logran las mismas. Una administración financiera es evaluada principalmente por la eficacia y eficiencia en la consecución de las utilidades deseadas (Ochoa, 2010)

Ochoa (2010) destaca a las siguientes como las principales metas de la administración financiera:

- (a) Sobrevivir
- (b) Evitar las dificultades financieras y la quiebra
- (c) Derrotar a la competencia

- (d) Maximizar las ventas o la participación de mercado
- (e) Minimizar los costos
- (f) Maximizar las utilidades
- (g) Mantener un crecimiento constante de las ganancias

Aparentemente parecería fácil lograr ciertas metas como sobrevivir, lograr utilidades o reducir los costos. Sin embargo, las decisiones que se deben tomar para lograrlo convierten estas metas en reales desafíos para cualquier administrador financiero. Cuando se toma una mala decisión se dificulta en gran medida el logro de cualquier meta fijada (Morales, 2005)

Estas metas también podrían ser un poco confusas de acuerdo a la perspectiva con las que se la examine. La generación de utilidades puede darse en el corto plazo pero sacrificando recursos en el largo plazo lo cual significaría ejecutar actividades no deseables para el futuro de la compañía. La administración financiera debe trabajar siempre con miras a tener un crecimiento económico y financiero sostenido en el largo plazo (Moyer, McGuigan, & Kretlow, 2005)

“Si se supone que los accionistas compran acciones porque buscan ganar en el aspecto financiero, entonces la respuesta es obvia: las buenas decisiones incrementan el valor de las acciones y las malas decisiones disminuyen el valor de las acciones” (Ochoa, 2010)

A los accionistas más allá de cualquiera de los aspectos mencionados anteriormente les interesa que se incremente la utilidad por acción (UPA) o

también conocida como el rendimiento por acción porque desean que sus aportes les represente mayor retorno de beneficios (Morales, 2005)

“La meta de maximizar el valor de las acciones evita los problemas relacionados con las diferentes metas antes mencionadas. No hay ninguna ambigüedad en el criterio y no hay un problema a corto ni a largo plazos” (Moyer, McGuigan, & Kretlow, 2005)

“Debido a que el objetivo de la administración financiera es maximizar el valor de las acciones, es necesario aprender la forma de identificar aquellos arreglos de financiamiento y aquellas inversiones que tienen un efecto favorable sobre el valor de las acciones” (Ochoa, 2010)

1.2 FINANZAS CORPORATIVAS

“Las finanzas se definen como el arte y la ciencia de administrar el dinero. Las finanzas se ocupan del proceso, de las instituciones, de los mercados y de los instrumentos que participan en la transferencia de dinero entre individuos, empresas y gobiernos” (Gitman, 2007)

Las finanzas corporativas son aquella rama de las finanzas que aplicada a las organizaciones mide el ingreso y el uso de los recursos tanto monetarios como no monetarios estableciendo indicadores que permiten evaluar la situación financiera de una entidad. Representan una herramienta

fundamental para la mejora continua de la organización proveyendo formas para detectar los problemas en una organización (Morales, 2005)

Ochoa (2010) manifestó que a través de las finanzas corporativas se busca responder las siguientes interrogantes:

- (a) ¿Qué tipo de inversiones a largo plazo deben hacerse?, es decir, ¿En qué líneas de negocio estará o qué clase de edificios, maquinaria se necesitará?
- (b) ¿En dónde obtendrá el financiamiento a largo plazo para solventar su inversión? ¿Incrementará el capital de la empresa o pedirá prestado?
- (c) ¿Cómo administrará sus operaciones financieras cotidianas, como cobranza a clientes y pago a proveedores?

Las finanzas corporativas abarcan todas las interrogantes planteadas anteriormente. Estas interrogantes están sujetas a decisiones relacionadas con la administración de los recursos y cómo se deben gestionar las operaciones de la entidad. La gerencia financiera debe estar atenta a todos los movimientos económicos y contables buscando no perder el control financiero de la entidad (Morales, 2005)

1.3 USO DE LAS RAZONES FINANCIERAS

“La información contenida en los cuatro estados financieros básicos es muy importante para las diversas partes interesadas que necesitan tener

con regularidad medidas relativas de la eficiencia operativa de la empresa” (Gitman, 2007)

Los indicadores o razones financieros son aquellas medidas que se obtienen de los estados financieros que sirven para determinar la forma en cómo se han administrado los recursos de la organización. En pocas palabras, estas razones financieras traducen el lenguaje contable y permite analizar de mejor forma el desempeño económico y financiero de la entidad (Morales, 2005)

“El análisis de razones incluye métodos de cálculo e interpretación de las razones financieras para analizar y supervisar el rendimiento, liquidez, solvencia, apalancamiento y uso de activos de la empresa” (Gitman, 2007)

El objetivo de calcular razones financieras es determinar el estado de la compañía en cuanto a su liquidez, solvencia, endeudamiento y rentabilidad. De acuerdo a estos resultados, la gerencia financiera tomará decisiones para que el rumbo de la empresa sea el más adecuado para los intereses comunes (Gitman, 2007)

“El análisis de razones no es simplemente el cálculo de una razón específica; lo más importante es la interpretación del valor de la razón” (Gitman, 2007)

La interpretación de los indicadores financieros son el real valor agregado que otorga esta herramienta al analista financiero porque con solo

una cifra o valor permite describir la situación de la empresa y cuáles son los puntos fuertes y débiles de la misma, incluso, facilita la búsqueda de las causas de los problemas y la solución de los mismos (Morales, 2005)

“El análisis de una muestra representativa implica la comparación de las razones financieras de diferentes empresas en un mismo periodo” (Gitman, 2007)

Cuando se utilizan los indicadores financieros para compararlos con los obtenidos por la industria se permite comparar como ha sido el desempeño de la empresa en relación a los competidores en torno a un periodo específico. Esto le permite determinar a la gerencia financiera qué tan competitiva es la organización con respecto a las demás y a su vez tomar los correctivos necesarios en caso de ser necesario (Gitman, 2007)

“Con frecuencia, una empresa compara los valores de sus razones con los de un competidor clave o grupo de competidores al que desea imitar. Este tipo de análisis de muestra representativa, denominado benchmarking (evaluación comparativa) se ha vuelto muy popular” (Gitman, 2007)

“Con frecuencia, el valor de una razón que es mucho mejor que la norma puede indicar problemas que, al hacer un análisis más cuidadoso, sean más graves que si la razón hubiera sido peor que el promedio de la industria” (Gitman, 2007)

Generalmente se puede caer en hacer análisis erróneos cuando se obtienen valores en los indicadores mejores que los de los competidores sin

haber evaluado adecuadamente los factores que han originado tales indicadores (Gitman, 2007)

“El análisis de series temporales evalúa el rendimiento con el paso del tiempo. La comparación del rendimiento actual y pasado, usando las razones, permite a los analistas evaluar el progreso de la empresa” (Gitman, 2007)

A diferencia del método anterior, el análisis de series temporales trata de analizar la evolución económica de la empresa a lo largo del tiempo a través de la comparación de las diferentes razones financieras obtenidas en periodos preferiblemente continuos (Gitman, 2007)

Gitman (2007) menciona que se deben tomar precauciones en el uso de las razones financieras, tales como:

- (a) Ayudan a identificar los síntomas de un problema
- (b) Una sola razón no ayuda a evaluar la situación general de una empresa
- (c) Los efectos de la estacionalidad pueden afectar el análisis final
- (d) Que la información financiera no sea fidedigna
- (e) El uso de tratamientos contables diferentes puede distorsionar el análisis financiero
- (f) Los efectos inflacionarios pueden distorsionar los resultados

“El sistema de análisis DuPont se utiliza para analizar los estados financieros de la empresa y evaluar su condición financiera” (Gitman, 2007)

El análisis Dupont es uno de los métodos financieros más utilizados porque reúne algunas herramientas que sirven para evaluar de forma más integral la situación de la compañía. Utiliza el estado de resultados y el estado de situación financiera para analizar los movimientos financieros y económicos de la empresa (Ochoa, 2010)

“Reúne el estado de pérdidas y ganancias y el balance general en dos medidas de rentabilidad: el rendimiento sobre los activos totales (ROA) y el retorno sobre el patrimonio (ROE)” (Gitman, 2007)

1.4 ANÁLISIS FINANCIERO

“El análisis financiero es una técnica o herramienta que, mediante el empleo de métodos de estudio, permite entender y comprender el comportamiento del pasado financiero de una entidad y conocer su capacidad de financiamiento e inversión propia” (Arias, 2011)

“El análisis financiero se lleva a cabo mediante el empleo de métodos, mismos que pueden ser horizontales y verticales” (Arias, 2011)

“Los métodos horizontales permiten el análisis comparativo de los estados financieros. Los métodos verticales son efectivos para conocer las proporciones de los diferentes conceptos que conforman los estados financieros con relación al todo” (Arias, 2011)

“El análisis de estados financieros realiza el trabajo inverso: a partir de los informes formulados aplicando los principios y normas contables debe

determinar y enjuiciar los hechos económicos que dieron lugar a los mismos”
(Arias, 2011)

El objetivo del análisis de estados financieros es dar respuesta a todas aquellas preguntas que el usuario del mismo pueda formular entorno a la situación patrimonial, financiera y económica de la empresa en el momento presente, así como a su evolución a corto y medio plazo. (Arias, 2011)

“El objetivo del análisis de los estados financieros es simplificar las cifras y sus relaciones y hacer factible las comparaciones para facilitar su interpretación” (Arias, 2011)

Por interpretación se entiende dar un significado a los estados financieros y determinar las causas de hechos y tendencias favorables o desfavorables relevadas por el análisis de dichos estados, con la finalidad de eliminar los efectos negativos para el negocio o promover aquellos que sean positivos. (Arias, 2011)

1.5 ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

“La rentabilidad es la medida del rendimiento que, en un determinado período de tiempo (el ejercicio), producen las magnitudes utilizadas en el mismo” (Carvajal, 2014)

“Los análisis de rentabilidad miden la capacidad de generación de utilidades por parte de la empresa. Tienen por objetivo apreciar el resultado

neto obtenido a partir de ciertas decisiones y políticas en la administración de los fondos de la empresa” (Global Value Consulting, 2013)

“El análisis de la rentabilidad permite relacionar lo que se genera a través de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias con lo que se precisa de activos y capitales propios” (Carvajal, 2014)

“El rendimiento de una empresa se puede evaluar de diferentes maneras, y puede ser expresado por la tasa de crecimiento de las ventas por cuota de mercado, su posición competitiva” (Global Value Consulting, 2013)

“Los indicadores de rentabilidad expresan el rendimiento de la empresa en relación con sus ventas, activos o capital. Relacionan directamente la capacidad de generar fondos en operaciones de corto plazo y mediano plazo” (Global Value Consulting, 2013)

“Es importante conocer estas cifras puesto que con un buen análisis financiero la empresa podrá entender cuál es su situación financiera, cuáles son sus debilidades y fortalezas y qué evoluciones han tenido las rentabilidades de la empresa a lo largo del tiempo” (Global Value Consulting, 2013)

Global Value Consulting (2013) manifestó que un análisis de rentabilidad se lo puede llevar a cabo mediante:

- (a) Análisis de ratios financieros
- (b) Análisis de la rentabilidad por producto
- (c) Análisis por área de negocio, zona geográfica o fuerza de ventas

Otra forma de realizar un análisis de rentabilidad es a través del estudio de indicadores como: la rentabilidad sobre el patrimonio, rentabilidad sobre activos totales y margen neto sobre ventas (Aching, 2006)

“El rendimiento sobre patrimonio se lo obtiene dividiendo la utilidad neta entre el patrimonio neto de la empresa. Mide la rentabilidad de los fondos aportados por el inversionista” (Aching, 2006)

“Se puede definir la rentabilidad de una empresa como su capacidad de producir un beneficio. La rentabilidad de una empresa, por tanto se puede evaluar comparando el resultado final y el valor de los medios utilizados para llegar al mismo” (Gitman, 2007)

“El rendimiento sobre la inversión se lo obtiene dividiendo la utilidad neta entre los activos totales de la empresa, para establecer la efectividad total de la administración y producir utilidades sobre los activos totales disponibles” (Aching, 2006)

“La utilidad sobre el activo indica la eficiencia en el uso de los activos de una empresa, lo calculamos dividiendo las utilidades antes de intereses e impuestos por el monto de activos” (Aching, 2006)

“La utilidad sobre ventas expresa la utilidad obtenida por la empresa, por cada UM de ventas. Lo obtenemos dividiendo la utilidad antes de intereses e impuestos por el valor de activos” (Aching, 2006)

“La utilidad por acción (UPA) es aquel ratio utilizado para determinar las utilidades netas por acción común” (Aching, 2006)

“El margen bruto relaciona las ventas menos el costo de ventas con las ventas. Indica la cantidad que se obtiene de utilidad por cada UM de ventas, después de que la empresa ha cubierto el costo de los bienes que produce y/o vende” (Aching, 2006)

“Indica las ganancias en relación con las ventas, deducido los costos de producción de los bienes vendidos. Nos dice también la eficiencia de las operaciones y la forma como son asignados los precios de los productos” (Aching, 2006)

“Cuanto más grande sea el margen bruto de utilidad, será mejor, pues significa que tiene un bajo costo de las mercancías que produce y/ o vende” (Aching, 2006)

“El margen neto relaciona la utilidad líquida con el nivel de las ventas netas. Mide el porcentaje de cada UM de ventas que queda después de que todos los gastos, incluyendo los impuestos, han sido deducidos” (Aching, 2006)

“La rentabilidad económica mide la rentabilidad de los capitales invertidos y sólo se determina antes de impuestos”. (Global Value Consulting, 2013)

“La rentabilidad financiera mide la rentabilidad del capital propio. Interesa generalmente a los accionistas y está determinada después de impuestos”. (Global Value Consulting, 2013)

“La rentabilidad financiera es una ratio muy importante, ya que mide el beneficio neto generado con relación a la inversión de los propietarios de la empresa” (Carvajal, 2014)

“La rentabilidad económica o rendimiento es la relación entre el beneficio antes de intereses e impuestos y el activo total” (Carvajal, 2014)

“Cuando la rentabilidad económica es más alta que la tasa de interés que cobran los bancos (préstamos), este endeudamiento permite aumentar la rentabilidad financiera” (Gitman, 2007)

1.6 PLANEACIÓN FINANCIERA

“La planeación financiera fue creada por profesores de la Universidad de Harvard en los años sesenta y es importante en el ámbito de los negocios ya que de ella depende el éxito de las inversiones” (Cedeño, 2013)

“La planificación financiera es un aspecto importante de las operaciones de la empresa porque proporciona rutas que guían, coordinan y controlan las acciones de la empresa para lograr sus objetivos” (Gitman, 2007)

“La planeación financiera es una técnica que reúne un conjunto de métodos, instrumentos y objetivos con el fin de establecer los pronósticos y las metas económicas y financieras de una empresa, tomando en cuenta los medios que se tienen y los que se requieren para lograrlo” (Cedeño, 2013)

“También se puede decir que la planeación financiera es un procedimiento en tres fases para decidir qué acciones se habrán de realizar en el futuro para lograr los objetivos trazados” (Cedeño, 2013)

“Mediante un presupuesto, la planeación financiera dará a la empresa una coordinación general de funcionamiento. Asimismo, reviste gran importancia para el funcionamiento y la supervivencia de la organización” (Cedeño, 2013)

“Dos aspectos clave del proceso de la planificación financiera son la planificación de efectivo y la planificación de utilidades. La planificación de efectivo implica la elaboración del presupuesto de caja de la empresa” (Gitman, 2007)

“El proceso de la planificación financiera inicia con los planes financieros a largo plazo o estratégicos. Éstos, a su vez, dirigen la formulación de los planes y presupuestos a corto plazo u operativos” (Gitman, 2007)

Cedeño (2013) manifestó que la planeación financiera es útil para:

- a) Analizar las influencias mutuas entre las opciones de inversión y financiación de las que dispone la empresa.
- b) Proyectar las consecuencias futuras de las decisiones presentes, a fin de evitar sorpresas, y comprender las conexiones entre las decisiones actuales y las que se produzcan en el futuro.

c) Decidir qué opciones adoptar (estas decisiones se incorporan al plan financiero final).

d) Comparar el comportamiento posterior con los objetivos establecidos en el plan financiero.

“La planeación financiera se centra en la inversión agregada por división o línea de negocio. Los planeadores financieros intentan mirar el cuadro en general y no hundirse en los detalles” (Cedeño, 2013)

Cedeño (2013) manifestó que la planeación financiera tiene los siguientes enfoques:

(a) Cambiar la dirección que lleva la empresa.

(b) Acelerar el crecimiento y mejorar la productividad.

(c) Mejorar la administración y el personal.

(d) Propiciar el flujo de ideas estratégicas para que las tome en consideración la alta dirección.

(e) Concentrar recursos en casos o asuntos importantes.

(f) Desarrollar mejor información para que la alta dirección tome mejores decisiones.

(g) Desarrollar un marco de referencia para los presupuestos y planes de operación a corto plazo.

(h) Analizar oportunidades y amenazas, fortalezas y debilidades para conocer mejor el potencial de la empresa.

- (i) Desarrollar una mejor coordinación de actividades dentro de la organización.
- (j) Desarrollar una comunicación óptima.
- (k) Mejorar el control de las operaciones.
- (l) Dar seguridad a los gerentes al proveerlos de un mejor entendimiento de los cambios del medio ambiente y de la habilidad de la empresa para adaptarse.
- (m) Entrenamiento del personal.
- (n) Proveerse de un documento en el que se indique a dónde va la empresa y cómo llegará ahí.
- (o) Establecer objetivos más realistas, urgentes y alcanzables.
- (p) Diversificar

La planeación financiera expresa la forma en que se deben cumplir los objetivos financieros. Por tanto, un plan financiero es la declaración de lo que se pretende hacer en el futuro. Casi todas las decisiones requieren largos periodos de espera, lo cual significa que se necesita mucho más tiempo para realizarlas (Cedeño, 2013)

Cedeño (2013) manifestó que los métodos de planeación financiera son los siguientes:

- (a) Punto de equilibrio global. Es el punto donde se igualan los importes de ventas con los costos fijos y variables de una organización.

- (b) Punto de equilibrio de las unidades de producción. Es el método que tiene como propósito determinar el número de unidades que una empresa debe producir y vender para igualar el importe derivado de ellas con los costos fijos y variables.
- (c) Palanca y riesgo de operación. Tiene por objetivo utilizar los costos fijos de una empresa para lograr el máximo rendimiento operativo en función de los cambios de venta.
- (d) Palanca y riesgo financiero. Tiene como propósito utilizar los costos por intereses financieros para incrementar la utilidad neta de un negocio en función de los cambios en la utilidad de la operación.
- (e) Pronósticos financieros. Pretenden hacer una proyección financiera de la empresa con el propósito de adelantarse a lo que podría pasar en un periodo o ejercicio futuro.
- (f) Presupuesto financiero. Son los métodos con que se realiza el cálculo anticipado de los ingresos y los egresos de una organización.
- (g) Árboles de decisión. Es el método gráfico de planeación que ilustra la toma de decisiones entre diversos caminos de acción, actividades y resultados.
- (h) Proyectos de inversión. Es el método que representa el cálculo anticipado del origen y la aplicación de recursos con el propósito de generar ingresos en el largo plazo.
- (i) Arrendamiento financiero. Convenio por el cual una persona física o moral, denominada arrendadora, se obliga a dar en uso -con o sin opción a compra- bienes muebles a otra persona, denominada

arrendataria, en un plazo pactado con anticipación, a cambio de un pago por rentas. O bien, el acuerdo de venderla a una tercera persona y, a partir del precio entre ambas partes, estipular quién pagará los costos de mantenimiento, reparación, impuestos, seguros, etcétera.

- (j) Estados financieros pro forma. Son los documentos que se elaboran con fechas que representan periodos de ejercicios futuros.

1.6.1 PLANES FINANCIEROS A LARGO PLAZO

“Los planes financieros a largo plazo (estratégicos) establecen las acciones financieras planeadas de una empresa y el impacto anticipado de esas acciones durante periodos que varían de 2 a 10 años” (Gitman, 2007)

“El proceso de planeación a largo plazo sólo considera las inversiones de capital globales de las divisiones o unidades de negocios. Se agrega un gran número de pequeños proyectos de inversión y, de hecho, se trata como un proyecto único” (Cedeño, 2013)

“Los planes financieros a largo plazo forman parte de una estrategia integrada que, junto con los planes de producción y marketing, lleva a la empresa hacia metas estratégicas” (Gitman, 2007)

“Esos planes a largo plazo consideran los desembolsos propuestos en activos fijos, actividades de investigación y desarrollo, acciones de marketing

y desarrollo de productos, estructura de capital y fuentes importantes de financiamiento” (Gitman, 2007)

Los planes financieros de largo plazo por lo general reflejan el efecto anticipado sobre las finanzas de la empresa a partir de la realización de acciones planeadas por la compañía. Tales planes tienden a abarcar periodos de dos a 10 años -más que nada a cinco años-, los cuales se revisan a medida que se recibe información nueva. (Cedeño, 2013)

1.6.2 PLANES FINANCIEROS A CORTO PLAZO

“Los planes financieros a corto plazo (operativos) especifican las acciones financieras a corto plazo y el impacto anticipado de esas acciones. Estos planes abarcan con frecuencia un periodo de 1 a 2 años” (Gitman, 2007)

“La planificación financiera a corto plazo inicia con el pronóstico de las ventas. A partir de éste, se desarrollan planes de producción que toman en cuenta los plazos de entrega (preparación) e incluyen los cálculos de las materias primas requeridas” (Gitman, 2007)

“Una vez realizados estos cálculos, se elabora el estado de resultados proforma y el presupuesto de caja de la empresa” (Gitman, 2007)

“Los planes financieros de Corto plazo reflejan los resultados que se esperan a partir de acciones programadas a una fecha próxima. La mayoría de ellos suelen abarcar periodos de uno a dos años” (Cedeño, 2013)

1.6.3 PROCESO DE PLANEACIÓN FINANCIERA

“Comienza con la elaboración de planes financieros de largo plazo, los cuales dictan los parámetros generales reflejados en los planes y presupuestos de corto plazo” (Cedeño, 2013)

Cedeño (2013) manifestó que las siguientes son herramientas indispensables para el proceso de planificación financiera:

- (a) Consideración del futuro.
- (b) Formulación de un plan detallado.
- (c) Definición de un Control.

Cedeño (2013) manifestó que el proceso de planeación financiera se caracteriza por:

(a) Analizar las influencias mutuas entre las alternativas de inversión y financiamiento de las que dispone la empresa.

(b) Proyectar las consecuencias futuras de las decisiones presentes a fin de evitar sorpresas y comprender las conexiones entre las decisiones actuales y las que se produzcan en el futuro.

(c) Elegir las opciones.

(d) Comparar el comportamiento posterior con los objetivos establecidos.

1.7 PLANIFICACIÓN DE EFECTIVO: PRESUPUESTOS DE CAJA

“El presupuesto de caja, o pronóstico de caja, es un estado de las entradas y salidas de efectivo planeadas de la empresa. Ésta lo usa para calcular sus necesidades de efectivo a corto plazo, dedicando especial atención a la planificación de los excedentes y faltantes de caja” (Gitman, 2007)

“Por lo regular, el presupuesto de caja se diseña para cubrir un periodo de un año, dividido en intervalos más pequeños. El número y tipo de los intervalos depende de la naturaleza de la empresa” (Gitman, 2007)

Cuanto más estacionales e inciertos son los flujos de efectivo de una empresa, mayor será el número de intervalos. Puesto que muchas empresas se enfrentan a un patrón de flujo de efectivo estacional, el presupuesto de caja se presenta muy a menudo con una frecuencia mensual (Gitman, 2007)

“La entrada clave en el proceso de la planificación financiera a corto plazo es el pronóstico de ventas de la empresa. Esta predicción de las ventas de la empresa durante cierto periodo se elabora generalmente en el departamento de marketing” (Gitman, 2007)

Un pronóstico externo se basa en las relaciones observadas entre las ventas de la empresa y ciertos indicadores económicos externos clave, como el producto interno bruto (PIB), la construcción de nuevas viviendas, la confianza del consumidor y el ingreso personal disponible. (Gitman, 2007)

Los pronósticos internos se basan en una encuesta, o consenso, de pronósticos de ventas obtenidos a través de los propios canales de ventas de la empresa. Por lo general, se les pide a los vendedores de campo de la empresa que calculen cuántas unidades de cada tipo de productos esperan vender el año siguiente. (Gitman, 2007)

“Por lo general, las empresas utilizan una combinación de datos de pronósticos externos e internos para elaborar el pronóstico de ventas final”. (Gitman, 2007)

“Los datos internos proporcionan una visión de las expectativas de ventas y los datos externos ofrecen un medio para ajustar estas expectativas, tomando en cuenta factores económicos generales” (Gitman, 2007)

1.8 PLANIFICACIÓN DE LAS UTILIDADES: ESTADOS FINANCIEROS PROFORMA.

“En tanto que la planificación de efectivo se centra en el pronóstico de flujos de efectivo, la planificación de utilidades se basa en los conceptos de

acumulación para proyectar la utilidad y la posición financiera general de la empresa”. (Gitman, 2007)

“Los accionistas, los acreedores y la administración de la empresa prestan mucha atención a los estados financieros proforma, que son estados de resultados y balances generales proyectados o de pronóstico”. (Gitman, 2007)

Todos los métodos para calcular los estados proforma se basan en la creencia de que las relaciones financieras reflejadas en los estados financieros pasados de la empresa no cambiarán en el siguiente periodo. Los métodos simplificados usados comúnmente se presentan en análisis posteriores. (Gitman, 2007)

“Se requieren dos entradas para elaborar los estados proforma: 1) los estados financieros del año anterior y 2) el pronóstico de ventas del año siguiente. Además, se deben hacer varias suposiciones” (Gitman, 2007)

MARCO METODOLÓGICO

1.9 CARACTERÍSTICAS DE LA INVESTIGACIÓN

La presente investigación tendrá las siguientes características:

De acuerdo a su finalidad, será una investigación aplicada porque su aporte busca iluminar la comprensión de los principales términos

relacionados con el análisis y la planificación financiera con el fin de llevar estos conocimientos a la práctica y poder ofrecer planes de mejora a la compañía en caso de necesitarlos.

Según el diseño de la investigación, la investigación será no experimental porque no pretende manipular las variables ni el entorno en donde se suscita el fenómeno. En base al trabajo de otros autores se piensa utilizar sus aportes para entender la problemática actual y encontrar las soluciones adecuadas para el mismo.

Según su prolongación en el tiempo, la investigación será transversal o sincrónica debido a que por cuestión de presupuesto y de tiempo, el estudio se hará en base a lo que se suscita en la actualidad, es decir, no se hará un seguimiento del fenómeno cada año.

De acuerdo a la naturaleza de los datos, la investigación será cualitativa porque a través de fuentes secundarias de investigación se busca describir los componentes principales de la planificación y el análisis financiero.

1.10 PROCESO DE INVESTIGACIÓN

La investigación se caracteriza por ser de tipo documental y bibliográfica. Esta investigación fue realizada a fin de colocar los conceptos y términos principales que conducirán al entendimiento de la problemática y a encontrar una solución factible para el mismo.

Se utilizaron fuentes secundarias de investigación como libros, documentos científicos publicados en la web para indagar todo lo relacionado al área financiera y lo que implica el análisis y evaluación financiera para la mejora de una empresa.

Esta información ha sido previamente revisada y contrastada con otras fuentes de información para tener información transparente y fidedigna que sirva de soporte para el análisis financiero que se plantea en el presente trabajo a fin de proponer soluciones en caso de ser necesario que mejoren el desempeño económico y financiero de la empresa Dipac Manta S.A.

1.11 FORMA EN QUE SE ANALIZARÁN LOS RESULTADOS

La investigación colocada en el marco teórico servirá como soporte para realizar un adecuado análisis financiero de la empresa Dipac Manta S.A. en los periodos que han sido previamente definidos a lo largo del presente documento. El propósito del análisis financiero es dar a conocer cuál es la situación real de la empresa y cómo ha sido su evolución durante los últimos años.

Los resultados que se obtengan a partir de los estados financieros serán analizados de manera holística y comparados en relación a los años anteriores para verificar cómo se ha comportado o cuál ha sido la tendencia en cuanto a la rentabilidad y el desempeño de la compañía. Las técnicas contables y financieras que se apliquen irán de la mano con los conceptos y

los instrumentos financieros descritos en el marco teórico del presente documento.

El propósito de realizar un estudio financiero para la compañía Dipac Manta S.A. es determinar cuáles son las debilidades de la compañía para poder formular planes, propuestas o sugerencias de mejora para que la entidad se enfoque en la mejora continua.

MARCO CONCEPTUAL

Estado de situación financiera.- Según (Universidad San Nicolás Hidalgo, 2013) es un documento que muestra información en una fecha determinada acerca de los recursos y las obligaciones que posee una institución.

Estado de Resultados.- Según (Universidad San Nicolás Hidalgo, 2013) es aquel que muestra los resultados de las operaciones en un periodo determinado conociendo la utilidad o pérdida obtenida.

Análisis vertical.- Según (Estupiñán, 2012), el análisis vertical consiste en determinar la participación relativa de cada rubro sobre una categoría común.

Análisis horizontal.- Según (Estupiñán, 2012), el objetivo de este análisis es determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros de un periodo respectivo a otro.

Análisis de razones financieras.- Según (Estupiñán, 2012), consiste en tomar información de uno o varios estados financieros de un periodo y analizar las relaciones que hay entre ellos y el negocio desarrollado.

Índices de liquidez.- Según (Eslava, 2010) son aquellas que miden la capacidad de una empresa de convertir sus activos en caja o de obtener efectivo para solventar su pasivo circulante.

Índices de endeudamiento.- Según (Eslava, 2010) miden la proporción de financiamiento hecho por terceros con respecto a los dueños de la empresa.

Índices de cobertura.- Según (Eslava, 2010) miden la capacidad de la empresa para hacer frente a las distintas obligaciones emanadas de la existencia de deudas con terceros.

Índices de rentabilidad.- Según (Eslava, 2010) son aquellos que permiten analizar la rentabilidad de la empresa en el contexto de las inversiones que realiza para obtenerlas o del nivel de ventas que posee.

Resultado sobre ventas (ROS).- Según (Eslava, 2010) corresponde al porcentaje de utilidad o pérdida obtenido por cada dólar que se vende.

Margen Bruto.- Según (Eslava, 2010) corresponde al porcentaje de utilidad obtenida por sobre el costo de ventas.

Resultado sobre patrimonio (ROE).- Según (Eslava, 2010) representa el porcentaje de utilidad o pérdida obtenido por cada dólar que los dueños han invertido en la empresa.

Resultado sobre activo (ROA).- Según (Eslava, 2010) corresponde al porcentaje de utilidad o pérdida, obtenido por cada dólar invertido en activos.

Índices de actividad y rotación.- Según (Eslava, 2010) miden la eficiencia con la que una organización hace uso de sus recursos.

MARCO LEGAL

Las siguientes leyes y normas servirán de sustento para la ejecución del trabajo:

- La Constitución de la República del Ecuador: Al ser la Ley Suprema del Estado y que está por encima de todas debe ser tomada en cuenta para verificar los derechos y obligaciones de las personas naturales y jurídicas.
- Ley de Compañías: Se trata de la ley que regula el funcionamiento de las compañías en el país y procura que la información que éstas presenten sea transparente.
- Marco conceptual NIIF: Las NIIF y principalmente su marco conceptual servirá de base para analizar las cualidades que debe tener la información financiera de la entidad

CAPÍTULO II

ANTECEDENTES

2.1 DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

2.1.1 RESEÑA HISTÓRICA

Dipac Manta es una empresa que comienza sus operaciones en 1978, siendo una de sus principales preocupaciones el servicio al cliente. Ya que por medio de ese factor pudo cumplir con las expectativas de mercado de los consumidores de Acero del Ecuador.

Dipac Manta centra sus operaciones con materia prima de reciclaje y en un pequeño porcentaje importa, transformando así esta materia en productos de alta calidad, los cuales le han permitido ser líderes del mercado.

Dipac Manta a lo largo de su historia ha tenido 15 centros de venta, los cuales se ubican en Quito, Guayaquil, Ibarra, Ambato, Riobamba, Santo Domingo, Quevedo, Machala, Milagro, Cuenca, Portoviejo, Manta y Loja. Conformando la mayor red comercial del país en la fabricación y venta de Materiales de Construcción.

Dipac Manta comercializa un extenso portafolio de productos como: Perfiles, Láminas de frío y caliente, Galvalum, Galvanizados, Zinc, Tubos, Vigas, Tuberías, Planchas navales, Techos, Ejes, Soldaduras, Carburo,

Herramientas manuales y Eléctricas. Teniendo así una amplia variedad en accesorios relacionados.

Los clientes de Dipac Manta cuentan además con servicios personalizados los cuales pueden realizar moldes de todo tipo, ya que en los talleres se realizan: Cortes, Doblado, Trabajos en oxicorte, trabajos en plasma, etc.

2.1.2 ASPECTOS ORGANIZACIONALES

1.4.3.1 MISIÓN

Cubrimos las ideas de nuestros clientes, las necesidades del mercado con innovación, tecnología y desarrollo, generando respaldo y tranquilidad.

1.4.3.2 VISIÓN

En el 2017 ser líderes del mercado por nuestra capacidad de entregar soluciones confiables de acero, con el apoyo de nuestra gente y tecnología, a tiempo y con calidad; siendo responsables con nuestros colaboradores, el entorno y accionistas.

1.4.3.3 VALORES ORGANIZACIONALES

- Responsabilidad
- Orientación al servicio
- Respeto
- Rentabilidad
- Calidad
- Innovación
- Desarrollo

- Solidaridad
- Pro-actividad
- Confianza

1.4.3.4 ORGANIGRAMA

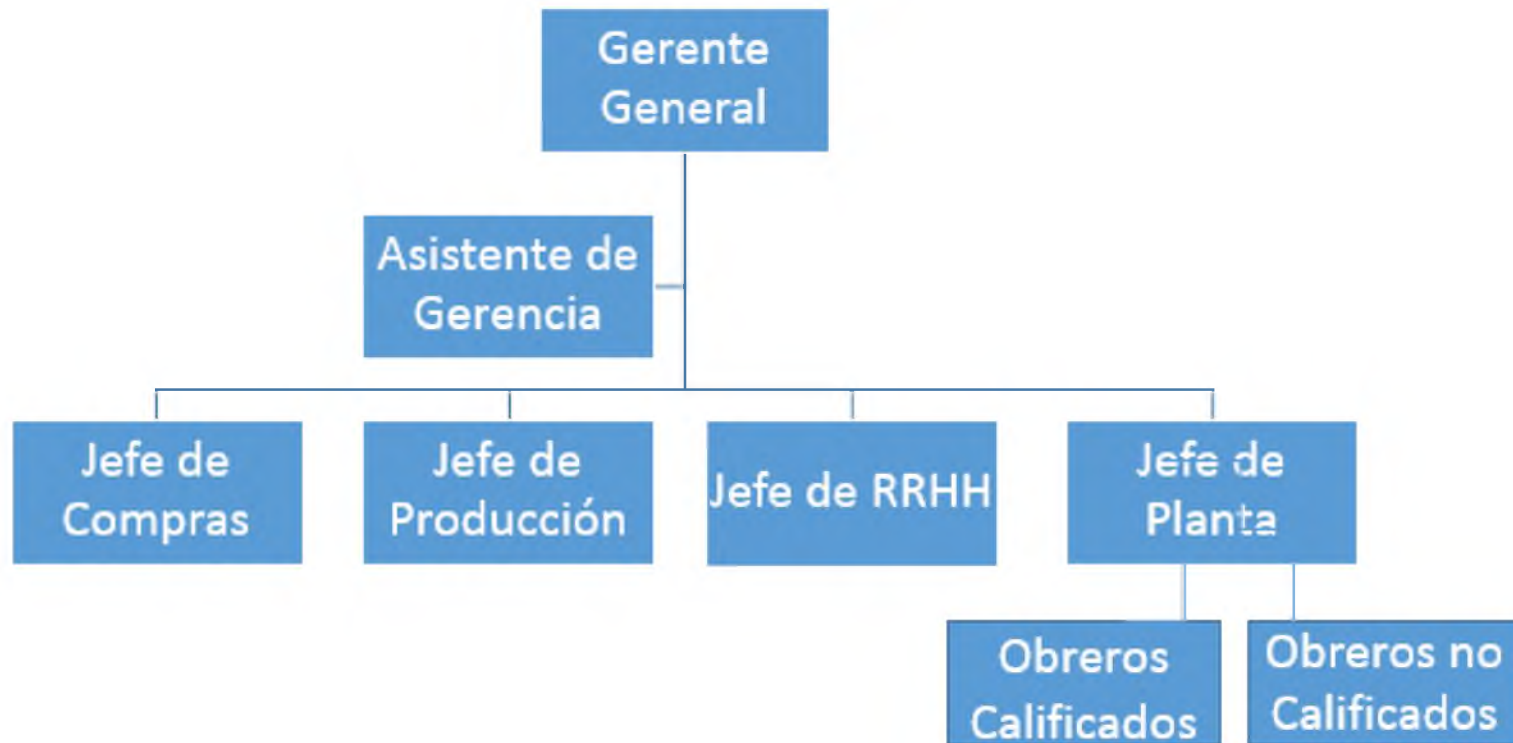


Figura 1: Organigrama de la Empresa

Fuente y Elaboración propia

1.4.3.5 FUNCIONES DEL PERSONAL

GERENTE GENERAL

Máxima autoridad dentro de la estructura jerárquica y por lo tanto responsable de dirigir la gestión de la entidad, enfocándola hacia el cumplimiento de objetivos generales. Planifica el crecimiento y desarrollo de la entidad a largo plazo de acuerdo con las políticas preestablecidas por el Directorio y las disposiciones vigentes.

JEFE DE COMPRAS

Responsable de dirigir las operaciones de compras de materias primas, materiales y repuestos, nacionales e importados. Encargado de todas las necesidades de adquisiciones y abastecimientos internas de la empresa. En las empresas de mayor tamaño depende del Gerente de Compras. También puede ser el responsable máximo en las empresas en que no existe un nivel gerencial para esta función. En este caso dependería del Director de Administración y Finanzas o del Gerente de Producción

JEFE DE RECURSOS HUMANOS

Responsable por la aplicación de políticas y procedimientos relacionados con contratación y movimiento de personal, administración de salarios, servicio a los empleados, cumplimiento de disposiciones de los contratos colectivos de trabajo, disposiciones disciplinarias y reglamentaciones de salud y seguridad de los empleados. Supervisa y

controla la elaboración de nóminas, la liquidación de prestaciones sociales, el registro de las novedades de personal y el suministro oportuno de información a entidades estatales o privadas que los requieran.

JEFE DE PRODUCCION - PLANTA

Responsable de elaborar programas de producción de la entidad y controlar su desarrollo y ejecución, conforme a las metas y plazos prefijados. Controla los insumos físicos aplicados a la producción, prepara los informes de avance, los resultados del proceso productivo y demás requerido por el sistema de información de la entidad. Depende del Director de Producción.

OBRERO CALIFICADO

Responsable de controlar las líneas de producción asignadas cumpliendo las normas y políticas de la empresa. Tiene experiencia o especialización en alguna rama.

OBRERO NO CALIFICADO

Responsable de controlar las líneas de producción asignadas cumpliendo las normas y políticas de la empresa. **No** requiere de experiencia previa.

2.1.2 PRODUCTOS QUE OFRECE

CERRAJERIA DECORATIVA



EJES



FERRETERIA



INODABLE



LAMINADOS



LOSA COLABORANTE



MALLAS



VIGAS



Fuente: DipacManta (2015)

2.2 ENTORNO DE LA EMPRESA LOCAL E INTERNACIONAL

2.2.1 ENTORNO LOCAL

“La siderurgia es considerada como una industria básica por excelencia, ya que sus productos se convierten en insumos imprescindibles para la construcción de infraestructuras y para un importante número de industrias” (Instituto Nacional de Preinversión, 2014)

“De acuerdo a los datos oficiales del reporte de ILAFA (Instituto Latinoamericano de Fierro y Acero), la producción de acero en el Ecuador reporta: En el año 2010 un volumen de 337.000 toneladas métricas” (Los Andres, 2013)

“El comportamiento de esta producción ha sido creciente desde el año 2000 alcanzando una tasa del 481% en el transcurso de la década” (Los Andres, 2013)

“De acuerdo a los datos oficiales del reporte de ILAFA (Instituto Latinoamericano de Fierro y Acero), la producción de acero en el Ecuador reporta en el año 2010 un volumen de 337.000 toneladas métricas” (Instituto Nacional de Preinversión, 2014)

“El comportamiento de esta producción ha sido creciente desde el año 2000 alcanzando una tasa del 481% en el transcurso de la década” (Instituto Nacional de Preinversión, 2014)

“El vicepresidente Glas enfatizó el logro que se ha hecho con la articulación de políticas públicas para los avances de la industria, como es el Plan Renova, impulsado por el Estado ecuatoriano” (Los Andes, 2013)

Este plan se enfoca en la chatarrización de vehículos, latas, refrigeradoras y todo tipo de materiales; y a cambio los ciudadanos se ven beneficiados con bonos o créditos otorgados por la Corporación Financiera Nacional (CFN), para adquirir otro producto o electrodoméstico que sea menos contaminante y esté alineado con la matriz productiva (Los Andes, 2013)

2.2.2 ENTORNO INTERNACIONAL

“El 5 al 8 de octubre del 2013 se realizó en Rusia el Congreso Anual de worldsteel. Del mismo participaron Paolo Rocca y Daniel Novegil, junto a los máximos referentes de la industria de acero a nivel mundial” (Diario El País, 2013)

El 6 de octubre Worldsteel dio a conocer su perspectiva a corto plazo. Este pronóstico establece que el consumo aparente de acero aumentaría en un 2,0% a 1,562 Mt en 2014 tras el crecimiento de 3,8% registrado en 2013. También estima que la demanda global de acero crecería en un adicional 2% en 2015. (Diario El País, 2013)

“Destacaron que los beneficios de la diferenciación sólo a partir de los productos pueden ser de corta duración y que los mejores rendimientos

resultan de los esfuerzos por diferenciarse a partir de la calidad del servicio”
(Diario El País, 2013)

“La industria siderúrgica mundial está sufriendo en el 2015 una crisis de exceso de capacidad y la industria siderúrgica chica es el contribuyente predominante a este problema” (BBC Noticias, 2015)

“Las estimaciones del Comité del Acero de la OCDE indican que en la actualidad existen casi 700 millones de toneladas de exceso de capacidad de acero a nivel mundial” (BBC Noticias, 2015)

“La industria siderúrgica china de propiedad del Estado y abrumadoramente apoyada por su gobierno tiene un exceso de capacidad de entre 336 y 425 millones de toneladas y se espera que crezca en los próximos años” (BBC Noticias, 2015)

“La crisis en la industria del acero ha afectado varios países entre ellos México en donde están en peligro 450000 plazas de trabajo”
(BBC Noticias, 2015)

Según (BBC Noticias, 2015), el diagnóstico coincide en que la crisis se desató por diversos factores entre los que destacan:

- La desaceleración económica mundial.
- La caída en los precios del petróleo, la cual frenó muchos proyectos que utilizan de manera intensiva el acero y provocó una baja en la demanda mundial de ese insumo.

- La devaluación del rublo en Rusia, la cual provocó que las exportaciones de planchón de acero de ese país se abarataran.

Y principalmente coinciden los especialistas, la crisis de originó por una sobreproducción de acero de China.

2.3 SITUACIÓN ACTUAL DE LA EMPRESA

Dipac Manta S.A. es una empresa que se caracteriza por comercializar productos de acero y de ferretería en general a nivel nacional. Se trata de una empresa filiar de Acenor S.A., la cual es una empresa chilena que se dedica a la misma actividad comercial.

Dipac tiene alrededor de 17 centros comerciales de venta en el país y la principal chilena posee 8 centros comerciales de venta en tierras araucanas. Se trata trasnacional que sigue en expansión por América Latina y que busca aprovechar las oportunidades de mercado que se le presentan.

En Ecuador ha tenido una importante evolución principalmente porque en los últimos años el sector de la construcción ha estado permanentemente activo y dinamizando a la economía nacional, sin embargo, el recorte del presupuesto gubernamental ha trastocado ciertos sectores de la economía, entre ellos el de la construcción lo que ha puesto a tambalear a varias empresas relacionadas con esta actividad. La entrada de nuevos competidores durante el auge constructor y el alza de los precios de las materias primas han sumado al problema global de la industria.

Este ambiente externo sumado a factores internos ha contribuido a una baja en la rentabilidad que se viene notando desde el 2011, lo cual tiene muy preocupado a directivos y accionistas de la entidad.

CAPÍTULO III

EVALUACIÓN FINANCIERA

3.1 EVALUACIÓN FINANCIERA

La siguiente evaluación financiera es realizada en base a los Estados Financieros de la empresa DIPAC MANTA S.A. comenzando con el análisis vertical que permitirá conocer el peso de cada rubro o cuenta de forma porcentual.

3.1.1 ANÁLISIS INFORMACIÓN FINANCIERA 2012

Se presentará a continuación los estados financieros de la empresa DIPAC Manta S.A. presentados, aprobados y debidamente publicados en el portal web de la Superintendencia de Compañías para el periodo 2012.

Se puede observar de manera detallada en el anexo 2, que se refiere al balance general de la empresa DIPAC MANTA S.A. con respecto al año 2012.

Tabla 1: Estados financieros de la empresa DIPAC Manta S.A.

ACTIVO	41.541.103,58	100,00%
ACTIVO CORRIENTE	32.642.227,75	78,58%
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.322.760,61	4,63%
Activos Financieros	5.544.805,83	13,35%
Inventarios	19.620.210,73	47,23%
Servicios y otros pagos anticipados	5.554.450,58	13,37%
Activo por impuestos corrientes	-	0,00%
ACTIVO NO CORRIENTE	8.898.881,83	21,42%
Propiedades, planta y equipo	8.862.143,26	21,33%
Otros activos no corrientes	36.738,57	0,09%
PASIVO	23.178.981,82	55,80%
PASIVO CORRIENTE	20.814.198,22	50,11%
Cuentas y documentos por pagar	6.250.028,09	15,05%
Obligaciones con Inst. Financieras	9.238.786,12	22,24%
Provisiones	25.766,26	0,06%
Porción corriente de obligaciones emitidas	1.250.000,00	3,01%
Otras obligaciones corrientes	3.472.519,23	8,36%
Cuentas por pagar diversas-relacionadas	167.493,01	0,40%
Anticipos de clientes	365.789,86	0,88%
Otros pasivos corrientes	43.809,65	0,11%
PASIVO NO CORRIENTE	2.364.783,60	5,69%
Obligaciones con Inst. Financieras	211.273,87	0,51%
Obligaciones emitidas	1.250.000,00	3,01%
Provisiones por beneficios a empleados	758.153,97	1,83%
Pasivo por impuestos diferidos	145.349,76	0,35%
PATRIMONIO NETO	18.362.127,76	44,20%
Capital	580.800,00	1,40%
Reservas	309.880,74	0,75%
Resultados Acumulados	7.808.400,48	18,80%
Resultados del ejercicio	9.663.046,54	23,26%
Total Pasivo más Patrimonio	41.541.103,58	100,00%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

Tabla 2: Estado de resultado de DIPAC MANTA S.A. (2012)

Ingresos de actividades ordinarias	83.333.831,12	100,00%
Venta de bienes	86.434.567,73	103,72%
Descuento en ventas	(17.081,01)	-0,02%
Devoluciones en ventas	(3.083.655,60)	-3,70%
Costo de ventas y de producción	(56.983.773,52)	-68,38%
Materiales utilizados	55.122.807,91	66,15%
Mano de obra directa	678.181,10	0,81%
Otros costos indirectos de fabricación	1.182.784,51	1,42%
Utilidad Bruta	26.350.057,60	31,62%
Otros ingresos	116.642,61	0,14%
Gastos	11.571.332,34	13,89%
Gastos administrativos	1.987.024,77	2,38%
Gastos de venta	8.202.599,70	9,84%
Gastos financieros	1.212.501,42	1,45%
Otros gastos	169.206,45	0,20%
Ganancia antes part. Trabajadores	14.895.367,87	17,87%
15% Participación Trabajadores	2.234.305,18	2,68%
Utilidad antes de impuesto	12.661.062,69	15,19%
Impuesto a la Renta causado	2.998.016,15	3,60%
Ganancia Neta	9.663.046,54	11,60%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

3.1.1.2 DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO

Tabla 3: Proporción del Activo durante el 2012 – DIPAC MANTA S.A.

ACTIVO CORRIENTE	32.642.227,75	78,58%
ACTIVO NO CORRIENTE	8.898.881,83	21,42%
Total	41.541.109,58	100,00%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

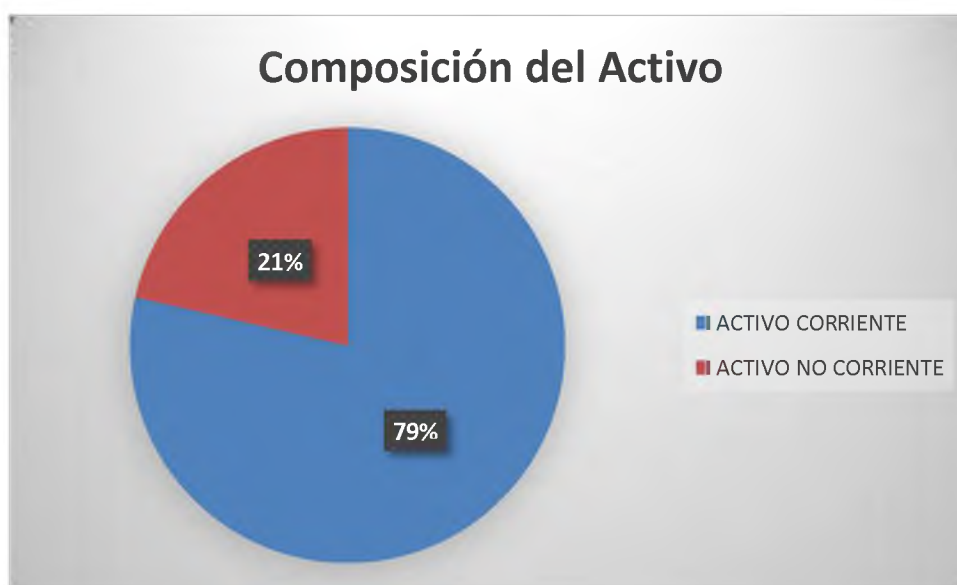


Ilustración 2: Composición del Activo durante el 2012 – DIPAC MANTA S.A.

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

El activo de esta compañía está concentrado en mayor medida en su activo corriente debido a su actividad ya que siendo una empresa industrial su valor de inventario es el que más valor posee en relación a las demás partidas de activo. Las empresas industriales se caracterizan por tener alto valores en inventario de materia prima, productos en proceso y productos terminados generalmente y esta compañía no es la excepción. Se trata de una industria de productos masivos que requiere de tener alto stock en productos terminados sin temor a que pierdan valor ya que son bienes duraderos.

3.1.1.3 DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE

Tabla 4: *Proporción del Activo Corriente durante el 2012 – DIPAC MANTA S.A.*

Efectivo y equivalentes al efectivo	1.922.760,61	5,89%
Activos Financieros	5.544.805,83	16,99%
Inventarios	19.620.210,73	60,11%
Servicios y otros pagos anticipados	5.554.450,58	17,02%
Activo por impuestos corrientes	-	0,00%
Total	32.642.227,75	

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración:

La autora

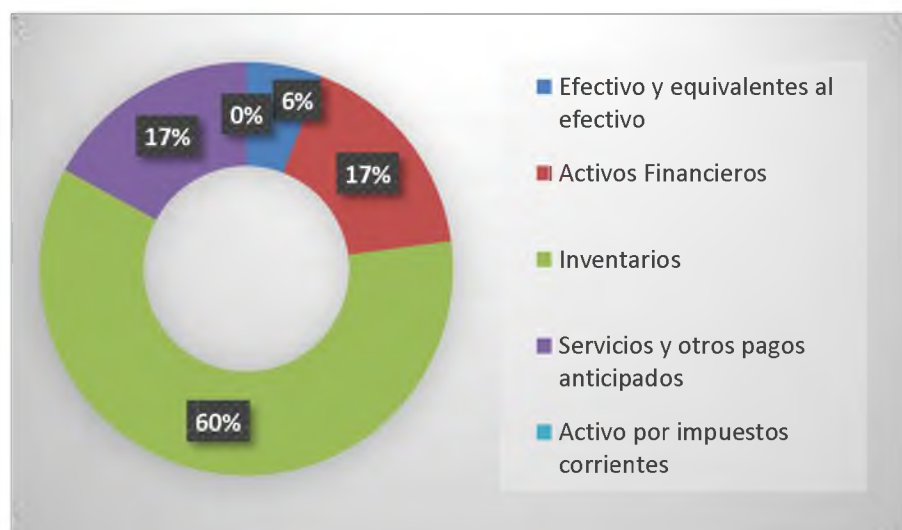


Ilustración 3: Composición del Activo Corriente durante el 2012 – DIPAC MANTA S.A.

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

Como se lo explicó anteriormente esta empresa al ser de tipo industrial se caracterizará por concentrar su inversión en activos en su producción, es decir, en su inventario que puede ser de materia prima, productos en proceso, productos terminados u otro tipo de inventarios que la entidad tenga para la producción.

3.1.1.4 DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO FINANCIERO

Tabla 5: *Composición del Activo Financiero durante el 2012 – DIPAC MANTA S.A.*

Activos Financ. Mantenidos al vencimiento	-	0,00%
Documentos y cuentas por cobrar	6.175.560,69	111,38%
Provisión cuentas incobrables y deterioro	(630.754,86)	-11,38%
Total	5.544.805,83	100,00%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

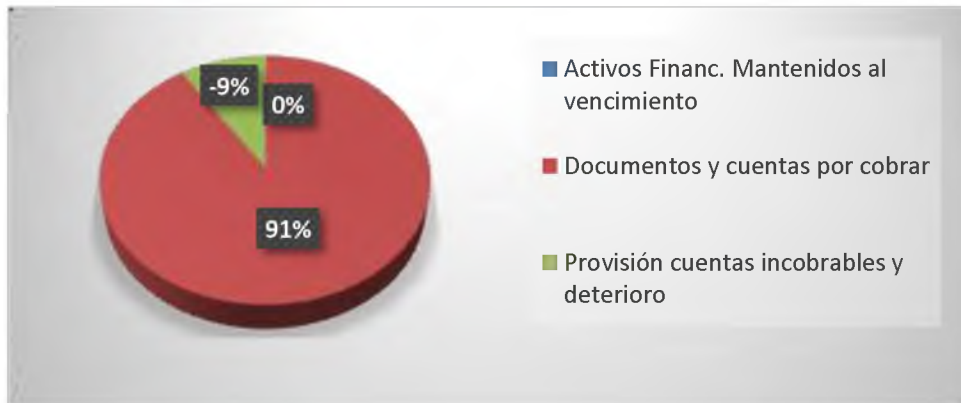


Ilustración 4: Composición del Activo Financiero durante el 2012 – DIPAC MANTA S.A.

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

De acuerdo a la composición del activo financiero, el rubro principal es la cartera, es decir, las cuentas y documentos por cobrar seguido del deterioro o la provisión por incobrabilidad de los mismos.

3.1.1.5 DISTRIBUCIÓN DE ACTIVO NO CORRIENTE

Tabla 6: Composición del Activo No Corriente durante el 2012 – DIPAC MANTA S.A.

Propiedades, planta y equipo	8.862.143,26	99,59%
Otros activos no corrientes	36.738,57	0,41%
Total	8.898.881,83	100,00%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora



Ilustración 5: Composición del Activo No Corriente 2012 – DIPAC MANTA S.A.

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

El Activo No Corriente está conformado en su totalidad prácticamente por toda la propiedad, planta y equipo. En su propiedad, planta y equipo figuran todos los inmuebles que poseen la organización así como las maquinarias y accesorios requeridos para la fabricación de bienes.

3.1.1.6 DISTRIBUCIÓN DEL PASIVO

Tabla 7: Composición del Pasivo durante el 2012 – DIPAC MANTA S.A.

PASIVO CORRIENTE	20.814.198,22	89,80%
PASIVO NO CORRIENTE	2.364.783,60	10,20%
Total	23.178.981,82	100,00%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

Las deudas a corto plazo superar a las de largo plazo, es decir, la empresa no tiene actualmente proyectos de inversión por lo que no ha tenido

que recurrir en mayor medida al endeudamiento a largo plazo con instituciones financieras. Lo que existe es una deuda con instituciones financieras a corto plazo.

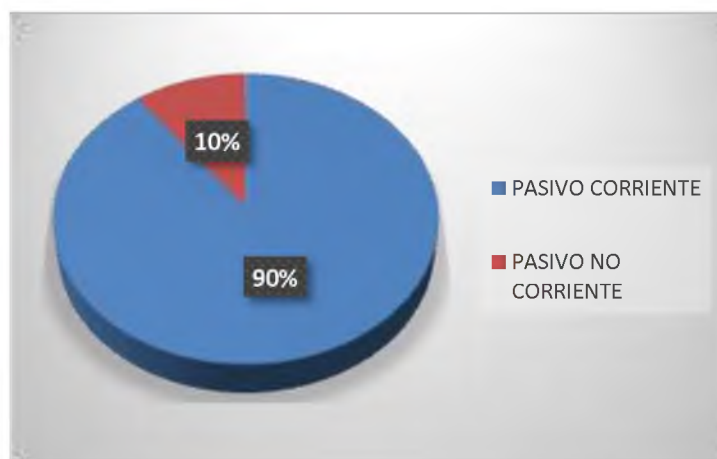


Ilustración 6: Composición del Pasivo durante el 2012 – DIPAC MANTA S.A.

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

3.1.1.7 DISTRIBUCIÓN DEL PASIVO CORRIENTE

Tabla 8: Composición del Pasivo Corriente durante el 2012 – DIPAC MANTA S.A.

Cuentas y documentos por pagar	6.250.028,09	30,03%
Obligaciones con Inst. Financieras	9.238.786,12	44,39%
Provisiones	25.766,26	0,12%
Porción corriente de obligaciones en	1.250.000,00	6,01%
Otras obligaciones corrientes	3.472.519,23	16,68%
Cuentas por pagar diversas-relacion	167.499,01	0,80%
Anticipos de clientes	365.789,86	1,76%
Otros pasivos corrientes	43.809,65	0,21%
Total	20.814.198,22	100,00%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

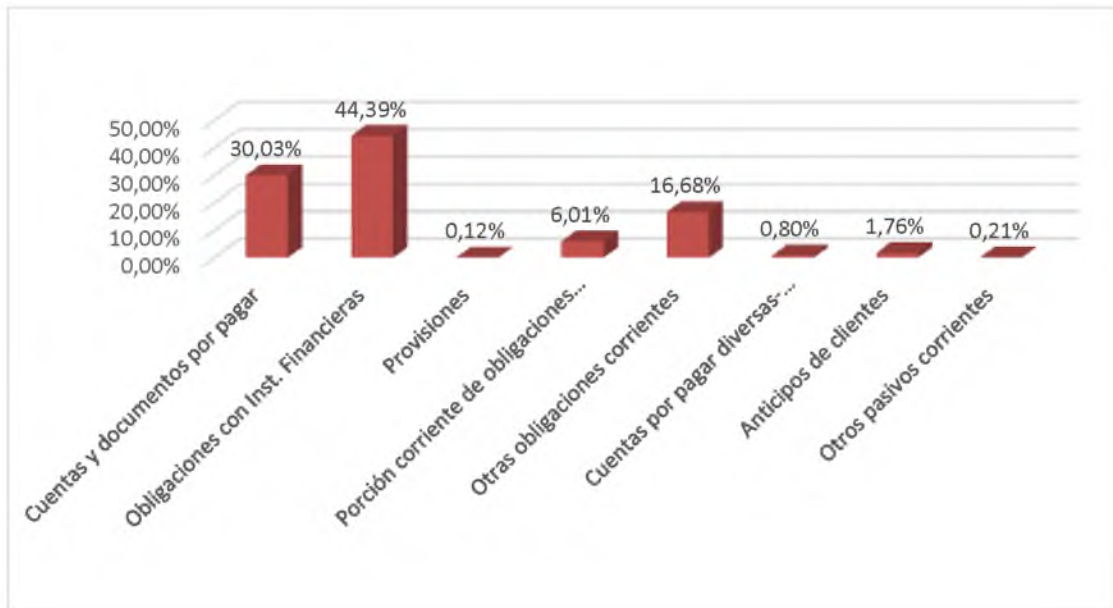


Ilustración 7: Composición del Pasivo Corriente durante el 2012 – DIPAC MANTA S.A.

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

Las obligaciones con instituciones financieras a corto plazo son el rubro más trascendente dentro de las deudas a corto plazo. Esta situación podría ser causada por falta de liquidez para que una entidad incurra en deudas a corto plazo con instituciones financieras.

3.1.1.8 DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO

Tabla 9: Composición del Patrimonio durante el 2012 – DIPAC MANTA S.A.

Capital	580.800,00	3,16%
Reservas	309.880,74	1,69%
Resultados Acumulados	7.808.400,48	42,52%
Resultados del ejercicio	9.663.046,54	52,62%
Total	18.362.127,76	100,00%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

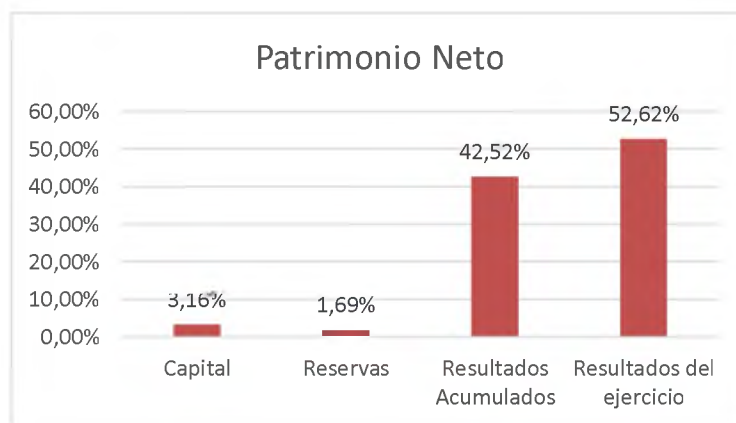


Ilustración 8: Composición del Patrimonio durante el 2012 – DIPAC MANTA S.A.

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

Las utilidades alcanzadas durante el año han sido significativas y han potencializado el patrimonio invertido en la compañía.

Tabla 10: *Análisis Vertical Estado de Resultados 2012 – DIPAC MANTA S.A.*

Ingresos de actividades ordinarias	83.333.831,12	100,00%
Venta de bienes	86.434.567,73	103,72%
Descuento en ventas	(17.081,01)	-0,02%
Devoluciones en ventas	(3.083.655,60)	-3,70%
Costo de ventas y de producción	(56.983.773,52)	-68,38%
Materiales utilizados	55.122.807,91	66,15%
Mano de obra directa	678.181,10	0,81%
Otros costos indirectos de fabricación	1.182.784,51	1,42%
Utilidad Bruta	26.350.057,60	31,62%
Otros ingresos	116.642,61	0,14%
Gastos	11.571.332,34	13,89%
Gastos administrativos	1.987.024,77	2,38%
Gastos de venta	8.202.599,70	9,84%
Gastos financieros	1.212.501,42	1,45%
Otros gastos	169.206,45	0,20%
Ganancia antes part. Trabajadores	14.895.367,87	17,87%
15% Participación Trabajadores	2.234.305,18	2,68%
Utilidad antes de impuesto	12.661.062,69	15,19%
Impuesto a la Renta causado	2.998.016,15	3,60%
Ganancia Neta	9.663.046,54	11,60%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

En la tabla anterior se analiza la participación de cada rubro con respecto a los ingresos netos de la compañía.

3.1.1.9 DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO

Tabla 11: Conformación de los Ingresos 2012 – DIPAC MANTA S.A.

Ingresos de actividades ordinarias	83.333.831,12	99,86%
Otros ingresos	116.642,61	0,14%
Total	83.450.473,73	100,00%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

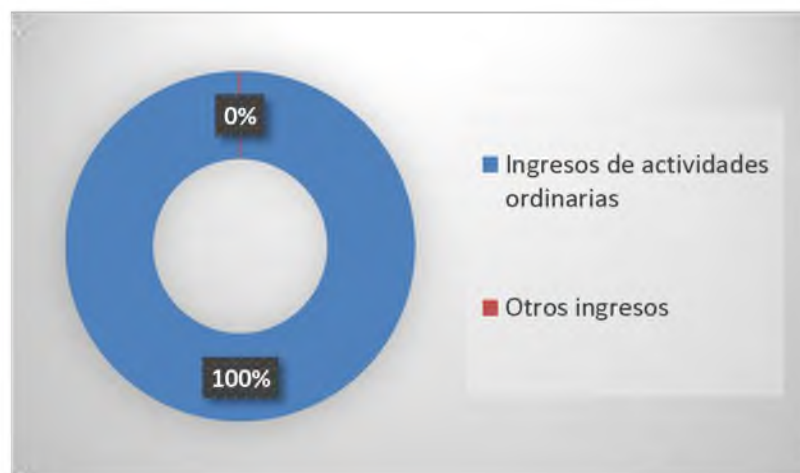


Ilustración 9: Composición de los Ingresos durante el 2012 – DIPAC MANTA S.A.

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

Los ingresos casi en totalidad proceden del giro normal del negocio, es decir, de la venta de los bienes que produce.

3.1.1.10 DISTRIBUCIÓN DE LOS COSTOS

Tabla 12: Conformación de los Costos 2013 – DIPAC MANTA S.A.

Materiales utilizados	55.122.807,91	96,73%
Mano de obra directa	678.181,10	1,19%
Otros costos indirectos de fabricaci	1.182.784,51	2,08%
Total	56.983.773,52	100,00%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

El costo de producción en su gran mayoría se concentra en el inventario o los insumos que se necesitan para la fabricación de los respectivos productos.

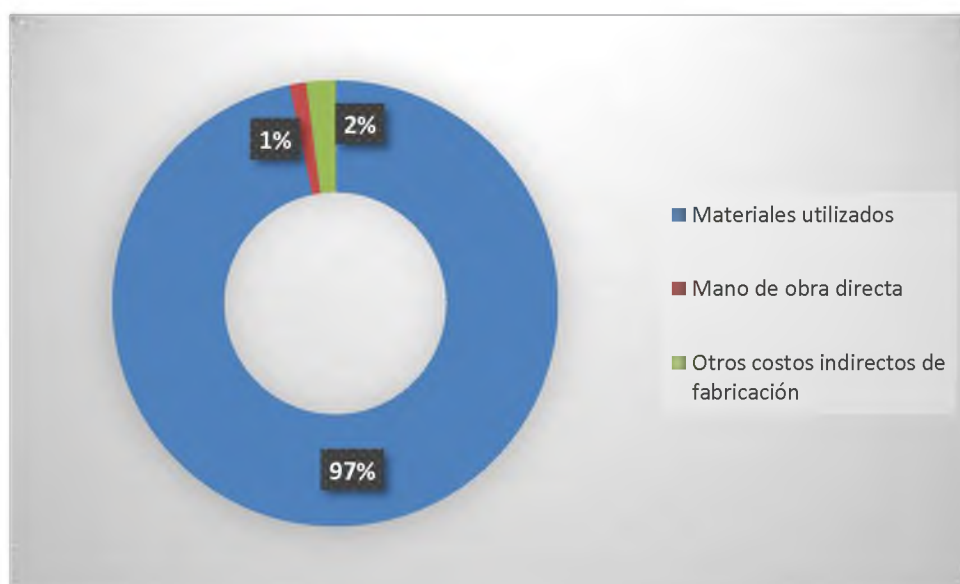


Ilustración 10: Composición de los Costos durante el 2012 – DIPAC MANTA S.A.

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

3.1.1.11 DISTRIBUCIÓN DE LOS GASTOS

Tabla 13: Conformación de los Gastos 2012 – DIPAC MANTA S.A.

Gastos administrativos	1.987.024,77	17,17%
Gastos de venta	8.202.599,70	70,89%
Gastos financieros	1.212.501,42	10,48%
Otros gastos	169.206,45	1,46%
Total	11.571.332,34	100,00%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

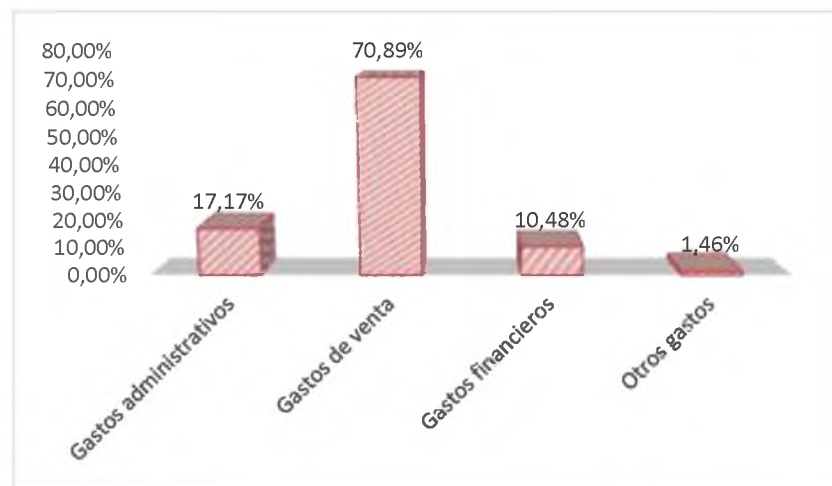


Ilustración 11: Composición de los Gastos durante el 2012 – DIPAC MANTA S.A.

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

Los gastos de venta de la compañía fueron el principal rubro de los egresos durante el 2013 lo cual puede ser un buen indicador ya que puede representar mayores comisiones a los vendedores por el cumplimiento de ventas, además, puede ser el reflejo de un enfoque neto en su actividad principal.

3.1.2 ANÁLISIS INFORMACIÓN FINANCIERA 2013 DIPAC MANTA S.A.

A continuación se publicarán los estados financieros de DIPAC Manta S.A. del año 2014 para realizar su respectivo estudio.

Tabla 14: Estado de Situación Financiera 2013 – DIPAC MANTA S.A.

ACTIVO	40.002.131,25
ACTIVO CORRIENTE	30.957.198,35
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.840.722,78
Activos Financieros	3.937.175,62
Inventarios	23.611.961,19
Servicios y otros pagos anticipados	1.567.338,76
Activo por impuestos corrientes	-
ACTIVO NO CORRIENTE	9.044.932,90
Propiedades, planta y equipo	9.007.036,91
Otros activos no corrientes	37.895,99
PASIVO	25.163.693,71
PASIVO CORRIENTE	23.844.828,75
Cuentas y documentos por pagar	6.479.908,41
Obligaciones con Inst. Financieras	11.241.358,24
Provisiones	-
Porción corriente de obligaciones emitidas	1.822.200,00
Otras obligaciones corrientes	3.240.729,39
Cuentas por pagar diversas-relacionadas	624.695,16
Anticipos de clientes	420.190,68
Otros pasivos corrientes	15.746,87
PASIVO NO CORRIENTE	1.318.864,96
Obligaciones con Inst. Financieras	72.420,32
Obligaciones emitidas	250.000,00
Provisiones por beneficios a empleados	886.191,32
Pasivo por impuestos diferidos	110.253,32
PATRIMONIO NETO	14.838.437,54
Capital	580.800,00
Reservas	309.880,74
Resultados Acumulados	2.808.305,78
Resultados del ejercicio	11.139.451,02
Total Pasivo más Patrimonio	40.002.131,25

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

Tabla 15: Estado de Resultados 2013 – DIPAC MANTA S.A.

Ingresos de actividades ordinarias	84.818.659,36
Venta de bienes	92.200.340,27
Descuento en ventas	(2.167,30)
Devoluciones en ventas	(7.379.513,61)
Costo de ventas y de producción	(55.729.090,85)
Materiales utilizados	53.736.345,71
Mano de obra directa	761.601,97
Otros costos indirectos de fabricación	1.231.143,17
Utilidad Bruta	29.089.568,51
Otros ingresos	68.010,22
Gastos	12.252.590,12
Gastos administrativos	2.162.761,54
Gastos de venta	8.663.373,61
Gastos financieros	1.121.060,94
Otros gastos	305.394,03
Ganancia antes part. Trabajadores	16.904.988,61
15% Participación Trabajadores	2.535.748,29
Utilidad antes de impuesto	14.369.240,32
Impuesto a la Renta causado	3.229.789,30
Ganancia Neta	11.139.451,02

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

3.2.1.1 ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL

Se presentará el análisis vertical del balance general o Estado de situación Financiera como se conoce bajo NIIF en el cual se analizará la composición de las partidas principales y de las subcuentas que conforman el activo de la organización así como las deudas con terceros y su patrimonio. Se puede observar de manera detallada en el anexo 3, que se refiere al balance general de la empresa DIPAC MANTA S.A., con respecto al año 2013.

Tabla 16: Análisis vertical Estado de Situación Financiera 2013 – DIPAC MANTA S.A.

ACTIVO	40.002.131,25	100,00%
ACTIVO CORRIENTE	30.957.198,35	77,39%
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.840.722,78	4,60%
Activos Financieros	3.937.175,62	9,84%
Inventarios	23.611.961,19	59,03%
Servicios y otros pagos anticipados	1.567.338,76	3,92%
Activo por impuestos corrientes	-	0,00%
ACTIVO NO CORRIENTE	9.044.932,90	22,61%
Propiedades, planta y equipo	9.007.036,91	22,52%
Otros activos no corrientes	37.895,99	0,09%
PASIVO	25.163.693,71	62,91%
PASIVO CORRIENTE	23.844.828,75	59,61%
Cuentas y documentos por pagar	6.479.908,41	16,20%
Obligaciones con Inst. Financieras	11.241.358,24	28,10%
Provisiones	-	0,00%
Porción corriente de obligaciones emitidas	1.822.200,00	4,56%
Otras obligaciones corrientes	3.240.729,39	8,10%
Cuentas por pagar diversas-relacionadas	624.695,16	1,56%
Anticipos de clientes	420.190,68	1,05%
Otros pasivos corrientes	15.746,87	0,04%
PASIVO NO CORRIENTE	1.318.864,96	3,30%
Obligaciones con Inst. Financieras	72.420,32	0,18%
Obligaciones emitidas	250.000,00	0,62%
Provisiones por beneficios a empleados	886.191,32	2,22%
Pasivo por impuestos diferidos	110.253,32	0,28%
PATRIMONIO NETO	14.838.437,54	37,09%
Capital	580.800,00	1,45%
Reservas	309.880,74	0,77%
Resultados Acumulados	2.808.305,78	7,02%
Resultados del ejercicio	11.139.451,02	27,85%
Total Pasivo más Patrimonio	40.002.131,25	100,00%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

3.2.1.2 DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO

Tabla 3.15 Proporción del Activo durante el 2013 – DIPAC MANTA S.A.

ACTIVO CORRIENTE	30.957.198,35	77,39%
ACTIVO NO CORRIENTE	9.044.932,90	22,61%
Total	40.002.131,25	100,00%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora



Ilustración 12: Composición del Activo durante el 2013 – DIPAC MANTA S.A.

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

El activo de esta compañía está concentrado en mayor medida en su activo corriente debido a su actividad ya que siendo una empresa industrial su valor de inventario es el que más valor posee en relación a las demás partidas de activo. Las empresas industriales se caracterizan por tener alto valores en inventario de materia prima, productos en proceso y productos terminados generalmente y esta compañía no es la excepción. Se trata de una industria de productos masivos que requiere de tener alto stock en productos terminados sin temor a que pierdan valor ya que son bienes duraderos.

3.2.1.3 DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE

Tabla 17: Proporción del Activo Corriente durante el 2013 – DIPAC MANTA S.A.

Efectivo y equivalentes al efectivo	1.840.722,78	5,95%
Activos Financieros	3.937.175,62	12,72%
Inventarios	23.611.961,19	76,27%
Servicios y otros pagos anticipados	1.567.338,76	5,06%
Activo por impuestos corrientes	-	0,00%
Total	30.957.198,35	

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

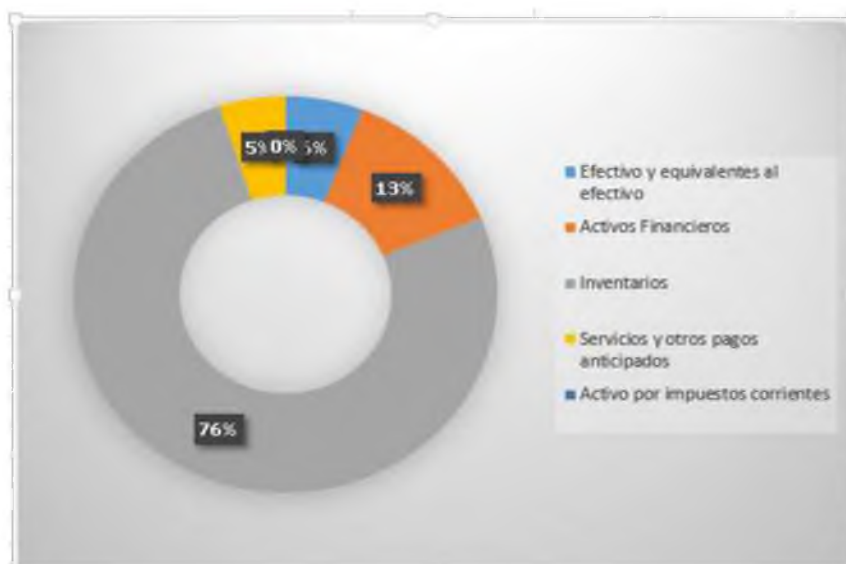


Ilustración 13: Composición del Activo Corriente durante el 2013 – DIPAC MANTA S.A.

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

Como se lo explicó anteriormente esta empresa al ser de tipo industrial se caracterizará por concentrar su inversión en activos en su producción, es decir, en su inventario que puede ser de materia prima,

productos en proceso, productos terminados u otro tipo de inventarios que la entidad tenga para la producción.

3.2.1.4 DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO FINANCIERO

Tabla 18: *Composición del Activo Financiero durante el 2013 – DIPAC MANTA S.A.*

Activos Financ. Mantenedos al vencimiento	-	0,00%
Documentos y cuentas por cobrar	4.640.447,10	117,86%
Provisión cuentas incobrables y deterioro	(703.271,48)	-17,86%
Total	3.937.175,62	100,00%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

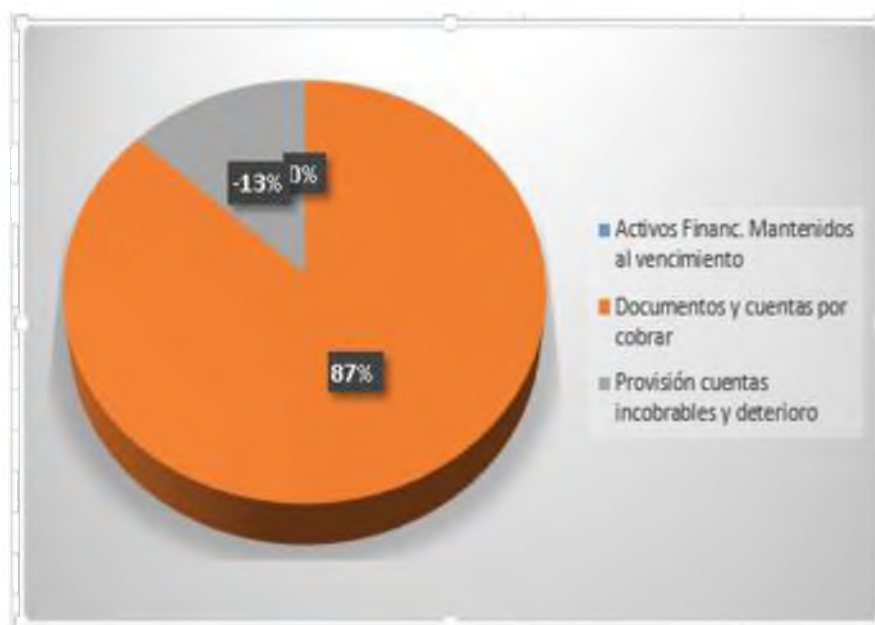


Ilustración 14: *Composición del Activo Financiero durante el 2013 – DIPAC MANTA S.A.*

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

El rubro principal de los activos financieros es la cartera, es decir, las cuentas y documentos por cobrar seguido del deterioro o la provisión por incobrabilidad de los mismos.

3.1.1.5 DISTRIBUCIÓN DE ACTIVO NO CORRIENTE

Tabla 19: Composición del Activo No Corriente en 2013 – DIPAC MANTA S.A.

Propiedades, planta y equipo	9.007.036,91	99,58%
Otros activos no corrientes	37.895,99	0,42%
Total	9.044.932,90	100,00%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

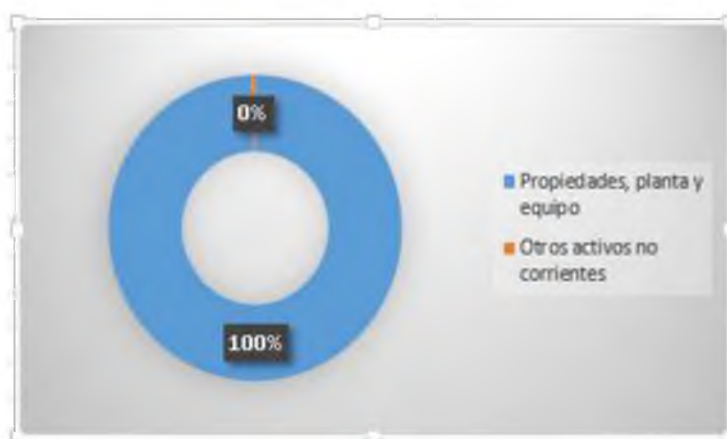


Ilustración 15: Composición del Activo No Corriente en 2013 – DIPAC MANTA S.A.

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

El Activo No Corriente está conformado en su totalidad prácticamente por toda la propiedad, planta y equipo. En su propiedad, planta y equipo

figuran todos los inmuebles que poseen la organización así como las maquinarias y accesorios requeridos para la fabricación de bienes.

3.1.1.6 DISTRIBUCIÓN DEL PASIVO

Tabla 20: *Composición del Pasivo durante el 2013 – DIPAC MANTA S.A.*

PASIVO CORRIENTE	23.844.828,75	94,76%
PASIVO NO CORRIENTE	1.318.864,96	5,24%
Total	25.163.693,71	100,00%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

Las deudas a corto plazo superar a las de largo plazo, es decir, la empresa no tiene actualmente proyectos de inversión por lo que no ha tenido que recurrir en mayor medida al endeudamiento a largo plazo con instituciones financieras. Lo que existe es una deuda con instituciones financieras a corto plazo.

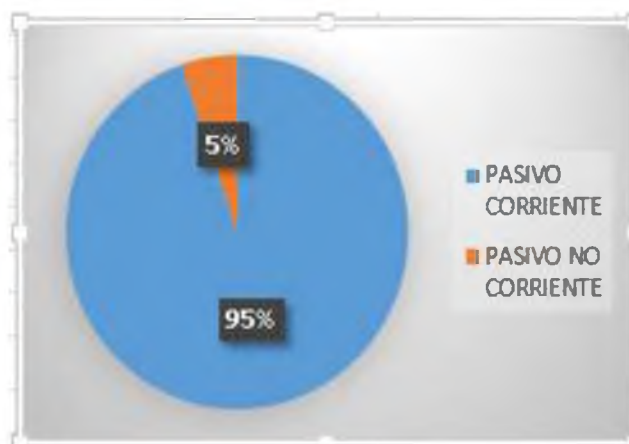


Ilustración 16: Composición del Pasivo durante el 2013 – DIPAC MANTA S.A.

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

3.1.1.7 DISTRIBUCIÓN DEL PASIVO CORRIENTE

Tabla 21: Composición del Pasivo Corriente durante el 2013 – DIPAC MANTA S.A.

Cuentas y documentos por pagar	6.479.908,41	27,18%
Obligaciones con Inst. Financieras	11.241.358,24	47,14%
Provisiones	-	0,00%
Porción corriente de obligaciones ex	1.822.200,00	7,64%
Otras obligaciones corrientes	3.240.729,39	13,59%
Cuentas por pagar diversas-relacion	624.695,16	2,62%
Anticipos de clientes	420.190,68	1,76%
Otros pasivos corrientes	15.746,87	0,07%
Total	23.844.828,75	100,00%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

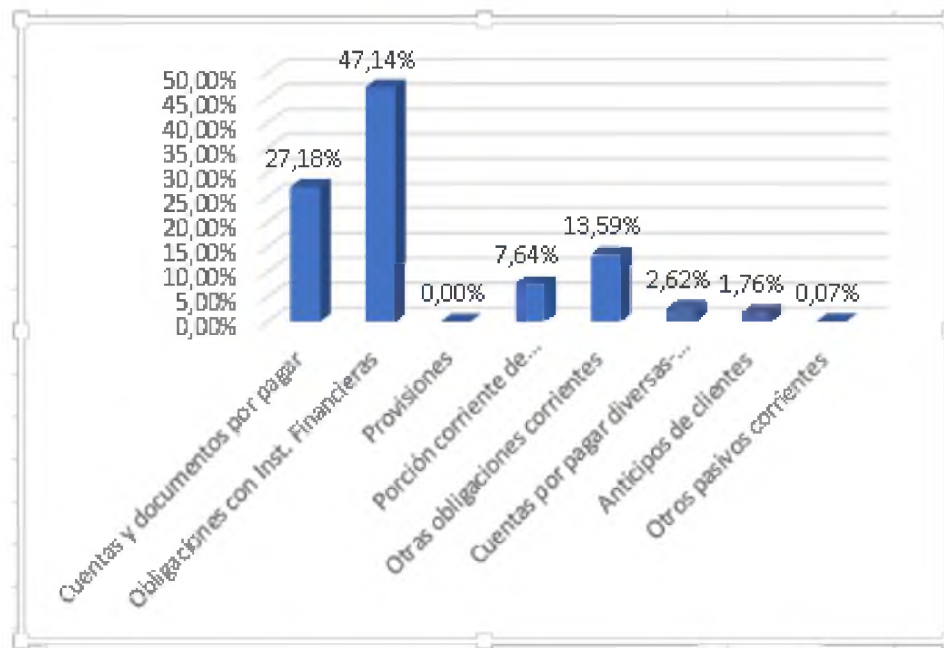


Ilustración 17: Composición del Pasivo Corriente durante el 2013 – DIPAC MANTA S.A.

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

Las obligaciones con instituciones financieras a corto plazo son el rubro más trascendente dentro de las deudas a corto plazo. Esta situación podría ser causada por falta de liquidez para que una entidad incurra en deudas a corto plazo con instituciones financieras.

3.1.1.8 DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO

Tabla 22: Composición del Patrimonio durante el 2013 – DIPAC MANTA S.A.

Capital	580.800,00	3,91%
Reservas	309.880,74	2,09%
Resultados Acumulados	2.808.305,78	18,93%
Resultados del ejercicio	11.139.451,02	75,07%
Total	14.838.437,54	100,00%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

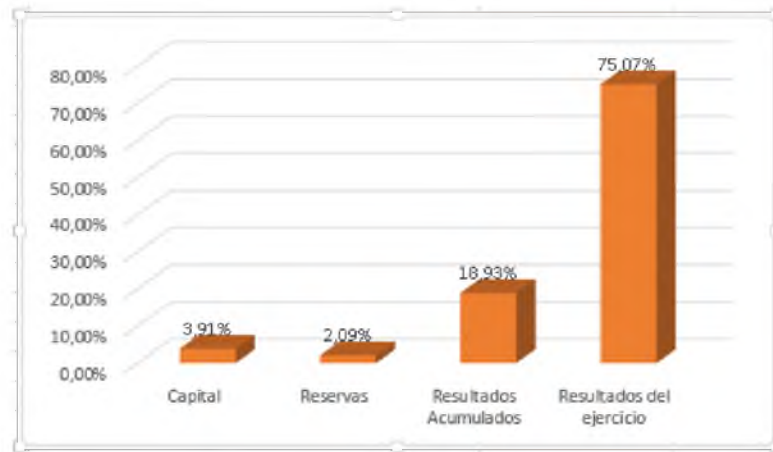


Ilustración 18: Composición del Patrimonio durante el 2013 – DIPAC MANTA S.A.

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

Las utilidades alcanzadas durante el año han sido significativas y han potencializado el patrimonio invertido en la compañía.

3.1.2 ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS 2013

Tabla 23: Análisis Vertical Estado de Resultados 2013 – DIPAC MANTA S.A.

Ingresos de actividades ordinarias	84.818.659,36	100,00%
Venta de bienes	92.200.340,27	108,70%
Descuento en ventas	(2.167,30)	0,00%
Devoluciones en ventas	(7.379.513,61)	-8,70%
Costo de ventas y de producción	(55.729.090,85)	-65,70%
Materiales utilizados	53.736.345,71	63,35%
Mano de obra directa	761.601,97	0,90%
Otros costos indirectos de fabricación	1.231.143,17	1,45%
Utilidad Bruta	29.089.568,51	34,30%
Otros ingresos	68.010,22	0,08%
Gastos	12.252.590,12	14,45%
Gastos administrativos	2.162.761,54	2,55%
Gastos de venta	8.663.373,61	10,21%
Gastos financieros	1.121.060,94	1,32%
Otros gastos	305.394,03	0,36%
Ganancia antes part. Trabajadores	16.904.988,61	19,93%
15% Participación Trabajadores	2.535.748,29	2,99%
Utilidad antes de impuesto	14.369.240,32	16,94%
Impuesto a la Renta causado	3.229.789,30	3,81%
Ganancia Neta	11.139.451,02	13,13%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

En la tabla anterior se analiza la participación de cada rubro con respecto a los ingresos netos de la compañía. Se puede observar de manera detallada en el anexo 5, que se refiere al estado de resultado de la empresa DIPAC MANTA S.A., con respecto al año 2013.

3.1.2.1 DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO

Tabla 24: Conformación de los Ingresos 2013 – DIPAC MANTA S.A.

Ingresos de actividades ordinarias	84.818.659,36	99,92%
Otros ingresos	68.010,22	0,08%
Total	84.886.669,58	100,00%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

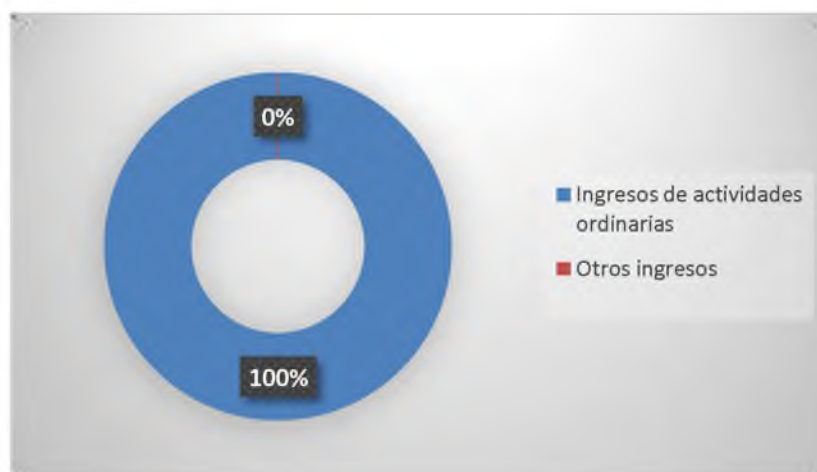


Ilustración 19: Composición de los Ingresos durante el 2013 – DIPAC MANTA S.A.

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

Los ingresos casi en totalidad proceden del giro normal del negocio, es decir, de la venta de los bienes que produce.

3.1.2.2 DISTRIBUCIÓN DE LOS GASTOS

Tabla 25: Conformación de los Gastos 2013 – DIPAC MANTA S.A.

Gastos administrativos	2.162.761,54	17,65%
Gastos de venta	8.663.373,61	70,71%
Gastos financieros	1.121.060,94	9,15%
Otros gastos	305.394,03	2,49%
Total	12.252.590,12	100,00%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

Los gastos de venta de la compañía fueron el principal rubro de los egresos durante el 2013 lo cual puede ser un buen indicador ya que puede representar mayores comisiones a los vendedores por el cumplimiento de ventas, además, puede ser el reflejo de un enfoque neto en su actividad principal.

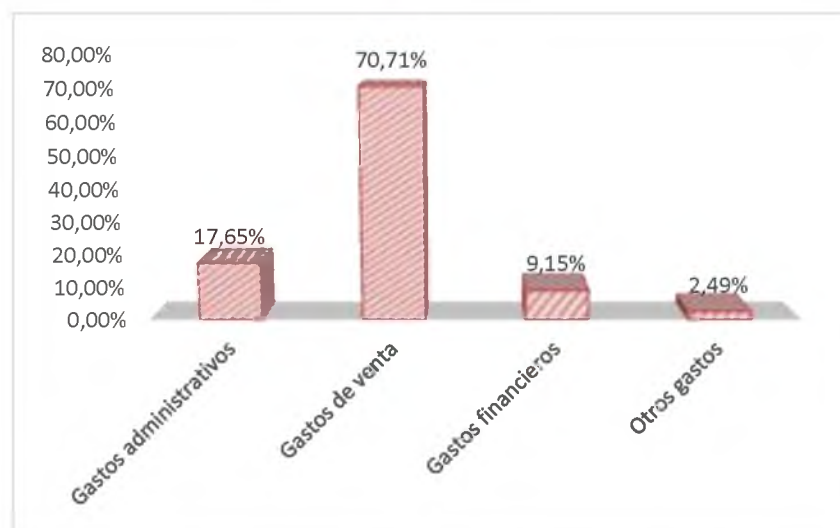


Ilustración 20: Composición de los Gastos durante el 2013 – DIPAC MANTA S.A.

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

A continuación se publicarán los estados financieros de DIPAC Manta S.A. del año 2014 para realizar su respectivo estudio.

3.1.3 ANÁLISIS VERTICAL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA 2014

Tabla 26: Estado de Situación Financiera 2014 – DIPAC MANTA S.A.

ACTIVO	41.850.807,44	100,00%
ACTIVO CORRIENTE	30.831.670,01	73,67%
Efectivo y equivalentes al efectivo	2.034.137,50	4,86%
Activos Financieros	3.741.162,48	8,94%
Inventarios	23.479.428,93	56,10%
Servicios y otros pagos anticipados	1.246.682,87	2,98%
Activo por impuestos corrientes	330.198,23	0,79%
ACTIVO NO CORRIENTE	11.019.137,43	26,33%
Propiedades, planta y equipo	11.019.137,43	26,33%
Otros activos no corrientes	-	0,00%
PASIVO	27.008.840,67	64,54%
PASIVO CORRIENTE	24.120.056,76	57,63%
Cuentas y documentos por pagar	6.811.660,17	16,28%
Obligaciones con Inst. Financieras	9.993.539,74	23,88%
Provisiones	28.770,34	0,07%
Porción corriente de obligaciones emitidas	4.250.000,00	10,16%
Otras obligaciones corrientes	2.669.542,09	6,38%
Anticipos de clientes	366.544,42	0,88%
Otros pasivos corrientes	-	0,00%
PASIVO NO CORRIENTE	2.888.783,91	6,90%
Cuentas y documentos por pagar	-	0,00%
Obligaciones con Inst. Financieras	1.783.935,00	4,26%
Obligaciones emitidas	-	0,00%
Provisiones por beneficios a empleados	1.029.140,75	2,46%
Pasivo por impuestos diferidos	75.708,16	0,18%
PATRIMONIO NETO	14.841.966,77	35,46%
Capital	580.800,00	1,39%
Reservas	309.880,74	0,74%
Resultados Acumulados	7.808.400,48	18,66%
Resultados del ejercicio	6.142.885,55	14,68%
Total Pasivo más Patrimonio	41.850.807,44	100,00%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

3.1.3.1 DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO

Tabla 3.26 Composición del activo durante el 2014 – DIPAC MANTA S.A.

ACTIVO CORRIENTE	30.831.670,01	73,67%
ACTIVO NO CORRIENTE	11.019.137,43	26,33%
Total	41.850.807,44	100,00%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

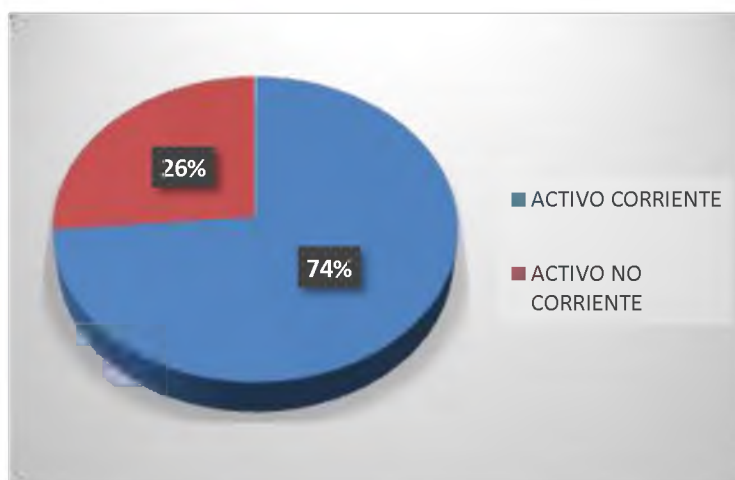


Ilustración 21: Composición del Activo durante el 2014 – DIPAC MANTA S.A.

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

Para el 2014 el activo corriente sigue siendo mucho mayor al activo no corriente. El rubro que concentra más del 50% de los activos son los inventarios. Esto se debe a la labor de producción que desempeña la fábrica analizada.

3.1.3.2 DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO CORRIENTE

Tabla 27: Composición del Activo Corriente durante el 2014 – DIPAC MANTA S.A.

Efectivo y equivalentes al efectivo	2.034.197,50	6,60%
Activos Financieros	3.741.162,48	12,13%
Inventarios	23.479.428,93	76,15%
Servicios y otros pagos anticipados	1.246.682,87	4,04%
Activo por impuestos corrientes	330.198,23	1,07%
Total	30.831.670,01	100,00%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

La mayor inversión de la empresa está en sus inventarios, pues su producción concentra la mayor cantidad de recursos que la empresa consigue ya sea vía deuda o con recursos propios. Claramente se puede analizar que su mayor capital de trabajo se enfoca en los productos que está fabricando.

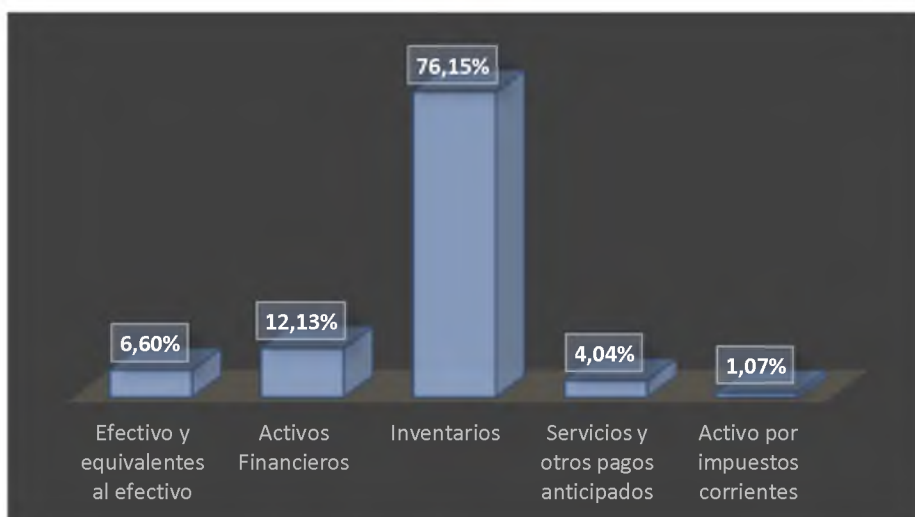


Ilustración 22: Composición del Activo Corriente durante el 2014 – DIPAC MANTA S.A.

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

3.1.3.3 DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

Tabla 28: Composición del Activo Financiero durante el 2014 – DIPAC MANTA S.A.

Activos Financ. Mantenidos al vencimiento	165.263,41	4,42%
Documentos y cuentas por cobrar	4.239.147,75	113,31%
Provisión cuentas incobrables y deterioro	(663.248,68)	-17,73%
Total	3.741.162,48	100,00%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

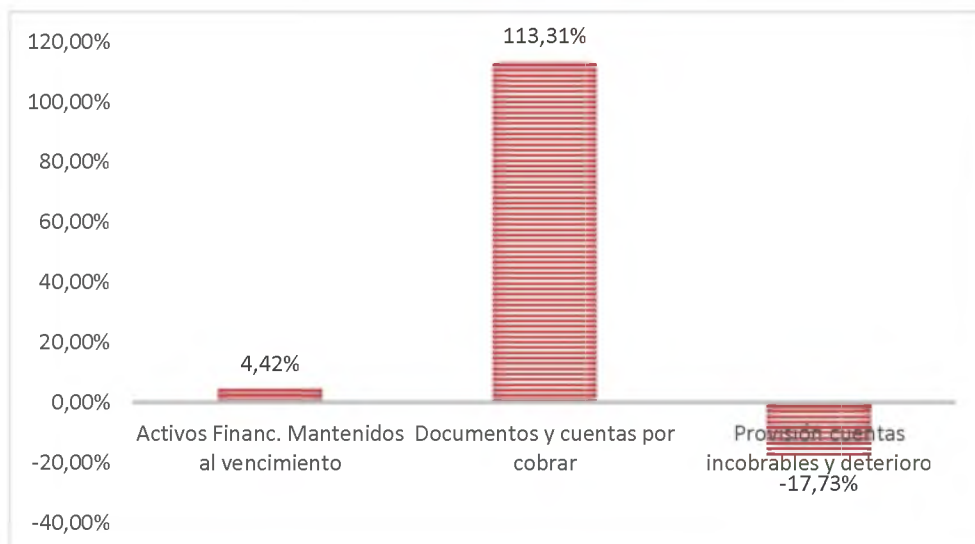


Ilustración 23: Composición del Activo Financiero durante el 2014 – DIPAC MANTA S.A.

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

El activo financiero está conformado en mayor medida por la cartera que tiene que recuperar la empresa. Las cuentas y documentos por cobrar sirven como parámetro para medir el nivel de ventas de la empresa así como sus políticas de crédito.

3.1.3.4 DISTRIBUCIÓN DE ACTIVO NO CORRIENTE

Tabla 29: *Composición del Activo No Corriente durante el 2014 – DIPAC MANTA S.A.*

Terrenos	5.289.681,46	48,00%
Edificios	6.222.691,36	56,47%
Construcciones en curso	-	0,00%
Instalaciones	1.022.643,11	9,28%
Muebles y enseres	87.127,49	0,79%
Maquinaria y equipo	7.886.075,52	71,57%
Naves, aeronaves y barcasas	437.298,14	3,97%
Equipo de computación	583.998,02	5,30%
Vehículos, equipos de transporte	727.112,27	6,60%
Depreciación Acumulada Prop. Planta y eq	(11.237.489,94)	-101,98%
Total	11.019.137,43	100,00%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

La mayor inversión en activo no corriente está en los Terrenos y en Edificios. Su infraestructura es fundamental para su tarea de producción, por lo que su inversión en las mismas debe ser un factor preponderante.

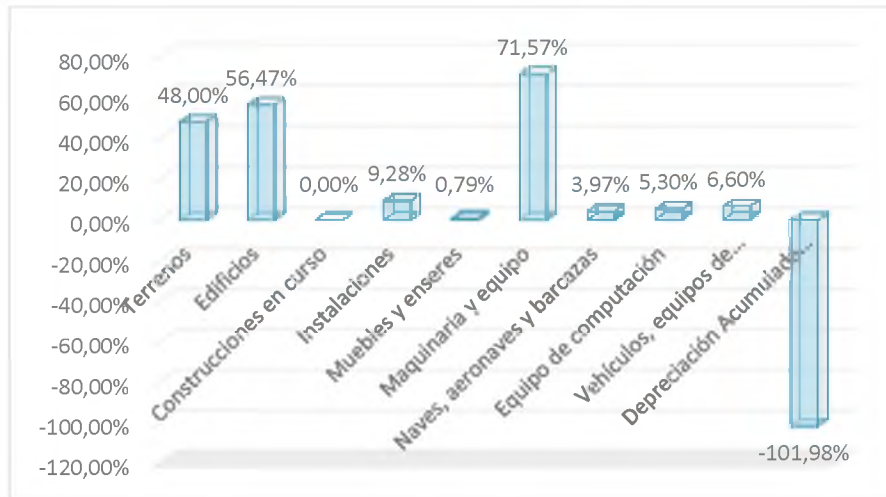


Ilustración 24: Composición del Activo No Corriente en 2014 – DIPAC MANTA S.A.

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

3.1.3.5 DISTRIBUCIÓN DEL PASIVO

Tabla 30: Composición del Pasivo durante el 2014 – DIPAC MANTA S.A.

PASIVO CORRIENTE	24.120.056,76	89,30%
PASIVO NO CORRIENTE	2.888.783,91	10,70%
Total	27.008.840,67	100,00%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

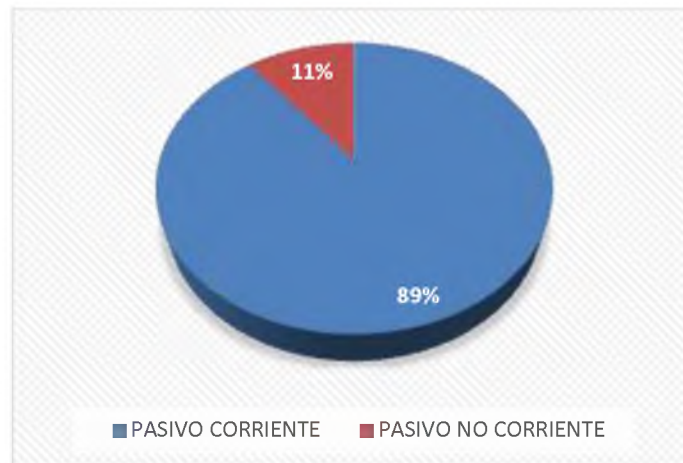


Ilustración 25: Composición del Pasivo durante el 2014 – DIPAC MANTA S.A.

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

El pasivo corriente es mayor al pasivo no corriente. Las cuentas y documentos por pagar así como las obligaciones con instituciones financieras a corto plazo son los valores más representativos del pasivo a corto plazo.

3.1.3.6 DISTRIBUCIÓN DEL PASIVO CORRIENTE

Tabla 31: Composición del Pasivo Corriente durante el 2014 – DIPAC MANTA S.A.

Cuentas y documentos por pagar	6.811.660,17	28,24%
Obligaciones con Inst. Financ.	9.993.539,74	41,43%
Provisiones	28.770,34	0,12%
Porción corriente de obligaciones	4.250.000,00	17,62%
Otras obligaciones corrientes	2.669.542,09	11,07%
Anticipos de clientes	366.544,42	1,52%
Total	24.120.056,76	100,00%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

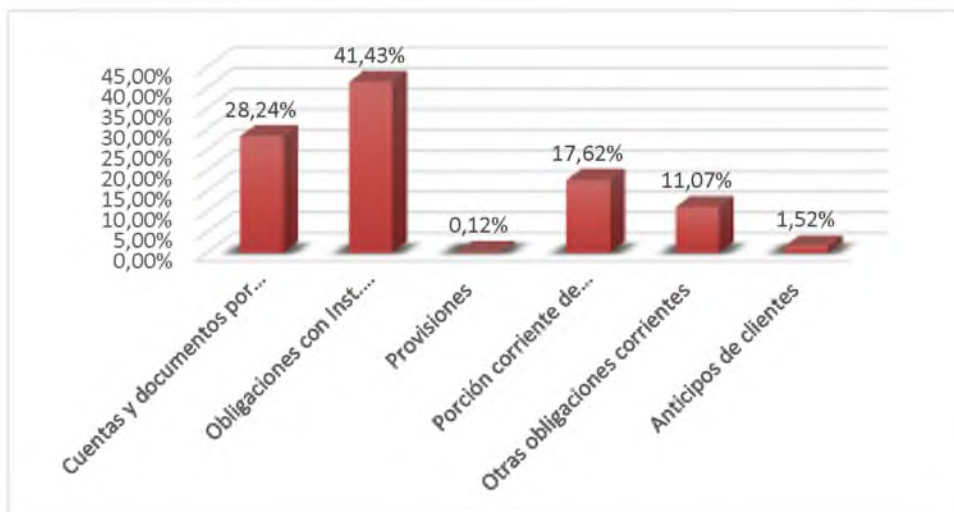


Ilustración 26: Composición del Pasivo Corriente durante el 2014 – DIPAC MANTA S.A.

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

Las cuentas por pagar y las obligaciones con instituciones financieras a corto plazo son los valores más representativos dentro del pasivo corriente. Las cuentas por pagar son el reflejo de la actividad comercial y las relaciones con los proveedores mientras que las obligaciones bancarias a corto plazo que pueden ser derivadas de las deudas a largo plazo.

3.1.3.7 DISTRIBUCIÓN DEL PASIVO NO CORRIENTE

Tabla 32: Composición del Pasivo No Corriente durante el 2014 – DIPAC MANTA S.A.

Obligaciones con Inst. Finan.	1.783.935,00	61,75%
Provisiones por beneficios a	1.029.140,75	35,63%
Pasivo por impuestos diferid	75.708,16	2,62%
Total	2.888.783,91	100,00%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

Las obligaciones bancarias a largo plazo son el rubro más importante de la empresa lo que significa que existen proyectos en los cuales la empresa ha requerido préstamos de instituciones financieras para poderlos financiar.

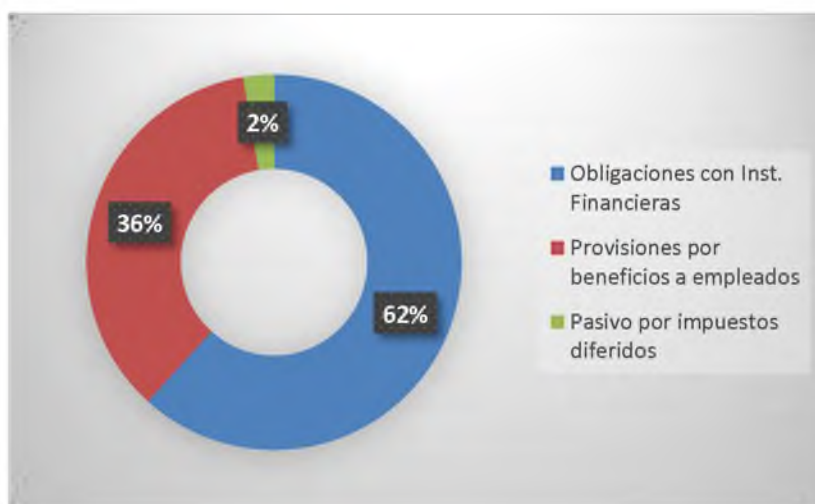


Ilustración 27: Composición del Pasivo Corriente durante el 2014 – DIPAC MANTA S.A.

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

3.1.3.8 DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO

Tabla 33: Composición del Patrimonio durante el 2014 – DIPAC MANTA S.A

Capital	580.800,00	3,91%
Reservas	309.880,74	2,09%
Resultados Acumulados	7.808.400,48	52,61%
Resultados del ejercicio	6.142.885,55	41,39%
Total	14.841.966,77	100,00%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

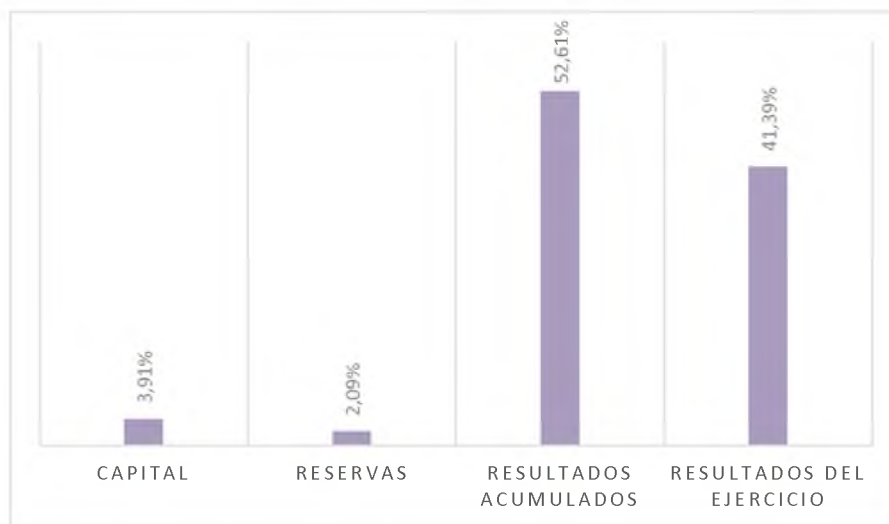


Ilustración 28: Composición del Patrimonio durante el 2014 – DIPAC MANTA S.A.

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

Las utilidades acumuladas y las utilidades actuales son los valores más importantes para la empresa por lo que a simple vista se puede decir que la empresa estaría cumpliendo sus expectativas de rentabilidad, lo cual se verificará a lo largo del trabajo con el resto de herramientas financieras.

3.1.4 Análisis vertical del Estado de Resultados

Tabla 34: Estado de Resultados 2014 – DIPAC MANTA S.A.

Ingresos de actividades ordinarias	82.379.388,14	100,00%
Venta de bienes	90.326.124,45	109,65%
Descuento en ventas	(586,03)	0,00%
Devoluciones en ventas	(7.946.150,28)	-9,65%
Costo de ventas y de producción	(56.342.963,74)	-68,39%
Materiales utilizados	54.366.010,60	65,99%
Mano de obra directa	763.192,59	0,93%
Otros costos indirectos de fabricación	1.213.760,55	1,47%
Utilidad Bruta	26.036.424,40	31,61%
Otros ingresos	71.207,98	0,086%
Gastos	12.277.192,64	14,90%
Gastos administrativos	2.418.613,75	2,94%
Gastos de venta	8.423.484,26	10,23%
Gastos financieros	1.435.094,63	1,74%
Otros gastos	-	0,00%
Ganancia antes part. Trabajadores	13.830.439,74	16,79%
15% Participación Trabajadores	2.074.565,96	2,52%
Utilidad antes de impuesto	11.755.873,78	14,27%
Impuesto a la Renta causado	2.647.533,39	3,21%
Ganancia Neta	9.108.340,39	11,06%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

3.1.4.1 DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO

Tabla 35: Conformación de los Ingresos durante el 2014 – DIPAC MANTA S.A.

Venta de bienes	90.326.124,45	109,65%
Descuento en ventas	(586,03)	-0,0007%
Devoluciones en ventas	(7.946.150,28)	-9,65%
Total	82.379.388,14	100,00%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

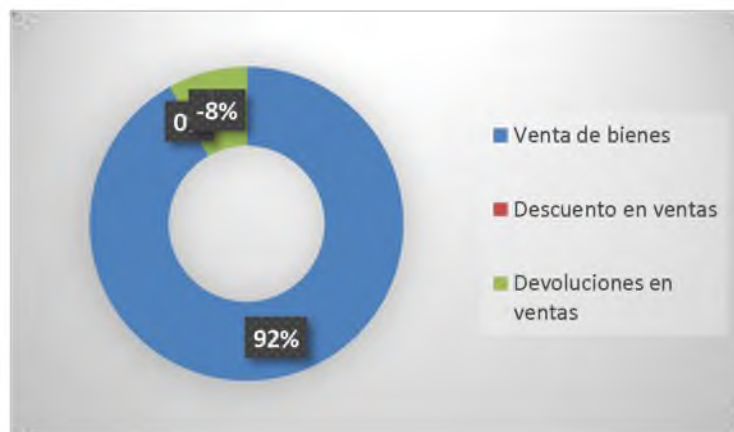


Ilustración 29: Composición de los Ingresos durante el 2014 – DIPAC MANTA S.A.

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

Los ingresos ordinarios de la empresa están conformados por la venta de bienes deduciendo los descuentos y las devoluciones respectivas.

3.1.4.2 DISTRIBUCIÓN DEL COSTO DE PRODUCCIÓN

Tabla 36: Conformación de los Costos durante el 2014 – DIPAC MANTA S.A.

Materiales utilizados	54.366.010,60	96,49%
Mano de obra directa	763.192,59	1,35%
Otros costos indirectos de fabricación	1.213.760,55	2,15%
Total	56.342.963,74	100,00%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

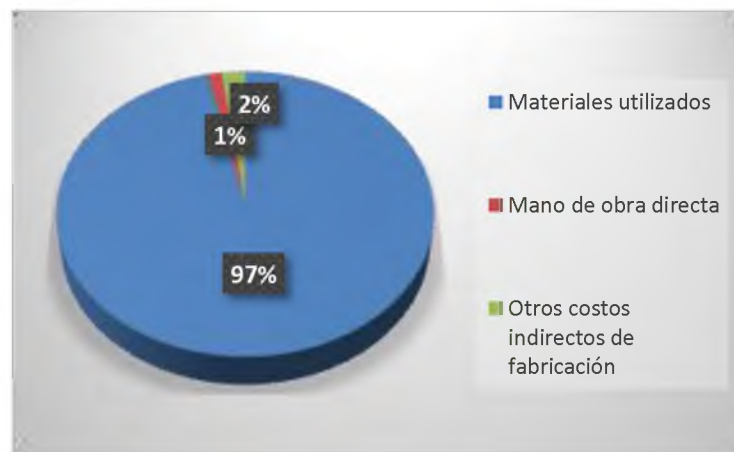


Ilustración 30: Composición de los Costos durante el 2014 – DIPAC MANTA S.A.

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

El costo de los materiales usados viene a ser el principal rubro del costo de producción para la compañía.

3.1.4.3 DISTRIBUCIÓN DE LOS GASTOS

Tabla 37: Conformación de los Gastos durante el 2014 – DIPAC MANTA S.A.

Gastos administrativos	2.418.613,75	19,70%
Gastos de venta	8.423.484,26	68,61%
Gastos financieros	1.435.094,63	11,69%
Total	12.277.192,64	100,00%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

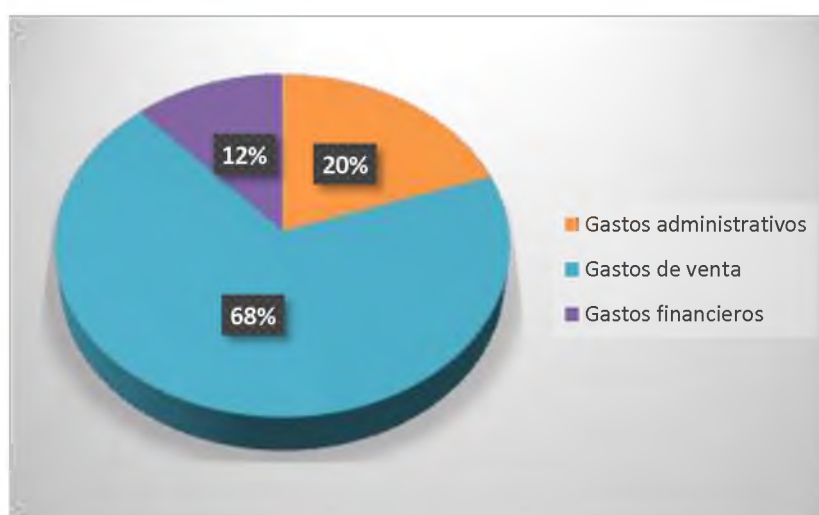


Ilustración 31: Composición de los Gastos durante el 2014 – DIPAC MANTA S.A.

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

Los gastos de venta así como el año anterior son los más representativos dentro del rubro de los gastos.

3.2 ANÁLISIS HORIZONTAL ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

3.2.1 ANÁLISIS HORIZONTAL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

2012-2013

Tabla 38: Análisis Horizontal Estado de Situación Financiera 2012 y 2013 – DIPAC MANTA S.A.

CUENTAS	2012	2013	AH
ACTIVO	41.541.109,58	40.002.131,25	-3,70%
ACTIVO CORRIENTE	32.642.227,75	30.957.198,35	-5,16%
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.922.760,61	1.840.722,78	-4,27%
Activos Financieros	5.544.805,83	3.937.175,62	-28,99%
Inventarios	19.620.210,73	23.611.961,19	20,35%
Servicios y otros pagos anticipados	5.554.450,58	1.567.338,76	-71,78%
Activo por impuestos corrientes	-	-	100,00%
ACTIVO NO CORRIENTE	8.898.881,83	9.044.932,90	1,64%
Propiedades, planta y equipo	6.662.143,26	9.007.036,91	1,63%
Otros activos no corrientes	36.738,57	37.895,99	3,15%
PASIVO	23.178.981,82	25.163.693,71	8,56%
PASIVO CORRIENTE	20.814.198,22	23.844.828,75	14,56%
Cuentas y documentos por pagar	6.250.028,09	6.479.908,41	3,68%
Obligaciones con Inst. Financieras	9.238.786,12	11.241.358,24	21,68%
Provisiones	25.766,26	-	100,00%
Porción corriente de obligaciones emitidas	1.250.000,00	1.822.200,00	45,78%
Otras obligaciones corrientes	3.472.519,23	3.240.729,39	-6,67%
Cuentas por pagar diversas-relacionadas	167.499,01	624.635,16	272,95%
Anticipos de clientes	365.789,86	420.190,68	14,87%
Otros pasivos corrientes	43.809,65	15.746,87	-64,06%
PASIVO NO CORRIENTE	2.364.783,60	1.318.864,96	-44,23%
Obligaciones con Inst. Financieras	211.273,87	72.420,32	-65,72%
Obligaciones emitidas	1.250.000,00	250.000,00	-80,00%
Provisiones por beneficios a empleados	758.159,97	886.191,32	16,89%
Pasivo por impuestos diferidos	145.349,76	110.253,32	-24,15%
PATRIMONIO NETO	18.362.127,76	14.838.437,54	-19,19%
Capital	580.800,00	580.800,00	0,00%
Reservas	309.880,74	309.880,74	0,00%
Resultados Acumulados	7.808.400,48	2.808.305,78	-64,03%
Resultados del ejercicio	9.663.046,54	11.139.451,02	15,28%
Total Pasivo más Patrimonio	41.541.109,58	40.002.131,25	-3,70%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

Se puede observar de manera detallada en la sección de anexos, del 2 al 5, que se refiere al balance general y estado de resultado de la empresa DIPAC MANTA S.A. con respecto al año 2012 y 2013.

Se puede apreciar que la inversión en activos disminuyó de un año a otro debido a que el patrimonio de la empresa se redujo debido al registro de

una pérdida lo que ocasiono que los resultados acumulados se reduzcan en un 64% aproximadamente en el 2013 en comparación con el 2012.

Adicionalmente el pasivo no corriente se redujo en un 44% lo que significa que existió un egreso masivo de recursos para cancelar las deudas a largo plazo que tenía la entidad con las instituciones financieras.

A su vez el pasivo corriente se incrementó debido a las necesidades operativas de la empresa de financieras sus operaciones de corto plazo debido a que su ciclo de caja no le permite tener oportunamente recursos propios para cancelar estos aspectos.

3.2.2 ANÁLISIS HORIZONTAL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

2013-2014

Tabla 39: Análisis Horizontal Estado de Situación Financiera 2013 y 2014 – DIPAC MANTA S.A.

CUENTAS	2013	2014	AH
ACTIVO	40.002.131,25	41.050.007,44	4,62%
ACTIVO CORRIENTE	30.957.198,35	30.831.670,01	-0,41%
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.840.722,78	2.034.197,50	10,51%
Activos Financieros	3.937.175,62	3.741.162,48	-4,98%
Inventarios	23.611.961,19	23.479.428,93	-0,56%
Servicios y otros pagos anticipados	1.567.338,76	1.246.682,87	-20,46%
Activo por impuestos corrientes	-	330.198,23	100,00%
ACTIVO NO CORRIENTE	9.044.932,90	11.019.137,43	21,03%
Propiedades, planta y equipo	9.007.036,91	11.019.137,43	22,34%
Otros activos no corrientes	37.895,99	-	-100,00%
PASIVO	25.163.693,71	27.008.840,67	7,33%
PASIVO CORRIENTE	23.844.828,75	24.120.056,76	1,15%
Cuentas y documentos por pagar	6.479.908,41	6.811.660,17	5,12%
Obligaciones con Inst. Financieras	11.241.358,24	9.993.539,74	-11,10%
Provisiones	-	28.770,34	100,00%
Porción corriente de obligaciones emitidas	1.822.200,00	4.250.000,00	133,23%
Otras obligaciones corrientes	3.240.729,39	2.669.542,09	-17,63%
Cuentas por pagar diversas-relacionadas	624.695,16	-	-100,00%
Anticipos de clientes	420.190,68	366.544,42	-12,77%
Otros pasivos corrientes	15.746,87	-	-100,00%
PASIVO NO CORRIENTE	1.318.864,96	2.888.783,91	119,04%
Obligaciones con Inst. Financieras	72.420,32	1.783.935,00	2363,31%
Obligaciones emitidas	250.000,00	-	-100,00%
Provisiones por beneficios a empleados	886.191,32	1.029.140,75	16,13%
Pasivo por impuestos diferidos	110.253,32	75.708,16	-31,33%
PATRIMONIO NETO	14.838.437,54	14.841.966,77	0,02%
Capital	580.800,00	580.800,00	0,00%
Reservas	309.880,74	309.880,74	0,00%
Resultados Acumulados	2.808.305,78	7.808.400,48	178,05%
Resultados del ejercicio	11.139.451,02	6.142.885,55	-44,85%
Total Pasivo más Patrimonio	40.002.131,25	41.050.007,44	4,62%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

Se puede visualizar que la inversión en activos ha incrementado en un año a otro por lo que existe un incremento del activo no corriente que se sustenta con el incremento del pasivo a largo plazo. Con este análisis horizontal se puede pronosticar que la empresa busca un mayor crecimiento empresarial por lo que ha visto viable endeudarse a largo plazo para adquirir mayor propiedad, planta y equipo para incrementar la producción.

Este incremento superior al doble en relación al año anterior no se ve reflejado en el incremento de los inventarios, incluso su utilidad actual del ejercicio disminuyó casi a la mitad en relación a lo que la entidad alcanzó el año anterior. El patrimonio en general permaneció prácticamente sin variaciones a pesar de la importante entrada de efectivo a la organización cuyo fin sería incrementar las utilidades de la organización.

A través del Estado de Resultados se podría tener una mejor percepción acerca del impacto o las consecuencias financieras que tiene al momento el incremento de la deuda a largo plazo en los resultados de la entidad.

3.3 ANÁLISIS HORIZONTAL DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS

3.3.1 ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS 2012-2013

Tabla 40: *Análisis Horizontal Estado de Resultados 2012 y 2013 – DIPAC MANTA S.A.*

CUENTAS	2012	2013	AH
Ingresos de actividades ordinarias	83.333.831,12	84.818.659,36	1,78%
Venta de bienes	86.434.567,73	92.200.340,27	6,67%
Descuento en ventas	(17.081,01)	(2.167,30)	-87,31%
Devoluciones en ventas	(3.083.655,60)	(7.379.513,61)	139,31%
Costo de ventas y de producción	(56.983.773,52)	(55.729.090,85)	-2,20%
Materiales utilizados	55.122.807,91	53.736.345,71	-2,52%
Mano de obra directa	678.181,10	761.601,97	12,30%
Otros costos indirectos de fabricación	1.182.784,51	1.231.143,17	4,09%
Utilidad Bruta	26.350.057,60	29.089.568,51	10,40%
Otros ingresos	116.642,61	68.010,22	-41,69%
Gastos	11.571.332,34	12.252.590,12	5,89%
Gastos administrativos	1.987.024,77	2.162.761,54	8,84%
Gastos de venta	8.202.599,70	8.663.373,61	5,62%
Gastos financieros	1.212.501,42	1.121.060,94	-7,54%
Otros gastos	169.206,45	305.394,03	80,49%
Ganancia antes part. Trabajadores	14.895.367,87	16.904.988,61	13,49%
15% Participación Trabajadores	2.234.305,18	2.535.748,29	13,49%
Utilidad antes de impuesto	12.661.062,69	14.369.240,32	13,49%
Impuesto a la Renta causado	2.998.016,15	3.229.789,30	7,73%
Ganancia Neta	9.663.046,54	11.139.451,02	15,28%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

En estos dos periodos se puede analizar que la empresa tuvo un rendimiento casi estable a pesar de que sus ingresos se mejoraron y sus costos se redujeron en un pequeño margen de diferencia, sin embargo, sus

gastos se incrementaron y sus otros ingresos se redujeron. El margen de utilidad bruto se amplió y por eso la empresa obtuvo mayor rentabilidad a pesar del incremento de los gastos de la organización.

3.3.2 ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS 2013-2014

Tabla 41: Análisis Horizontal Estado de Resultados 2013 y 2014 – DIPAC MANTA S.A.

CUENTAS	2013	2014	AH
Ingresos de actividades ordinarias	84.818.659,36	82.379.388,14	-2,88%
Venta de bienes	92.200.340,27	90.326.124,45	-2,03%
Descuento en ventas	(2.167,30)	(586,03)	-72,96%
Devoluciones en ventas	(7.379.513,61)	(7.946.150,28)	7,68%
Costo de ventas y de producción	(55.729.090,85)	(56.342.963,74)	1,10%
Materiales utilizados	53.736.345,71	54.366.010,60	1,17%
Mano de obra directa	761.601,97	763.192,59	0,21%
Otros costos indirectos de fabricación	1.231.143,17	1.213.760,55	-1,41%
Utilidad Bruta	29.089.568,51	26.036.424,40	-10,50%
Otros ingresos	68.010,22	71.207,98	4,70%
Gastos	12.252.590,12	12.277.192,64	0,20%
Gastos administrativos	2.162.761,54	2.418.613,75	11,83%
Gastos de venta	8.663.373,61	8.423.484,26	-2,77%
Gastos financieros	1.121.060,94	1.435.094,63	28,01%
Otros gastos	305.394,03	-	-100,00%
Ganancia antes part. Trabajadores	16.904.988,61	13.830.439,74	-18,19%
15% Participación Trabajadores	2.535.748,29	2.074.565,96	-18,19%
Utilidad antes de impuesto	14.369.240,32	11.755.873,78	-18,19%
Impuesto a la Renta causado	3.229.789,30	2.647.533,39	-18,03%
Ganancia Neta	11.139.451,02	9.108.340,39	-18,23%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

En el Estado de Resultados se evidencia que los ingresos en general han disminuido mientras que los costos y gastos se mantienen en relación al año anterior. La utilidad bruta ha disminuido en un 11% prácticamente en

relación con el año anterior mientras que la utilidad neta cayó aproximadamente en un 18% lo que incide directamente en la disminución de las utilidades conseguidas en el periodo fiscal del 2014 y por eso se visualiza en el Estado de Situación Financiera una disminución de casi la mitad de las ganancias reportadas por la empresa.

Se podría concluir que el endeudamiento a largo plazo al momento no estaría generando los cambios deseados en la organización porque no ha incrementado la productividad ni ha sido el motor que impulse los ingresos de la organización como se esperaría que pase.

En este caso la gerencia debería analizar o revisar el proyecto en el que se decidió invertir una cifra importante de dinero para determinar las razones por las que no genera los resultados deseados o si se trata de una inversión donde los resultados se esperan a largo plazo.

3.4 Observaciones a los Estados Financieros

A continuación se podrán observar algunos aspectos de los Estados Financieros que no coinciden con la aplicación de las técnicas y normativas contables respectivas.

3.4.1 Impuesto a la Renta

Tabla 42: *Impuesto a la Renta 2013 y 2014 – DIPAC MANTA S.A.*

Ganancia antes part. Trabajadores	16.904.988,61	13.830.439,74	-18,19%
15% Participación Trabajadores	2.535.748,29	2.074.565,96	-18,19%
Utilidad antes de impuesto	14.369.240,32	11.755.873,78	-18,19%
Impuesto a la Renta causado	3.229.789,30	2.647.533,39	-18,03%
Ganancia Neta	11.139.451,02	9.108.340,39	-18,23%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

Como se puede visualizar en el cuadro anterior el cálculo del Impuesto a la Renta tanto en el 2013 como en el 2014 debería ser diferente, pues aplicando la tasa impositiva del 22% el valor de dicho impuesto sería 3161232,87 y 2586292,23 respectivamente. Las razones de esta variación no están claramente detalladas en los estados financieros.

3.4.2 Provisión por cuentas incobrables y deterioro

Tabla 43: *Provisión por cuentas incobrables y deterioro – DIPAC MANTA S.A.*

CUENTAS	2013	2014
Documentos y cuentas por cobrar	4.640.447,10	4.239.147,75
Provisión cuentas incobrables y deterioro	(703.271,48)	(663.248,68)
Porcentaje de incobrabilidad	15,16%	15,65%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

De acuerdo a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, la provisión por incobrabilidad debe ser el 1% del total de los créditos comerciales a final del periodo fiscal sin que se exceda el 10% del mismo en

el acumulado. Sin embargo, en los periodos 2013 y 2014 la provisión por cuentas incobrables representa aproximadamente el 15% de la cartera.

3.5 Ratios Financieros

Los ratios financieros son indicadores que permiten analizar de una mejor forma la situación de la empresa comparando los resultados de un periodo a otro en base a la información presentada en los estados financieros.

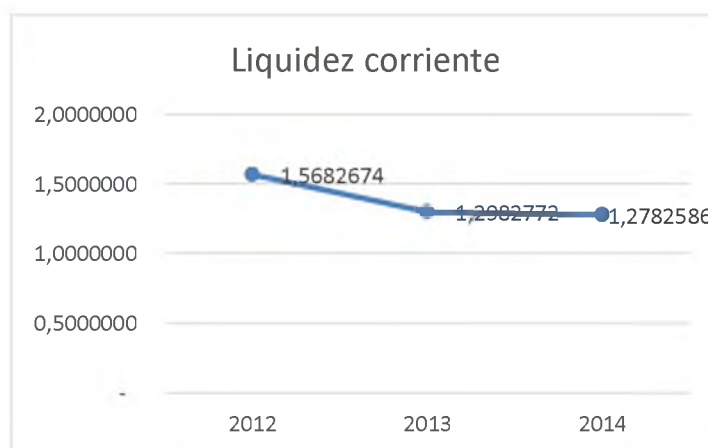
3.5.1 Razones de liquidez

Tabla 44: *Liquidez corriente – DIPAC MANTA S.A.*

	2012	2013	2014
ACTIVO CORRIENTE	32.642.227,75	30.957.198,35	30.831.670,01
PASIVO CORRIENTE	20.814.198,22	23.844.828,75	24.120.056,76
Liquidez corriente	1,5682674	1,2982772	1,2782586

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora



Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

La liquidez de la empresa se ha visto disminuida principalmente por la reducción de los activos corrientes y el incremento de la deuda a corto plazo. El activo corriente ha disminuido porque las ventas se redujeron lo que conlleva a una disminución del efectivo y los equivalentes al efecto en relación al año anterior mientras que la deuda se incrementó.

Tabla 45: Capital de trabajo – DIPAC MANTA S.A.

	2012	2013	2014
ACTIVO CORRIENTE	32.642.227,75	30.957.198,35	30.831.670,01
PASIVO CORRIENTE	20.814.198,22	23.844.828,75	24.120.056,76
Capital de trabajo	11.828.029,53	7.112.369,60	6.711.613,25

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora



Ilustración 32: Liquidez corriente – DIPAC MANTA S.A.

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

Como consecuencia de lo revisado con el indicador de liquidez corriente, el capital de trabajo disminuye al tener menos activos corriente y más pasivo a corto plazo. El capital de trabajo está constituido por aquellos recursos que dispone la empresa para operar, es decir, su activo corriente menos sus deudas en el corto plazo.

Tabla 46: Prueba Ácida – DIPAC MANTA S.A.

	2012	2013	2014
ACTIVO CORRIENTE	32.642.227,75	30.957.198,35	30.831.670,01
Inventario	19.620.210,73	23.611.961,19	23.479.428,93
PASIVO CORRIENTE	20.814.198,22	23.844.828,75	24.120.056,76
Prueba Ácida	0,6256	0,3080	0,3048

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

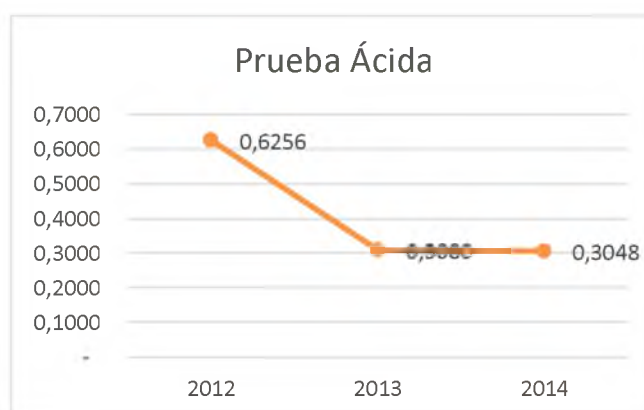


Ilustración 33: Prueba Ácida – DIPAC MANTA S.A.

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

La prueba ácida mide lo mismo que la liquidez corriente, es decir, la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas a corto plazo a través de sus recursos más líquidos, sin embargo, la prueba ácida excluye los inventarios del activo corriente debido a que para que éstos sean líquidos deben primero venderse.

A través de la prueba ácida se puede indicar que la empresa por cada dólar de deuda corriente tendría 0,30 centavos aproximadamente para cancelarla. A pesar de que el inventario se redujo de un año a otro, la razón de prueba ácida también disminuyó lo cual muestra problemas de liquidez.

3.5.2 RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

Tabla 47: Índice de endeudamiento – DIPAC MANTA S.A.

	2012	2013	2014
PASIVO	23.178.981,82	25.163.693,71	27.008.840,67
PATRIMONIO NETO	18.362.127,76	14.838.437,54	14.841.966,77
Índice de Endeudamiento	126,23%	169,58%	181,98%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

La empresa está muy endeudada principalmente por el incremento de la deuda a largo plazo realizada a través de instituciones financieras. La entidad prefiere financiar sus operaciones a través de recursos de terceros en vez de recursos propios.

Tabla 48: Índice de solidez – DIPAC MANTA S.A.

	2012	2013	2014
PASIVO	23.178.981,82	25.163.693,71	27.008.840,67
ACTIVO	41.541.109,58	40.002.131,25	41.850.807,44
Índice de solidez	0,557976955	0,629058826	0,645360086

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

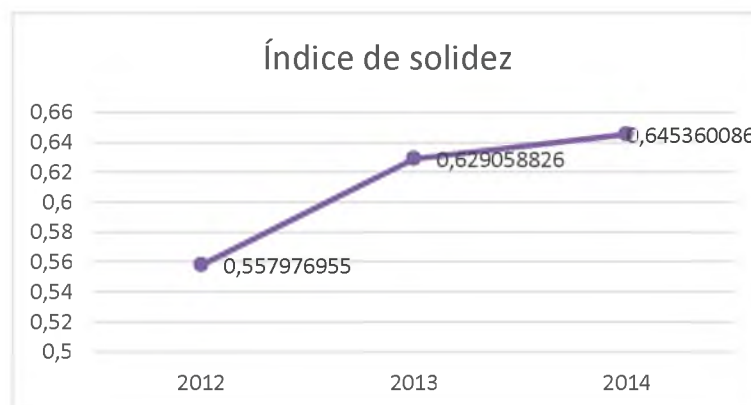


Ilustración 34: Índice de Solidez – DIPAC MANTA S.A.

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

El incremento de este índice manifiesta que la mayor parte de los activos de la empresa están siendo financiados por proveedores, acreedores

o terceros. Este índice refleja fielmente el nivel de endeudamiento que la empresa tiene para invertir en activos o infraestructura.

Tabla 49: Índice de concentración de endeudamiento en corto plazo – DIPAC

	2012	2013	2014
PASIVO CORRIENTE	20.814.198,22	23.844.828,75	24.120.056,76
PASIVO	23.178.981,82	25.163.693,71	27.008.840,67
Índice de Conc. Deuda CP	0,897977244	0,947588578	0,893043024

MANTA S.A.

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

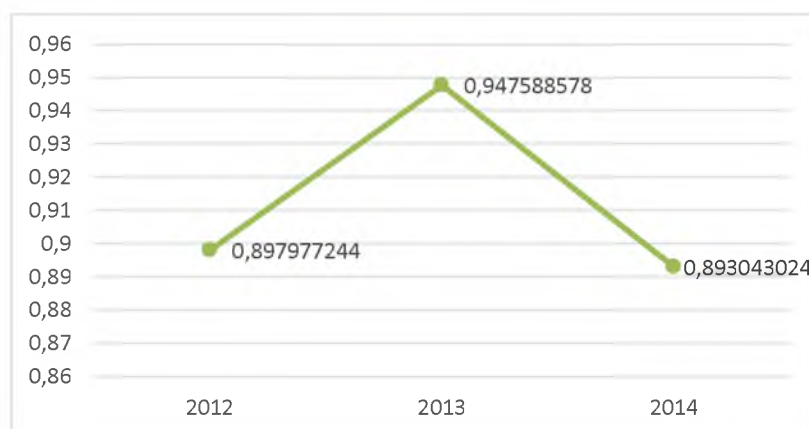


Ilustración 35: Índice de Concentración de Endeudamiento a Corto plazo – DIPAC MANTA S.A.

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

Este índice muestra la cantidad del activo que está siendo financiado por deudas en el corto plazo, es decir, cuánto representa las deudas en el corto plazo sobre las deudas totales. En el 2013 la deuda a corto plazo significaba prácticamente el total de la deuda, sin embargo, este peso disminuyó en el 2014 debido a que la empresa decidió incrementar su endeudamiento a largo plazo.

3.5.3 RAZONES DE ACTIVIDAD

Tabla 50: Rotación de Cuentas por cobrar – DIPAC MANTA S.A.

Cuentas	2012	2013	2014
		360	360
Ventas	83.333.831,12	84818659,36	82379388,14
Cuentas por cobrar	6.175.560,69	4.640.447,10	4.239.147,75
Rotación OxC	26,68	19,70	18,53

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

La rotación de las cuentas por cobrar representa los días en que la empresa se demora en cobrar a sus clientes o en recuperar su cartera. Se observa que en el 2014 se redujo en un día aproximadamente el periodo medio de cobranza.

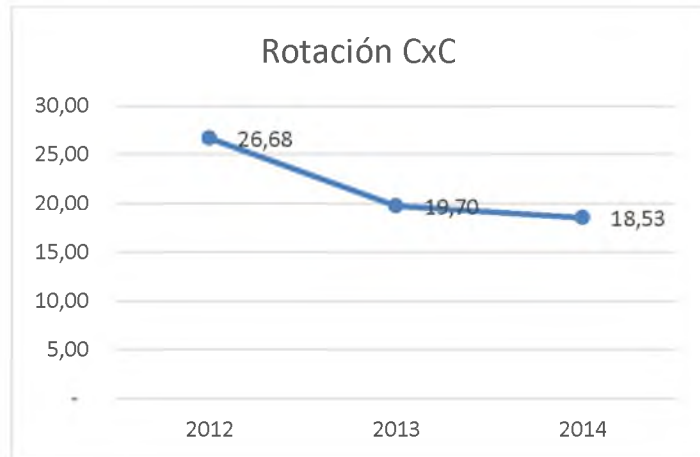


Ilustración 36: Rotación de Cuentas por cobrar – DIPAC MANTA S.A.

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

Tabla 51: Rotación de Activo No Corriente – DIPAC MANTA S.A.

	2012	2013	2014
Ventas	83.333.831,12	84.818.659,36	82.379.388,14
Activo No Corriente	8.898.881,83	9.044.932,90	11.019.137,43
Rotación Act. No Corriente	9,364528343	9,377478009	7,476028742

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

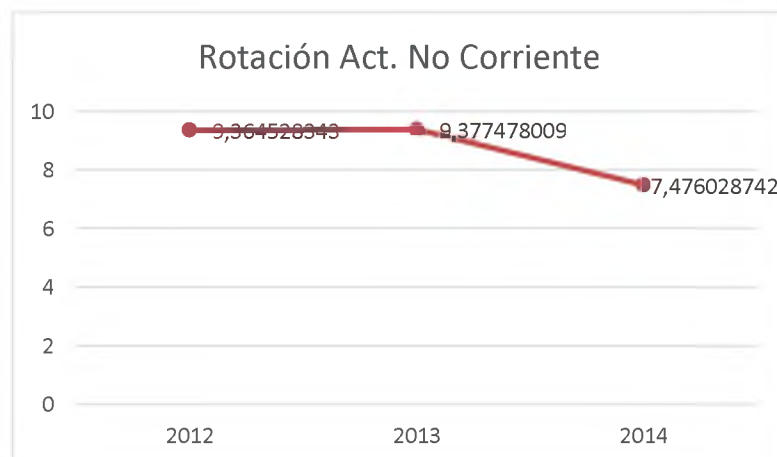


Ilustración 37: Rotación de Activo No Corriente – DIPAC MANTA S.A.

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

La rotación del activo no corriente indica la participación de éste en la obtención de ingresos para la compañía. A pesar del incremento de propiedad, planta y equipo para el 2014, los ingresos se redujeron por lo que este índice es decreciente.

Tabla 52: Rotación de Inventario – DIPAC MANTA S.A.

Cuentas	2012	2013	2014
		360	360
Inventario	19.620.210,73	23.611.961,19	23.479.428,93
Costo de ventas	56.983.773,52	55.729.090,85	56.342.963,74
Rotación Inventario	123,9524066	152,5290633	150,0204081

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

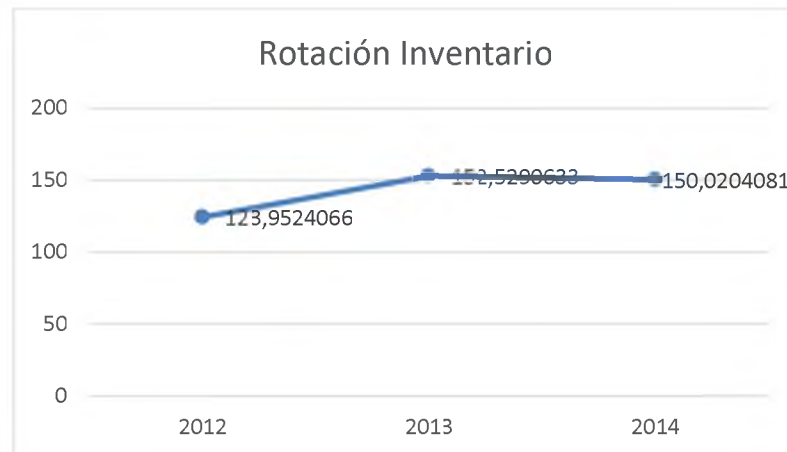


Ilustración 38: Rotación de Inventario – DIPAC MANTA S.A.

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

La rotación de inventario muestra el tiempo en que el inventario sale de bodega por medio del proceso de ventas. A favor de la empresa se puede ver que este tiempo se ha reducido de un año a otro.

Tabla 53: Rotación de Cuentas por pagar – DIPAC MANTA S.A.

Cuentas	2012	2013	2014
		360	360
Cuentas por pagar	6.250.028,09	6.479.908,41	6.811.660,17
Costo de ventas	56.983.773,52	55.729.090,85	56.342.963,74
Rotación CxP	39,48510205	41,85905408	43,52269562

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

La rotación de cuentas por pagar indica el número de días promedio en que la empresa paga sus cuentas pendientes a los proveedores. En el 2013 la entidad se demoraba aproximadamente 42 días en pagar a sus proveedores mientras que en el 2014 su plazo de pago se extendió a 44 días aproximadamente.

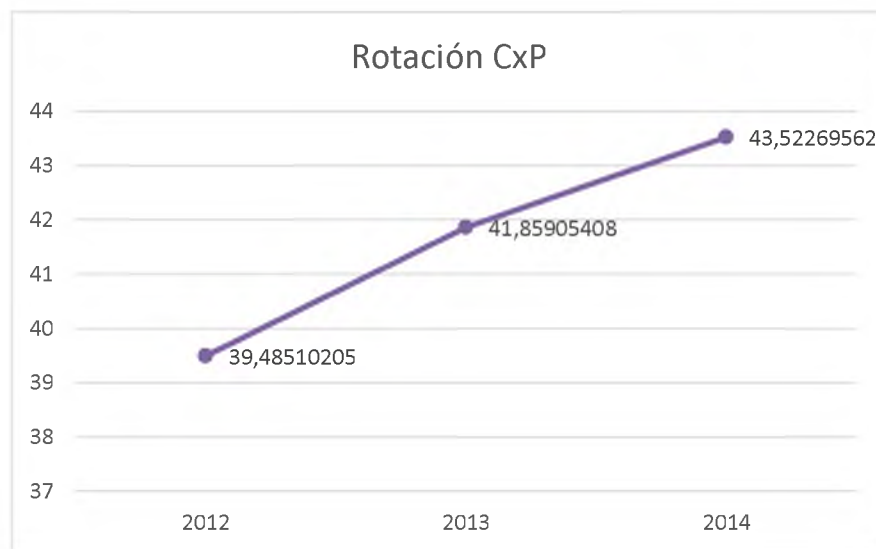


Ilustración 39: Rotación de Cuentas por pagar – DIPAC MANTA S.A.

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

3.5.4 ANÁLISIS DEL CICLO DE CAJA

Tabla 54: Ciclo de caja – DIPAC MANTA S.A.

CICLO DE CAJA			
CUENTAS	2012	2013	2014
Días Cuentas por cobrar	26,68	19,7	18,53
Días Inventario	123,95	152,53	150,02
Ciclo Operativo	150,63	172,23	168,55
Días cuentas por pagar	39,49	41,86	43,52
Ciclo de pagos	39,49	41,86	43,52
CICLO DE CAJA	111,14	130,37	125,03

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

En ambos años el ciclo de caja de la empresa es negativo porque mientras las deudas con proveedores se pagan en un periodo no mayor a los 45 días, las ventas recién se cristalizan en efectivo aproximadamente a los 170 días después de tener el producto terminado disponible para la venta.

Esta situación provoca que la empresa tenga que buscar formas de financiamiento en la brecha en que se paga a los proveedores hasta que se cobra a los clientes y por eso las deudas a corto plazo reflejan tal fenómeno.

3.5.5 Razones de rentabilidad

Tabla 55: Margen Neto – DIPAC MANTA S.A.

	2012	2013	2014
Ganancia Neta	9.663.046,54	11.139.451,02	9.108.340,39
Ventas	83.333.831,12	84.818.659,36	82.379.388,14
Margen Neto	0,115955866	0,131332552	0,110565769

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

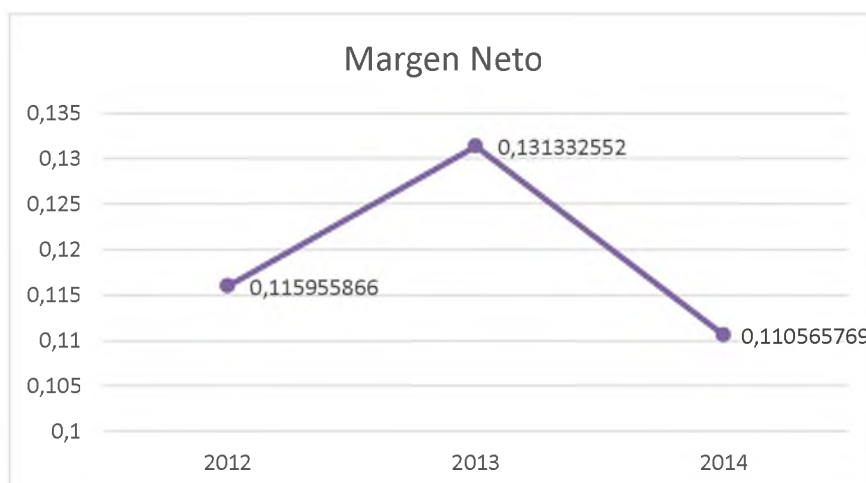


Ilustración 40: Margen Neto – DIPAC MANTA S.A.

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

El margen neto ha disminuido de un año a otro debido a la caída de las ventas y al incremento de los costos de venta y producción así como de los gastos. Con este indicador se refleja que el endeudamiento que ha tenido

la empresa no ha contribuido a generar mayores utilidades de las que ya se generaban.

Tabla 56: Rentabilidad sobre activos – DIPAC MANTA S.A.

	2012	2013	2014
Ganancia Neta	9.663.046,54	11.139.451,02	9.108.340,39
Gastos financieros	1.212.501,42	1.121.060,94	1.435.094,63
ACTIVO	41.541.109,58	40.002.131,25	41.850.807,44
Rentabilidad sobre Activo	26,18%	30,65%	25,19%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

Este indicador mide la eficiencia de la gerencia al utilizar los recursos disponibles para generar ganancias o utilidades. En este caso la empresa ha perdido eficiencia en el manejo de los recursos debido a que su activo total se incrementó pero su ganancia neta disminuyó.

Rentabilidad sobre Activos ROI

Tabla 57: ROI – DIPAC MANTA S.A.

	2012	2013	2014
Ganancia Neta	9.663.046,54	11.139.451,02	9.108.340,39
Gastos financieros	1.212.501,42	1.121.060,94	1.435.094,63
ACTIVO	41.541.109,58	40.002.131,25	41.850.807,44
ROI	26,18%	30,65%	25,19%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

El ROI ha disminuido de un año a otro. Esto se debe a la pérdida de la eficiencia de los recursos que dispone la empresa. La ganancia neta ha disminuido mientras que los gastos financieros aumentaron a causa del endeudamiento de la empresa y el activo también creció por el mismo concepto, sin embargo, se puede apreciar que no ha sido correctamente utilizado el activo de la organización.

Tabla 58: ROE – DIPAC MANTA S.A.

	2012	2013	2014
Ganancia Neta	9.663.046,54	11.139.451,02	9.108.340,39
PATRIMONIO NETO	18.362.127,76	14.838.437,54	14.841.966,77
ROE	52,62%	75,07%	61,37%

Fuente: Superintendencia de Compañías (2012)

Elaboración: La autora

El ROE indica la capacidad que tienen los recursos propios para generar utilidades. En este caso la relación también es decreciente, es decir, no se han invertido adecuadamente los recursos de la empresa porque la ganancia neta no fue la esperada.

3.6 CONCLUSIONES

La empresa presenta algunos problemas financieros como se los podía prever al inicio del presente trabajo:

1. La ganancia neta de la empresa ha disminuido principalmente porque la empresa está endeudada y esta entrada de nuevos recursos no ha servido para incrementar las ventas de un año a otro, al contrario, los ingresos disminuyeron y los costos y gastos se incrementaron.
2. El ciclo de caja de la empresa no es positivo para la empresa porque paga muy rápido el crédito a los proveedores mientras se demora más del doble en obtener dinero proveniente de las ventas de sus productos. Esto atenta directamente con la liquidez de la empresa y con su capital de trabajo, por lo que se vería en la necesidad de incurrir en deudas a corto plazo para financiar gastos corrientes o aspectos operativos.
3. La rentabilidad de la empresa es decreciente debido a los factores mencionados anteriormente y a la poca eficiencia con la que se manejan los recursos disponibles en la organización lo que repercute directamente en los márgenes de rentabilidad. Estos problemas pueden repercutir directamente en la competitividad de la empresa porque de seguir esta situación perdería participación de mercado y su existencia se podría complicar.

CAPITULO IV

PROPUESTA DE RESTRUCTURACIÓN FINANCIERA.

4.1 ENTREVISTA A UN REPRESENTANTE DE LA EMPRESA DIPAC MANTA.

Con los resultados obtenidos en el análisis financiero y las conclusiones sacadas del mismo, se realizó una entrevista al representante de la compañía, especificando los problemas antes mencionados en la conclusión del análisis, donde el representante expuso lo siguiente:

- La compañía en los periodos de análisis tuvo un problema de traspaso de información, donde se generó una descoordinación de los movimientos de la compañía, dando como resultado una mala gestión de ventas y cobranzas que aumentaba el costo de ventas y administrativo.
- La falta de políticas internas y de control en los medios de liquidez genera la descoordinación de la empresa, que a corto plazo incrementa pasivo circulante y disminuye la rentabilidad de la empresa, por ese motivo el representante cree conveniente políticas y procedimiento que agilicen la comunicación dentro de las áreas de la empresa y permitan el buen control de la liquidez de la misma.

Como se aprecia el representante de la compañía cree que la restructuración financiera se debe realizar basándose en reglas o políticas

que regulen las cuentas de circulante, además de procedimientos escritos que cada departamento siga para la eficiencia de la comunicación y a su vez la buena utilización de recursos.

Por otro lado la compañía tendrá que asumir estas propuestas para que las áreas que afectan la liquidez puedan acoplarse a las políticas que se plantearan para la recuperación de la rentabilidad.

4.2 POLÍTICAS Y NORMAS PARA LA RESTRUCTURACIÓN FINANCIERA.

4.2.1 PROPÓSITO.

Establecer normas las cuales sirvan como herramienta para la toma de decisiones que permita planificar, organizar y optimizar los recursos financieros de la empresa de tal manera que desarrolle sus actividades de manera eficiente entre los departamentos.

A continuación se puntualizara algunos puntos críticos de las normas.

- Todas las áreas de la compañía elaboraran presupuestos los cuales servirán para medir el gasto total global, el cual debe ser aprobado por la gerencia.
- Todos los presupuestos deben ser mensuales con proyecciones anuales, los cuales deben ser presentados al final de cada mes.

- Se debe tomar en cuenta los ingresos netos de los balances y pedir un porcentaje para su departamento, el cual lo aprobara la gerencia conforme a sus requerimientos.
- El departamento de ventas deberá presentar su plan de negocios, el cual sirve de referencia como estimación de los costos y gastos.
- Los departamentos deberán analizar las ventas y sus proyecciones para su presupuesto individual, ya que este tendrá que ser el referente y objetivo global de la empresa.
- Los egresos deben ser debidamente soportados por los departamentos, ya que si alguno no es verificado afectara la operatividad de la empresa a largo plazo.
- El jefe de financiero preparara todos los balances, flujos, etc. En base a los presupuestos enviados por cada departamento para poder asignar los recursos de manera eficiente.
- Cuando se realice alguna inversión adicional se analizara el propósito de la inversión donde se clasificará en función de: Reducción de costos, mejoramiento y expansión de productos y servicios existentes, expansión de nuevos productos o servicios e incremento de ingresos.
- Cuando exista un exceso de gasto en los presupuestos el departamento de financiera podrá reducir el gasto y verificar por medio de auditoria la utilización de recursos de esos departamentos.

4.2.2 PROCEDIMIENTOS PARA LAS POLITICAS.

4.2.2.1 PROGRAMACIÓN

En la programación cada departamento será encargado de realizar índices de sus presupuestos con el fin de controlar las razones más importantes para la rentabilidad. A continuación se puntualizara cada una de ellas.

- Cada trimestre se realizara un análisis de variables económicas que afectan a la rentabilidad, es decir aspectos gubernamentales y de competencia externa.
- Cuando se realice un proyecto de inversión que supere los US\$ 50.000 deberá contar con el plan de negocios respectivo, incluyendo su factibilidad, excepto aquellos que sean cualitativos y deberán estar inmersos dentro del Plan Operativo de la organización.
- Los proyectos de inversión inferiores a US\$ 50.000 deberán contar mínimo con el estudio Costo-Beneficio y flujo mensual proyectado a tres años y deberán estar inmersos dentro del Plan Operativo de la Organización.

4.2.2.2 ELABORACIÓN

- Los programas de trabajo y sus correspondientes presupuestos deberán ser preparados por cada jefe de área y sus subordinados en coordinación, ya sea del área Financiera, Comercial, Administrativa, etc. Para luego ser remitida y debidamente aprobada por el directorio

- Se tomara en cuenta la tasa mínima determinada por la Gerencia para la elaboración del presupuesto de ingresos de los negocios. La alta gerencia deberá aprobar estos presupuestos basados en los planes aceptados para cada uno de los niveles funcionales de la gerencia, se ingresará en una etapa en la que estos mismos obtendrán un nivel monetario en término de presupuestos, según se detallan en las siguientes pautas.
- El valor de las ventas se estimará dependiendo de las expectativas de los volúmenes de ventas y los precios esperados.
- El presupuesto de nómina debe ser preparado con base a los planteamientos del requerimiento del personal.
- Para los proyectos de inversión especiales se usará un tratamiento distinto, el cual estará relacionado con la cantidad de los recursos empleados.
- La presidencia o la gerencia recibirá el presupuesto consolidado, el cual será la unión de todos los presupuestos, este contendrá los comentarios y recomendaciones pertinentes, será analizado, y procederá a ser ajustado una vez discutidas las conveniencias financieras de la empresa, luego será publicado y difundido.

4.2.2.3 EJECUCIÓN

Es la etapa en la cual se realiza lo presupuestado.

- Para lograr los objetivos minimizando los errores o desviaciones, se deberá tomar oportunamente las medidas correctivas
- Según las políticas de efectivo se deben mantener los niveles de caja recomendables con estas políticas.
- Con la ejecución de las políticas monetarias, financieras y de precios a corto plazo, es posible que los flujos de ingresos y egresos sean compatibles con el requerimiento de los programas
- Se disminuye la probabilidad de que se eleven los costos, evitando paralizar los programas por falta de recursos financieros, exceptuando cuando ocurran hechos imprevisibles.

4.2.2.4 CONTROL

La mejor forma de llevar el control del presupuesto, es haciéndolo recurrentemente, haciéndolo de forma quincenal o mensual, verificando que el presupuesto se esté cumpliendo en la realidad continuamente y corrigiendo los desvíos de manera rápida.

El presupuesto maestro de DIPAC Manta S.A. estará conformado por sus respectivos presupuestos financieros y operativos.

Estos dos presupuestos serán analizados previamente por sus áreas responsables antes de ser aceptados, deberán ser adjuntados los soportes y las conjeturas que los siguieron llegar a las cifras establecidas.

Las actividades más importantes en esta etapa son las siguientes:

- La preparación y ejecución de informes que detallen las comparaciones numéricas y porcentuales entre lo presupuestado y lo real.
- Se deberá analizar y luego explicar el porqué de las diferencias entre lo presupuestado y lo real
- Modificar el presupuesto si es necesario, en caso de que ocurran imprevistos como por ejemplo cambios en las tasas de interés e implementar los correctivos necesarios.

4.2.2.5 EVALUACIÓN

- El consejo directivo de DIPAC Manta deberá evaluar el Presupuesto Financiero para cerrar el ciclo presupuestario.
- Se deberá presentar un informe con fecha máxima al 31 de Enero del año siguiente del ejercicio en curso, este contendrá el comportamiento y las variaciones de cada una de las funciones y actividades de la empresa.
- Se reconocerán los éxitos y las fallas en cada etapa, con esto se elaborarán mejores presupuestos en el futuro.

4.2.2.6 TESORERÍA

Se encarga de la gestión de la liquidez inmediata que la empresa tiene en cuentas de entidades financieras y en caja, también se encarga de la gestión de los activos financieros a corto plazo los cuales son fácilmente liquidables para el uso y control de los excedentes.

4.2.3 POLÍTICAS DE LIQUIDEZ

Es el control recurrente de los estados que reflejen la liquidez de la empresa así como sus déficits de liquidez, realizado por la tesorería de la organización.

- Lo recaudado en un día será consignado al siguiente día.
- No se aceptarán aquellos cheques que los usuarios entreguen posfechados.
- Por concepto de viáticos, se hará un recibo de caja, con la respectiva copia de la consignación y será reportado al departamento de contabilidad para que sea legalizado.
- Las prioridades de la tesorería serán los pagos de servicios básicos, los sueldos de personal con sus respectivas prestaciones sociales, los seguros, servicios públicos, impuestos, sentencias, pensiones y transferencias asociadas a la nómina.
- La tesorería deberá reservar los valores de la disponibilidad monetaria neta de tesorería para la cancelación de las cuentas por pagar legalmente constituidas.

- Con la autorización de la Gerencia, la tesorería podrá conceder préstamos en efectivo a cuentas de convenios.
- No podrán ser autorizados créditos externos con el objetivo de financiar convenios, exceptuando aquellos que tengan que ver con el objeto social de la organización.
- Ningún trabajador o título podrá recibir préstamos de unidad de caja por parte de la tesorería.
- Está prohibido el gasto de los fondos de reposición en proyectos distintos al objeto por el cual el fondo fue creado. Estos recursos son exclusivos para la reposición de activos, y en caso de emergencia por catástrofes naturales o eventos fortuitos.

4.2.4 PROCEDIMIENTOS DE POLITICA DE LIQUIDEZ

- Cobro de dinero por distintos conceptos.
- Registro en los libros auxiliares, o registro en los sistemas automatizados para el procesamiento de los documentos que soportan las transacciones.
- Verificación de los documentos de soporte y el efectivo (cuadre de ingresos)-
- Elaboración de los depósitos diarios y envío a los respectivos bancos.

- Cuadre del fondo de Tesorería (llamado también fondo remanente) y Manual de Procedimiento Operativo de Tesorería (diariamente).
- Recepción de cheques por concepto de pagos a terceros y entrega de los mismo.
- Archivo de los documentos de caja.
- envío de los reportes correspondientes a las distintas áreas.
- Atención de llamadas telefónicas por consulta de entrega de cheques.

CONTABILIDAD

La contabilidad es una herramienta importante para el control financiero interno de los recursos y las actividades. Nos proporciona una buena referencia para la asignación de responsabilidad para áreas específicas y, es la base para la presentación de los distintos informes financieros.

Uno de los medios más eficaces para establecer la responsabilidad financiera es la contabilización de las operaciones por áreas específicas, esto debe tomarse en cuenta cuando se desarrolla el sistema de contabilidad y la presentación de informes. Estos informes se basan en líneas de responsabilidad.

4.2.5 POLÍTICAS DE ACTIVOS CIRCULANTES.

4.2.5.1 CAJA CHICA

- La Gerencia establecerá el monto de Caja Chica, el valor propuesto para el inicio de operaciones es de \$200,00 y valor máximo de pago

en efectivo será de \$50,00. Cualquier cambio sólo podrá hacerse con la aprobación del Gerente.

- La Caja Chica será de uso exclusivo para cubrir las necesidades operativas de la empresa.
- Todos los fondos, así como el cheque de apertura serán emitidos a nombre del encargado de Caja Chica.
- Se realizarán Arqueos de Caja sorpresivos y sin previo aviso.
- La custodia y manejo de caja serán ejecutados por personas distintas e independientes a las que revisan, registran y controlan la misma.
- Será llenado un formulario diario de recepción del efectivo, donde debe constar el número del recibo, fecha y monto.
- Los ingresos deberán ser depositados a más tardar al siguiente día laborable, se debe anexar el volante del depósito y debe registrarse una fotocopia del depósito.
- Será verificado por un empleado independiente si coinciden el valor del efectivo con los depósitos diarios.

4.2.5.2 BANCOS

- Los pagos mayores a \$50,00 deben ser emitidos con cheques y deben ser aprobados por los responsables autorizados, con su respectivo respaldo.
- No se deben firmar cheques en blanco bajo ningún concepto y se debe llenar la talonera para un mejor control.

- Todos los días serán realizados los depósitos bancarios.
- Los pagos a proveedores serán realizados con cheques cruzados.
- No se podrán realizar los cheques de forma manual.
- Bajo ningún concepto se emitirán cheques posfechados, con excepciones de casos especiales o la aprobación del comité financiero.
- Los cheques única y exclusivamente serán girados a nombre del proveedor.

4.2.5.3 CUENTAS POR COBRAR

- Las cuentas por cobrar se registran al monto o valor de la factura emitida. Las cuentas incobrables son dadas de baja o saldadas en el momento en que son reconocidas

4.2.5.4 INVENTARIOS

- Será designado por el Gerente un responsable de realizar las compras, será el encargado de constatar las existencias de útiles y suministros de oficina.
- El método de medición de costo de inventario será el método de promedio ponderado, aplicado para su mejor manejo.
- Por cada producto se deberá llevar día a día el control de existencias de los inventarios.
- A las menos dos veces al año se deberá realizar el control de inventario físico de los suministros.

4.2.5.5 PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

- Se valorará por su costo a todos los elementos de propiedades planta y equipo que cumplan con las respectivas condiciones para ser consideradas o reconocidas como un activo.

4.2.6 PROCEDIMIENTO PARA EL MANEJO DE CAJA CHICA

- En el mismo día en que se den las operaciones serán registrados los movimientos de Caja Chica.
- Aquella persona responsable de la Caja Chica, deberá recibir el cheque y proceder a cobrarlo.
- Luego de ser cobrado el dinero, la persona responsable de la Caja Chica deberá contar el dinero físico para su verificación y se deberá realizar la posterior apertura del fondo de Caja Chica.
- Se deberá solicitar un desembolso al responsable de caja chica en caso de que algún empleado necesite hacer una compra por motivos diarios como combustibles, suministros, etc.
- Se registrará en el libro de caja una vez que el responsable de la Caja Chica reciba el respectivo justificativo de gasto.
- El responsable de Caja chica deberá estar presto para facilitar el control de Arqueo de Caja Chica, ya que este se realizará sorpresivamente.

4.2.7 PROCEDIMIENTO PARA EL MANEJO DE BANCOS

- El Gerente será quien firme los cheques que serán emitidos, ya que con su firma se harán efectivos.
- A través de las chequeras se realizara el manejo, por lo tanto debe anotarse el saldo disponible en el talonario con los datos del cheque.
- Por la numeración de los cheques del banco se archivara la documentación de pago, esta deberá ser archivada por un periodo de cinco años mínimo.
- Dentro de los diez primeros días del siguiente mes deberán ser preparadas las conciliaciones bancarias mensuales.

4.2.8 PROCEDIMIENTO PARA EL MANEJO DE CUENTAS POR COBRAR

- Verificación de las existencias y aplicación de políticas para el correcto manejo de cuentas por cobrar.
- Se deberá determinar la eficiencia de estas políticas de cuentas por cobrar.
- Se debe verificar que la documentación de las cuentas por cobrar estén en orden y regidas a las disposiciones legales.
- Observar si son registrados correctamente los movimientos de las cuentas por cobrar.
- Junto a la persona responsable de las cuentas por cobrar se deben verificar físicamente los documentos que las respaldan.
- Comprobar la existencia física que las letras, cheques y documentos e investigar en caso de que haya cualquier irregularidad.
- Se debe verificar que los datos de los deudores son correctos.

- Comprobar que los documentos estén legalizados.
- Examinar los documentos justificativos de las cuentas por cobrar.
- Conciliar el saldo de esta partida con el mayor de Clientes, Deudores Varios, Documentos por Cobrar Y Documentos y Cuentas por cobrar a Organizaciones relacionadas.

4.2.9 PROCEDIMIENTO PARA EL MANEJO DE INVENTARIOS

- Se manejarán las tarjetas kárdex para su control y estas podrán ser llevadas de forma electrónica o manual.
- Los costos de los derivados de adquisición y transformación estarán comprendidos en los costos de inventarios, también estarán comprendidos los costos en los que se haya incurrido para su condición y ubicación actual.
- Precio de compra, impuestos no recuperables, transportes, almacenamiento y otros costos directamente atribuidos a su adquisición comprenderán los costos de adquisición de los inventarios.

4.2.10 PROCEDIMIENTO PARA EL MANEJO DE PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

- Los aranceles e impuestos indirectos serán incluidos a su precio de adquisición después de haber deducido cualquier rebaja de precio.
- Los costos relacionados con la ubicación y las condiciones para que el activo opere de la forma prevista por la gerencia.

- La estimación de los costos del retiro del elemento o costos de desmantelamiento, también cuando haya el caso de la rehabilitación del lugar sobre el cual se asienta.
- Las permutas de estos elementos se medirán por su valor real razonable, los edificios y terrenos se trataran contablemente de manera separada, aunque hayan sido adquiridos de manera conjunta.

4.2.11 PROCEDIMIENTO PARA EL MANEJO DE LOS INGRESOS.

- El Gerente deberá ser informado de manera mensual por el administrador sobre los ingresos y sus movimientos, detallando los cierres diarios de las cuentas en bancos y el informe de ingresos diarios.
- Se efectuarán los cobros por los servicios prestados o bienes en base a la política establecida para el cobro de efectivo.
- La partida de movimiento diario de ingresos se elaborará al final de cada día, se cargará a la cuenta de bancos y se acreditará la cuenta de ingresos.

4.2.12 PROCEDIMIENTO PARA EL MANEJO DE LOS EGRESOS.

- La gestión de recursos es muy importante para desarrollar sus actividades, y también es muy importante tener los controles para hacer un correcto uso de los recursos de la empresa.

- En el libro de control de egresos se colocan diariamente los egresos que se realizan, se debe llevar de manera apropiada este libro con su respectivo resumen de ingresos diarios.
- De acuerdo con el catálogo de cuentas, se lleva la codificación de las facturas, se hace la posterior partida del libro diario, debitando la cuenta del egreso y acreditando la cuenta de bancos.

CONCLUSIONES

- Se identificó los problemas de la compañía DIPAC MANTA S.A. dando como resultado un análisis de los estados financieros con sus respectivos ratios financieros, además de identificar un problema de los ingresos por la descoordinación de los departamentos al momento del paso de información de los gastos departamentales de la empresa.
- La compañía DIPAC MANTA S.A. en sus razones de liquidez frente a la industria muestra un decrecimiento, este se debe al endeudamiento a corto plazo que la compañía adquiere por la mala gestión de cobranza que a su vez genera falta de circulante para cubrir los giros normales del negocio.
- El representante de la compañía reafirmo los problemas identificados en el análisis financiero y considero que los problemas pasan por la comunicación departamental, y falta de control en los gastos de la compañía, teniendo como resultado un exceso de gastos innecesarios, por esta razón se realizó la creación de políticas que reestructuren financieramente a la empresa y así estos problemas de comunicación.
- Se plantearon políticas de reestructuración financiera las cuales generan una comunicación departamental que contribuya al control de

los egresos de la compañía, además se identificó los procedimientos que la compañía debería tener para el manejo de la liquidez de la compañía, es decir cuenta de activos circulantes.

- Todas las políticas serán reguladas por la gerencia, ya que su cumplimiento es de vital importancia para el buen funcionamiento de la compañía, además de contribuir con el mejoramiento financiero de la empresa, teniendo como objetivo la buena salud financiero e incremento de la rentabilidad.

RECOMENDACIONES

- El manual de políticas para el mejoramiento financiero de la compañía debe ser aplicado y respetado por todas las áreas de la compañía, además deben ser controlados mes a mes como se especifica en los procedimientos.
- Los presupuestos departamentales deben contemplar los gastos y después de un tiempo, verificado con el respectivo soporte contable, esto ayudara a que los gastos no se incrementen de forma abusiva como ha venido sucediendo dentro de la compañía.
- La rotación de la cartera debe estar acorde a la proporción de cuentas incobrables de la compañía, es decir que este rubro no puede

depender simplemente de las estimaciones de cobro totales, sino también del historial de cuentas incobrables.

- Todas los departamentos puede hacer uso de la caja chica siempre y cuando esta salida sea autorizada por la gerencia, el manual es claro en este punto de vista, ya que se espera la oportuna actualización de los gastos de caja chica de la compañía.
- Las inversiones deben estimarse en base al circulante que se genere de excedente en la rotación del negocio, ya que eso ayudara a la compañía a tener una mejor diversificación del riesgo del dinero.
- Las nuevas inversiones deben ser evaluadas en un periodo máximo de 5 años, donde se contemple si afectara a la liquidez de la compañía y el riesgo que esta tenga a largo plazo.
- Los ingresos deben ser comparados anualmente para saber si su crecimiento es bueno frente al mercado y que los gastos son proporcionales a ellos.

BIBLIOGRAFÍA

- Aching, C. (17 de Octubre de 2006). *Análisis de rentabilidad*. Obtenido de <http://www.eumed.net/libros-gratis/2006a/cag2/6.htm>
- Arias, V. (13 de Marzo de 2011). *Análisis Financiero*. Obtenido de http://www.andragogy.org/_Cursos/Curso00169/Temario/pdf%20leccion%202/TEMA_2_pyme.pdf
- BBC Noticias. (30 de 03 de 2015). *El acero barato de China que inunda el mundo*. Obtenido de http://www.bbc.com/mundo/noticias/2015/03/150327_china_inunda_acero_barato_ac
- Besley, S., & Brigham , E. (2008). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Pearson.
- Carvajal, V. (23 de Mayo de 2014). *Ratios de rentabilidad*. Obtenido de <http://www.contablia.es/doc/ratiosRentabilidad.pdf>
- Cedeño, S. (05 de Mayo de 2013). *Planeación Financiera*. Obtenido de <http://www.uovirtual.com.mx/moodle/lecturas/admonf1/8.pdf>
- Diario El País. (07 de 10 de 2013). *Industria del acero en el mundo*. Obtenido de <http://elpais.com/tag/acero/a/>
- Eslava, J. (2010). *Las claves del análisis económico-financiero de la empresa*. Madrid: ESIC Editorial.
- Estupiñán, R. (2012). *Estados Financieros bajo NIC/NIIF*. Bogotá: Ecoe ediciones.
- Gitman, L. (2007). *Principios de administración financiera*. México DF: Pearson education.
- Global Value Consulting. (12 de Enero de 2013). *Análisis de rentabilidad*. Obtenido de <http://www.globalvalue.cl/?q=node/46>
- Instituto Nacional de Preinversión. (12 de 02 de 2014). *Estudio básica de la industria siderúrgica en el Ecuador*. Obtenido de

<http://www.preinversion.gob.ec/estudio-basico-de-la-industria-siderurgica-en-ecuador-2/>

Los Andes. (31 de 10 de 2013). *La industria ecuatoriana avanza en la producción de acero con el reciclaje de chatarra*. Obtenido de <http://www.andes.info.ec/es/noticias/industria-ecuatoriana-avanza-produccion-acero-reciclaje-chatarra.html>

Morales, A. (Septiembre de 2005). *Finanzas I*. Obtenido de <http://fcasua.contad.unam.mx/apuntes/interiores/docs/98/2/finanzas1.pdf>

Moyer, C., McGuigan, J., & Kretlow, W. (2005). *Administración financiera contemporánea*. Bogotá: Mc Graw Hill.

Ochoa, C. (23 de Octubre de 2010). *Fundamentos de Finanzas*. Obtenido de <http://biblio3.url.edu.gt/Publi/Libros/2013/FundamentosFinanzasC/01.pdf>

Ortiz, H. (2011). *Análisis financiero aplicado*. Bogotá: Mc Graw Hill.

Purcell, W. R. (27 de Abril de 2000). *Cómo comprender las finanzas de una compañía*. Obtenido de <http://www.javeriana.edu.co/decisiones/analfin/capitulo1.pdf>

Universidad San Nicolás Hidalgo. (14 de 09 de 2013). *Estados Financieros*. Obtenido de <http://www.fcca.umich.mx/descargas/apuntes/Academia%20de%20Finanzas/Finanzas%20I%20Mauricio%20A.%20Chagolla%20Farias/6%20estados%20financieros.pdf>

Van Horne, J., & Wachowitz, J. (2002). *Fundamentos de administración financiera*. México: Pearson Educación.

ANEXOS

Anexos 1: Ubicación y sucursales

Dipac Manta tiene sede en 15 ciudades dentro del país, las cuales se detallan de la siguiente manera.



GUAYAS

Guayaquil Norte Gerente de Sucursal: **Patricio Martínez**
Telf: 099581775

Vía a Daule Km 8 1/2
(041) 8026653
8026654
2261541
2261535
2261843
2261540
0995444407

GUAYAS

Guayaquil Sur Gerente de Sucursal: **Patricio Martínez**
Telf: 0992349452

Eloy Alfaro y Calles 10ma, 11ma y 12ma
(041) - 2416371 - 2405854
099-9844503

GUAYAS

Milagro Gerente de Sucursal: **Jessica Moreno**
Telf: 0990104071

Km 1 1/2 vía a Km 20 y
Avenida Leoneses Proaño
seg.
Tel: (041) - 2716111
(041) - 2716828
Cel: 0997634131

AZUAY

Cuenca Gerente de Sucursal: **Guido Anchunda**
Telf: 0997098845

Av. 12 de Abril entre
Instituto y El Oro
(07) - 2815042
2888016 - 2886788
099 - 9448010

SANTO DOMINGO

Santo Domingo Gerente de Sucursal: **Boris López**
Telf: 0997066655

Vía a Quevedo Km 3 1/2
(Diagonal al 57 vía Chone)
Telf: (0237)31184-
(0237)31145-
(0237)2006-
(0237)2081-
099-9844374

EL ORO

Machala Gerente de Sucursal: **Abrao Serna**
Telf: 0997066655

Km. Circunvalación Norte y
Artigas vía al Litoral,
Parque al parque de la
Playa
Tel: 09971765
07-2821837
986762848

LOJA

Loja Gerente de Sucursal: **Patricio Martínez**
Telf: 0997066655

Calle Antonio entre
Tulcan y Santa
Catalina (Parque Fátima)
07-0550008
0997632868

LOS RÍOS

Quevedo Gerente de Sucursal: **Ethan Olivo**
Telf: 0997271048

Vía a Valverde Km 1
(06) - 2781618 - 2781228
099-7834019

Puyo

Gerente de Sucursal:
 José Baravides
 Tel: 0988029745

Av. Alberto Zambrano y
 9 de Octubre, barrio Sto.
 Domingo de Guzmán
 Telf: (03) 2580131
 (03) 268 55 46

Riobamba

Gerente de Sucursal:
 Roberto Sánchez
 Tel: 0984930108


Av. Luperón y Mayo,
 Leones Pío IX
 (03) 266383
 2600880
 (03) 4191038

Anexos 2: Balance Promaplast Año 2012

 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS	RAZÓN SOCIAL	PROMAPLAST PROCESADORA DE MATERIALES PLÁSTICOS S.A.			
	DIRECCIÓN	VIA A DALLE SOLAR 11 Y MZ B			
	EXPEDIENTE	127472			
	RUC	0982517069001			
	AÑO	2012			
	FORMULARIO	SC.NIIF.127472.2012.1			
FECHA DE LA JUNTA QUE APROBÓ LOS ESTADOS FINANCIEROS (DD/MM/AAAA)		10/04/2013			
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA					
ACTIVO	1	9.439.016,50	PASIVO	2	5.206.412,68
ACTIVO CORRIENTE	101	7.576.074,63	PASIVO CORRIENTE	201	3.417.656,28
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	10101	553.455,84	PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADO	20101	
ACTIVOS FINANCIEROS	10102	1.818.556,00	PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIEROS	20102	
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	1010201		CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	20103	1.499.372,23
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	1010202		LOCALES	2010301	280.712,55
ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO	1010203		DEL EXTERIOR	2010302	1.218.659,68
(-) PROVISIÓN POR DETERIORO	1010204		OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	20104	0,00
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS	1010205	15.379,92	LOCALES	2010401	
ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE GENERAN INTERESES	101020501		DEL EXTERIOR	2010402	
ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE NO GENERAN INTERESES	101020502	15.379,92	PROVISIONES	20105	69.222,38
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES RELACIONADOS	1010206		LOCALES	2010501	69.222,38
OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	1010207	1.791.055,72	DEL EXTERIOR	2010502	
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	1010208	12.120,38	PORCIÓN CORRIENTE DE OBLIGACIONES EMITIDAS	20106	
(-) PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	1010209		OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	20107	810.701,79
INVENTARIOS	10103	4.419.608,45	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	2010701	44.704,89
INVENTARIOS DE MATERIA PRIMA	1010301	3.311.757,63	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	2010702	349.306,11
INVENTARIOS DE PRODUCTOS EN PROCESO	1010302	57.356,34	CON EL IESS	2010703	43.471,00
INVENTARIOS DE SUMINISTROS O MATERIALES A SER CONSUMIDOS EN EL PROCESO DE PRODUCCIÓN	1010303	540.582,88	POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	2010704	193.362,78
INVENTARIOS DE SUMINISTROS O			PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	2010705	179.857,01
			DIVIDENDOS POR PAGAR	2010706	
			CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS - RELACIONADAS	20108	1.038.359,88

MATERIALES A SER CONSUMIDOS EN EL PROCESO DE PRODUCCIÓN	1010303	540.582,88	DIVIDENDOS POR PAGAR	2010708	
INVENTARIOS DE SUMINISTRADOS O MATERIALES A SER CONSUMIDOS EN LA PRESTACIÓN DE SERVICIO	1010304		CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS - RELACIONADAS	20108	1.038.359,88
INVENTARIOS DE PRODUCTOS TERMINADOS Y MERCADERÍA EN ALMACÉN - PRODUCIDO POR LA COMPAÑÍA	1010305	356.876,72	OTROS PASIVOS FINANCIEROS	20109	
INVENTARIOS DE PRODUCTOS TERMINADOS Y MERCADERÍA EN ALMACÉN - COMPRADO DE TERCEROS	1010306		ANTICIPOS DE CLIENTES	20110	
MERCADERÍAS EN TRÁNSITO	1010307	153.034,88	PASIVOS DIRECTAMENTE ASOCIADOS CON LOS ACTIVOS NO CORRIENTES Y OPERACIONES DISCONTINUADAS	20111	
OBRAS EN CONSTRUCCIÓN	1010308		PORCIÓN CORRIENTE DE PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	20112	0,00
OBRAS TERMINADAS	1010309		JUBILACIÓN PATRONAL	2011201	
MATERIALES O BIENES PARA LA CONSTRUCCIÓN	1010310		OTROS BENEFICIOS A LARGO PLAZO PARA LOS EMPLEADOS	2011202	
INVENTARIOS REPUESTOS, HERRAMIENTAS Y ACCESORIOS	1010311		OTROS PASIVOS CORRIENTES	20113	
OTROS INVENTARIOS	1010312		PASIVO NO CORRIENTE	202	1.788.756,40
(-) PROVISIÓN POR VALOR NETO DE REALIZACIÓN Y OTRAS PÉRDIDAS EN EL INVENTARIO	1010313		PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO	20201	
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	10104	280.964,32	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	20202	0,00
SEGUROS PAGADOS POR ANTICIPADO	1010401	6.462,44	LOCALES	2020201	
ARRENDOS PAGADOS POR ANTICIPADO	1010402		DEL EXTERIOR	2020202	
ANTICIPOS A PROVEEDORES	1010403		OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	20203	0,00
OTROS ANTICIPOS ENTREGADOS	1010404	274.501,88	LOCALES	2020301	
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	10105	503.490,02	DEL EXTERIOR	2020302	
CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (IVA)	1010501		CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS / RELACIONADAS	20204	1.690.371,40
CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA (I.R.)	1010502	503.490,02	LOCALES	2020401	1.690.371,40
ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA	1010503		DEL EXTERIOR	2020402	
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS	10106		OBLIGACIONES EMITIDAS	20205	
CONSTRUCCIONES EN PROCESO (NIC 11 Y SECC.23 PYMES)	10107		ANTICIPOS DE CLIENTES	20206	
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	10108		PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	20207	98.385,00
			JUBILACIÓN PATRONAL	2020701	77.088,00
			OTROS BENEFICIOS NO CORRIENTES PARA LOS EMPLEADOS	2020702	21.297,00
			OTRAS PROVISIONES	20208	
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	10201	1.862.941,87	INGRESOS DIFERIDOS	2020901	
TERRENOS	1020101		PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	2020902	
EDIFICIOS	1020102		OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	20210	
CONSTRUCCIONES EN CURSO	1020103	366.541,78	PATRIMONIO NETO	3	4.232.603,82
INSTALACIONES	1020104	859.654,67	CAPITAL	301	8.000,00
MUEBLES Y ENSERES	1020105	29.160,44	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	30101	8.000,00
MAQUINARIA Y EQUIPO	1020106		(-) CAPITAL SUSCRITO NO PAGADO, ACCIONES EN TESORERÍA	30102	
NAVES, AERONAVES, BARCAZAS Y SIMILARES	1020107		APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	302	
EQUIPO DE COMPUTACIÓN	1020108	20.131,57	PRIMA POR EMISIÓN PRIMARIA DE ACCIONES	303	
VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	1020109	251.220,30	RESERVAS	304	42.402,19
OTROS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	1020110	455.932,79	RESERVA LEGAL	30401	21.201,10
REPUESTOS Y HERRAMIENTAS	1020111		RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	30402	21.201,09
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	1020112	-119.699,68	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	305	0,00
(-) DETERIORO ACUMULADO DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	1020113		SUPERAVIT DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	30501	
ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	1020114	0,00	SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	30502	
ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	102011401		SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE ACTIVOS INTANGIBLES	30503	
(-) AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	102011402		OTROS SUPERAVIT POR REVALUACIÓN	30504	
(-) DETERIORO ACUMULADO DE ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	102011403		RESULTADOS ACUMULADOS	306	3.512.318,01
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	10202	0,00	GANANCIAS ACUMULADAS	30601	131.912,44
TERRENOS	1020201		(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	30602	
EDIFICIOS	1020202		RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	30603	3.380.405,57
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN	1020203		RESERVA DE CAPITAL	30604	
(-) DETERIORO ACUMULADO DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN	1020204		RESERVA POR DONACIONES	30605	
ACTIVOS BIOLÓGICOS	10203	0,00	RESERVA POR VALUACIÓN	30606	
ANIMALES VIVOS EN CRECIMIENTO	1020301		SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE INVERSIONES	30607	
ANIMALES VIVOS EN PRODUCCIÓN	1020302		RESULTADOS DEL EJERCICIO	307	669.883,62
PLANTAS EN CRECIMIENTO	1020303		GANANCIA NETA DEL PERIODO	30701	669.883,62
PLANTAS EN PRODUCCIÓN	1020304		(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO	30702	
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	1020305				

Anexos 3: Balance Promaplast Año 2013

 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS	RAZÓN SOCIAL	PROMAPLAST PROCESADORA DE MATERIALES PLÁSTICOS S.A.			
	DIRECCIÓN	VIA A DAILE SOLAR 11 Y MZ B			
	EXPEDIENTE	127472			
	RUC	0902517089001			
	AÑO	2013			
	FORMULARIO	SC/NIF.127472.2013.1			
FECHA DE LA JUNTA QUE APROBÓ LOS ESTADOS FINANCIEROS (DOMM/AAAA)		10/04/2014			
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA					
ACTIVO	1	10.147.932,96	PASIVO	2	3.676.170,01
ACTIVO CORRIENTE	101	8.713.773,20	PASIVO CORRIENTE	201	3.132.857,32
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	10101	2.038.446,20	PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADO	20101	
ACTIVOS FINANCIEROS	10102	1.877.541,40	PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIEROS	20102	
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	1010201		CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	20103	1.376.125,48
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	1010202		LOCALES	2010301	1.376.125,48
ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO	1010203		DEL EXTERIOR	2010302	
(-) PROVISIÓN POR DETERIORO	1010204		DEBIDADES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	20104	0,00
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS	1010205	1.725.741,91	LOCALES	2010401	
ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE GENERAN INTERESES	101020501		DEL EXTERIOR	2010402	
ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE NO GENERAN INTERESES	101020502	1.725.741,91	PROVISIONES	20105	0,00
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES RELACIONADOS	1010206	138.920,32	LOCALES	2010501	
OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	1010207		DEL EXTERIOR	2010502	
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	1010208	12.879,17	PORCIÓN CORRIENTE DE DEBIDADES EMITIDAS	20106	
(-) PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	1010209		OTRAS DEBIDADES CORRIENTES	20107	1.747.346,67
INVENTARIOS	10103	3.547.834,58	CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	2010701	197.497,20
INVENTARIOS DE MATERIA PRIMA	1010301	2.231.325,96	IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	2010702	863.131,75
INVENTARIOS DE PRODUCTOS EN PROCESO	1010302	56.716,22	CON EL IESS	2010703	81.077,76
INVENTARIOS DE SUMINISTROS O MATERIALES A SER CONSUMIDOS EN EL PROCESO DE PRODUCCIÓN	1010303	733.365,01	POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	2010704	270.936,32
INVENTARIOS DE SUMINISTROS O MATERIALES A SER CONSUMIDOS EN LA PRESTACIÓN DE SERVICIO	1010304		PARTICIPACIÓN TRABAJADORES POR PAGAR DEL EJERCICIO	2010705	319.703,64
INVENTARIOS DE PRODUCTOS TERMINADOS Y MERCADERÍA EN ALMACÉN - PRODUCIDO POR LA COMPAÑÍA	1010305	479.979,38	DIVIDENDOS POR PAGAR	2010706	15.000,00
INVENTARIOS DE PRODUCTOS TERMINADOS Y MERCADERÍA EN ALMACÉN - COMPRADO DE TERCEROS	1010306		CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS - RELACIONADAS	20108	8.691,14
MERCADERÍAS EN TRÁNSITO	1010307	46.457,96	OTROS PASIVOS FINANCIEROS	20109	
OBRAS EN CONSTRUCCIÓN	1010308		ANTIGÜOS DE CLIENTES	20110	535,18
OBRAS TERMINADAS	1010309		PASIVOS DIRECTAMENTE ASOCIADOS CON LOS ACTIVOS NO CORRIENTES Y OPERACIONES DISCONTINUADAS	20111	
			PORCIÓN CORRIENTE DE PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	20112	0,00
			JUBILACIÓN PATRONAL	2011201	
			OTROS BENEFICIOS A LARGO PLAZO PARA LOS EMPLEADOS	2011202	

ACTIVO NO CORRIENTE	102	1.434.159,71	INGRESOS DIFERIDOS	202001	
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	10201	814.979,52	PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	202002	
TERRENOS	1020101		OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	20210	
EDIFICIOS	1020102		PATRIMONIO NETO	3	6.471.762,98
CONSTRUCCIONES EN CURSO	1020103	62.675,64	CAPITAL	301	100.000,00
INSTALACIONES	1020104		CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	30101	100.000,00
MUEBLES Y ENSERES	1020105	65.430,60	(-) CAPITAL SUSCRITO NO PAGADO, ACCIONES EN TESORERÍA	30102	
MAQUINARIA Y EQUIPO	1020106		APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	302	8.500,00
NAVES, AERONAVES, BARCAZAS Y SIMILARES	1020107		PRIMA POR EMISIÓN PRIMARIA DE ACCIONES	303	
EQUIPO DE COMPUTACIÓN	1020108	61.775,99	RESERVAS	304	133.646,58
VEHÍCULOS, EQUIPOS DE TRANSPORTE Y EQUIPO CAMINERO MÓVIL	1020109	717.037,97	RESERVA LEGAL	30401	66.823,29
OTROS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	1020110	16.258,51	RESERVAS FACULTATIVA Y ESTATUTARIA	30402	66.823,29
REPUESTOS Y HERRAMIENTAS	1020111		OTROS RESULTADOS INTEGRALES	305	0,00
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	1020112	-108.199,19	SUPERAVIT DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	30501	
(-) DETERIORO ACUMULADO DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	1020113		SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	30502	
ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	1020114	0,00	SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE ACTIVOS INTANGIBLES	30503	
ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	102011401		OTROS SUPERAVIT POR REVALUACIÓN	30504	0,00
(-) AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	102011402		RESULTADOS ACUMULADOS	306	5.281.094,17
(-) DETERIORO ACUMULADO DE ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	102011403		GANANCIAS ACUMULADAS	30601	10.517,26
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	10202	0,00	(-) PÉRDIDAS ACUMULADAS	30602	
TERRENOS	1020201		RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NIIF	30603	5.270.576,91
EDIFICIOS	1020202		RESERVA DE CAPITAL	30604	
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN	1020203		RESERVA POR DONACIONES	30605	
(-) DETERIORO ACUMULADO DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN	1020204		RESERVA POR VALUACIÓN	30606	
ACTIVOS BIOLÓGICOS	10203	0,00	SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE INVERSIONES	30607	
ANIMALES VIVOS EN CRECIMIENTO	1020301		RESULTADOS DEL EJERCICIO	307	948.522,23
ANIMALES VIVOS EN PRODUCCIÓN	1020302		GANANCIA NETA DEL PERIODO	30701	948.522,23
PLANTAS EN CRECIMIENTO	1020303		(-) PÉRDIDA NETA DEL PERIODO	30702	
PLANTAS EN PRODUCCIÓN	1020304				
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	1020305				
(-) DETERIORO ACUMULADO DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	1020306				
ACTIVO INTANGIBLE	10204	0,00			
PLUSVALÍAS	1020401				
MARCAS, PATENTES, DERECHOS DE LLAVE, CUOTAS PATRIMONIALES Y OTROS SIMILARES	1020402				
ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	1020403				
(-) AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE ACTIVO INTANGIBLE	1020404				
(-) DETERIORO ACUMULADO DE ACTIVO INTANGIBLE	1020405				
OTROS INTANGIBLES	1020406				
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	10205				
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	10206	619.180,19			
ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO	1020601				
(-) PROVISIÓN POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA EL VENCIMIENTO	1020602				
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR	1020603	619.180,19			
(-) PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES DE ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	1020604				
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	10207	0,00			
INVERSIONES SUBSIDIARIAS	1020701				
INVERSIONES ASOCIADAS	1020702				
INVERSIONES NEGOCIOS CONJUNTOS	1020703				
OTRAS INVERSIONES	1020704				
(-) PROVISIÓN VALUACIÓN DE INVERSIONES	1020705				
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	1020706				

Anexos 4: Estado de resultado Año 2012

 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS		RAZÓN SOCIAL	PROMAPLAST PROCESADORA DE MATERIALES PLÁSTICOS S.A.
		DIRECCIÓN	VIA A DALLE SOLAR 11 Y MZ B
		EXPEДИENTE	127472
		RUC	09625170R9001
		AÑO	2012
		FORMULARIO	SC-NIF-127472-2012-1
FECHA DE LA JUNTA QUE APROBÓ LOS ESTADOS FINANCIEROS (DDMMAAAA)			10/04/2013
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL			
CUENTA	CÓDIGO	VALOR US\$	
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	41	20.437.511,49	
VENTA DE BIENES	4101	20.412.640,12	
PRESTACIÓN DE SERVICIOS	4102	11.351,50	
CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN	4103		
SUBVENCIÓNES DEL GOBIERNO	4104		
REGALÍAS	4105		
INTERESES	4106	0,00	
INTERESES GENERADOS POR VENTAS A CRÉDITO	410601		
OTROS INTERESES GENERADOS	410602		
DIVIDENDOS	4107		
GANANZIA POR MEDICIÓN A VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	4108		
OTROS INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	4109	13.519,87	
(-) DESOLIENTO EN VENTAS	4110		
(-) DEVOLUCIONES EN VENTAS	4111		
(-) BONIFICACIÓN EN PRODUCTO	4112		
(-) OTRAS REBAJAS COMERCIALES	4113		
GANANZIA BRUTA -> SUBTOTAL A (41 - 51)	42	3.051.133,80	
OTROS INGRESOS	43	0,00	
DIVIDENDOS	4301		
INTERESES FINANCIEROS	4302		
GANANZIA EN INVERSIONES EN ASOCIADAS / SUBSIDIARIAS Y OTRAS	4303		
VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS	4304		
OTRAS RENTAS	4305		
COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	51	17.366.377,63	
MATERIALES UTILIZADOS O PRODUCTOS VENDIDOS	5101	12.436.152,75	
(-) INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	510101		
(-) COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	510102		
(-) IMPORTACIONES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	510103		
(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑIA	510104		
(-) INVENTARIO INICIAL DE MATERIA PRIMA	510105	1.496.845,75	
(-) COMPRAS NETAS LOCALES DE MATERIA PRIMA	510106	2.600.212,49	
(-) IMPORTACIONES DE MATERIA PRIMA	510107	11.964.329,05	

	DE VENTA		ADMINISTRATIVOS	
GASTOS	5201	103,137.77	5202	1,282,324.71
SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	520101	47,339.30	520201	405,222.02
APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	520102	5,886.40	520202	49,436.98
BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	520103	11,825.81	520203	101,790.79
GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	520104		520204	
HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	520105		520205	58,629.44
REMUNERACIONES A OTROS TRABAJADORES AUTÓNOMOS	520106		520206	
HONORARIOS A EXTRANJEROS POR SERVICIOS OCASIONALES	520107		520207	
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	520108	9,483.35	520208	14,412.82
ARRENDAMIENTO OPERATIVO	520109		520209	
COMISIONES	520110		520210	
PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	520111		520211	
COMBUSTIBLES	520112		520212	
LUBRICANTES	520113	1,675.41	520213	4,561.81
SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	520114	2,477.81	520214	1,281.42
TRANSPORTE	520115	4,736.10	520215	2,537.43
GASTOS DE GESTIÓN (AGASAJOS A ACCIONISTAS, TRABAJADORES Y CLIENTES)	520116		520216	
GASTOS DE VIAJE	520117		520217	15,969.77
AGUA, ENERGÍA, LUZ Y TELECOMUNICACIONES	520118	549.17	520218	545.89
NOTARIOS Y REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD O MERCANTILES	520119		520219	
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	520120		520220	587,281.35
DEPRECIACIONES	520121	7,573.70	520221	7,573.71
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	52012101	7,573.70	52022101	7,573.71
PROPIEDADES DE INMERSIÓN	52012102		52022102	
AMORTIZACIONES	520122	0.00	520222	0.00
INTANGIBLES	52012201		52022201	
OTROS ACTIVOS	52012202		52022202	
GASTO DETERIORO	520123	0.00	520223	0.00
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	52012301		52022301	
INVENTARIOS	52012302		52022302	
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	52012303		52022303	
INTANGIBLES	52012304		52022304	
CUENTAS POR COBRAR	52012305		52022305	
OTROS ACTIVOS	52012306		52022306	
GASTOS POR CANTIDADES ANORMALES DE UTILIZACIÓN EN EL PROCESO DE PRODUCCIÓN	520124	0.00	520224	0.00
GASTOS POR OPERACIONES DISCONTINUADAS			72	
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES DISCONTINUADAS → SUBTOTAL E (71 - 72)			73	0.00
15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES			74	
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES DISCONTINUADAS → SUBTOTAL F (E - 74)			75	0.00
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO			76	
GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES DISCONTINUADAS → SUBTOTAL G (F - 76)			77	0.00
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERÍODO → SUBTOTAL H (D + G)			79	669,883.62
PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA			7901	
PARTICIPACIÓN ATRIBUIBLE A LA NO CONTROLADORA (INFORMATIVO)			7902	
COMPONENTES DEL OTRO RESULTADO INTEGRAL			81	0.00
DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN			8101	
VALUACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA			8102	
GANANCIAS POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO			8103	
GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACTUARIALES POR PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS			8104	
REVERSIÓN DEL DETERIORO (PÉRDIDA POR DETERIORO) DE UN ACTIVO REVALUADO			8105	
PARTICIPACIÓN DE OTRO RESULTADO INTEGRAL DE ASOCIADAS			8106	
IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS RELATIVO A OTRO RESULTADO INTEGRAL			8107	
OTROS (DETALLAR EN NOTAS)			8108	
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO → SUBTOTAL I (H + 81)			82	669,883.62
PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA			8201	
PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA (INFORMATIVO)			8202	
GANANCIA POR ACCIÓN (SOLO EMPRESAS QUE COTIZAN EN BOLSA)			90	0.00
GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA			9001	0.00
GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA EN OPERACIONES CONTINUADAS			900101	
GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA EN OPERACIONES DISCONTINUADAS			900102	
GANANCIA POR ACCIÓN DILUIDA			9002	0.00
GANANCIA POR ACCIÓN DILUIDA EN OPERACIONES CONTINUADAS			900201	
GANANCIA POR ACCIÓN DILUIDA EN OPERACIONES DISCONTINUADAS			900202	
UTILIDAD A REINVERTIR (INFORMATIVO)			91	

Anexos 5: Estado de resultado Año 2013

 SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS	RAZÓN SOCIAL	PROMAPLAST PROCESADORA DE MATERIALES PLÁSTICOS S.A.
	DIRECCIÓN	VIA A DALLE SOLAR 11 Y MZ B
	EXPEDIENTE	127472
	RUC	0992517069001
	AÑO	2013
	FORMULARIO	SCNIF 127472.2013.1
FECHA DE LA JUNTA QUE APROBÓ LOS ESTADOS FINANCIEROS (DDMM/AAAA)		10/04/2014
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL		
CUENTA	CODIGO	VALOR US\$
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	41	24.891.726,46
VENTA DE BIENES	4101	24.891.726,46
PRESTACIÓN DE SERVICIOS	4102	
CONTRATOS DE CONSTRUCCIÓN	4103	
SUBVENCIONES DEL GOBIERNO	4104	
REGALÍAS	4105	
INTERESES	4106	0,00
INTERESES GENERADOS POR VENTAS A CRÉDITO	410601	
OTROS INTERESES GENERADOS	410602	
DIVIDENDOS	4107	
GANANCIA POR MEDICIÓN A VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	4108	
OTROS INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	4109	
(+) DESUENTO EN VENTAS	4110	
(+) DEVOLUCIONES EN VENTAS	4111	
(+) BONIFICACIÓN EN PRODUCTO	4112	
(+) OTRAS REBAJAS COMERCIALES	4113	
GANANCIA BRUTA → SUBTOTAL A (41 - 51)	42	6.290.237,72
OTROS INGRESOS	43	321.763,14
DIVIDENDOS	4301	
INTERESES FINANCIEROS	4302	
GANANCIA EN INVERSIONES EN ASOCIADAS / SUBSIDIARIAS Y OTRAS	4303	
VALUACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS	4304	
OTRAS RENTAS	4305	321.763,14
COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	51	18.601.488,74
COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN	51	18.601.488,74
MATERIALES UTILIZADOS O PRODUCTOS VENDIDOS	5101	12.665.171,89
(*) INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	510101	
(*) COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	510102	
(*) IMPORTACIONES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	510103	
(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR LA COMPAÑÍA	510104	
(*) INVENTARIO INICIAL DE MATERIA PRIMA	510105	3.311.757,63
(*) COMPRAS NETAS LOCALES DE MATERIA PRIMA	510106	2.618.445,03
(*) IMPORTACIONES DE MATERIA PRIMA	510107	9.088.757,75
(-) INVENTARIO FINAL DE MATERIA PRIMA	510108	-2.231.325,98
(*) INVENTARIO INICIAL DE PRODUCTOS EN PROCESO	510109	57.356,34
(-) INVENTARIO FINAL DE PRODUCTOS EN PROCESO	510110	-56.716,22
(*) INVENTARIO INICIAL PRODUCTOS TERMINADOS	510111	356.876,72
(-) INVENTARIO FINAL DE PRODUCTOS TERMINADOS	510112	-479.979,38
(*) MANO DE OBRA DIRECTA	5102	1.898.175,91
SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES	510201	1.898.175,91
GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	510202	
(*) MANO DE OBRA INDIRECTA	5103	584.003,61
SUELDOS Y BENEFICIOS SOCIALES	510301	584.003,61
GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	510302	
(*) OTROS COSTOS INDIRECTOS DE FABRICACIÓN	5104	3.454.137,33
DEPRECIACIÓN PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	510401	265.502,17
DETERIORO O PÉRDIDAS DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	510402	
DETERIORO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	510403	
EFFECTO VALOR NETO DE REALIZACIÓN DE INVENTARIOS	510404	
GASTO POR GARANTÍAS EN VENTA DE PRODUCTOS O SERVICIOS	510405	
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	510406	901.218,70
SUMINISTROS MATERIALES Y REPUESTOS	510407	276.858,70
OTROS COSTOS DE PRODUCCIÓN	510408	2.010.557,76
GASTOS	52	4.480.643,24

	DE VENTA		ADMINISTRATIVOS	
GASTOS	5201	273.207,61	5202	2.233.966,58
SUELDOS, SALARIOS Y DEMAS REMUNERACIONES	520101	107.327,79	520201	712.820,19
APORTES A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLUIDO FONDO DE RESERVA)	520102	18.281,58	520202	145.611,75
BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZACIONES	520103	16.458,79	520203	179.455,15
GASTO PLANES DE BENEFICIOS A EMPLEADOS	520104		520204	31.226,00
HONORARIOS, COMISIONES Y DIETAS A PERSONAS NATURALES	520105		520205	131.840,58
REMUNERACIONES A OTROS TRABAJADORES AUTONOMOS	520106		520206	
HONORARIOS A EXTRANEROS POR SERVICIOS OCASIONALES	520107		520207	
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	520108	10.479,48	520208	310.479,94
ARRENDAMIENTO OPERATIVO	520109		520209	
COMISIONES	520110		520210	
PROMOCION Y PUBLICIDAD	520111	1.174,28	520211	
COMBUSTIBLES	520112	7.458,89	520212	5.771,50
LUBRICANTES	520113		520213	
SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)	520114	20.960,44	520214	90.238,40
TRANSPORTE	520115	9.018,43	520215	11.422,41
GASTOS DE GESTION (AGASAJOS A ACCIONISTAS, TRABAJADORES Y CLIENTES)	520116		520216	69.000,00
GASTOS DE VIAJE	520117		520217	19.942,74
AGUA, ENERGIA, LUZ Y TELECOMUNICACIONES	520118	1.682,78	520218	32.163,78
NOTARIOS Y REGISTRADORES DE LA PROPIEDAD O MERCANTILES	520119		520219	
IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	520120		520220	51.036,74
DEPRECIACIONES	520121	35.313,18	520221	233.011,24
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	52012101	35.313,18	52022101	233.011,24
PROPIEDADES DE INVERSION	52012102		52022102	
AMORTIZACIONES	520122	0,00	520222	0,00
INTANGIBLES	52012201		52022201	
OTROS ACTIVOS	52012202		52022202	
GASTO DETERIORO	520123	0,00	520223	0,00
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	52012301		52022301	
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	520124		520224	
INTANGIBLES	52012401		52022401	
CUENTAS POR COBRAR	520125		520225	
OTROS ACTIVOS	52012501		52022501	
GASTOS POR CANTIDADES ANORMALES DE UTILIZACION EN EL PROCESO DE PRODUCCION	520126	0,00	520226	0,00
MANO DE OBRA	520127		520227	
MATERIALES	520128		520228	
GASTOS DE PRODUCCION	520129		520229	
GASTO POR REESTRUCTURACION	520130		520230	
VALOR NETO DE REALIZACION DE INVENTARIOS	520131		520231	
GASTO IMPUESTO A LA RENTA (ACTIVOS Y PASIVOS DIFERIDOS)	520132		520232	
OTROS GASTOS	520133	45.052,03	520233	209.966,15
GASTOS FINANCIEROS			5203	0,00
INTERESES			520301	
COMISIONES			520302	
GASTOS DE FINANCIAMIENTO DE ACTIVOS			520303	
DIFERENCIA EN CAMBIO			520304	
OTROS GASTOS FINANCIEROS			520305	
OTROS GASTOS			5204	1.973.449,08
PERDIDA EN INVERSIONES EN ASOCIADAS / SUBSIDIARIAS Y OTRAS			520401	
OTROS			520402	1.973.449,08
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES CONTINUADAS → SUBTOTAL B (A + 43 - 52)			60	2.131.357,62
15% PARTICIPACION TRABAJADORES			61	319.703,64
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTOS → SUBTOTAL C (B - 61)			62	1.811.653,98
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO			63	863.131,75
GANANCIA (PERDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS ANTES DEL IMPUESTO DIFERIDO → SUBTOTAL D (C - 63)			64	948.522,23
(-) GASTO POR IMPUESTO DIFERIDO			65	
(+) INGRESO POR IMPUESTO DIFERIDO			66	
GANANCIA (PERDIDA) DE OPERACIONES CONTINUADAS			67	
INGRESOS POR OPERACIONES DISCONTINUADAS			71	

GASTOS POR OPERACIONES DISCONTINUADAS	72	
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA DE OPERACIONES DISCONTINUADAS → SUBTOTAL E (71 - 72)	73	0,00
15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	74	
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS DE OPERACIONES DISCONTINUADAS → SUBTOTAL F (E - 74)	75	0,00
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	76	
GANANCIA (PÉRDIDA) DE OPERACIONES DISCONTINUADAS → SUBTOTAL G (F - 76)	77	0,00
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO → SUBTOTAL H (D + G)	79	948.522,23
PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	7901	
PARTICIPACIÓN ATTRIBUIBLE A LA NO CONTROLADORA (INFORMATIVO)	7902	
COMPONENTES DEL OTRO RESULTADO INTEGRAL	81	-16.917,00
DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	8101	
VALUACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	8102	
GANANCIAS POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	8103	
GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACTUARIALES POR PLANES DE BENEFICIOS DEFINIDOS	8104	-16.917,00
REVERSIÓN DEL DETERIORO (PÉRDIDA POR DETERIORO) DE UN ACTIVO REVALUADO	8105	
PARTICIPACIÓN DE OTRO RESULTADO INTEGRAL DE ASOCIADAS	8106	
IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS RELATIVO A OTRO RESULTADO INTEGRAL	8107	
OTROS (DETALLAR EN NOTAS)	8108	
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO → SUBTOTAL I (H + 81)	82	931.605,23
PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	8201	
PARTICIPACIÓN NO CONTROLADORA (INFORMATIVO)	8202	
GANANCIA POR ACCIÓN (SOLO EMPRESAS QUE COTIZAN EN BOLSA)	90	0,00
GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA	9001	0,00
GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA EN OPERACIONES CONTINUADAS	900101	
GANANCIA POR ACCIÓN BÁSICA EN OPERACIONES DISCONTINUADAS	900102	
GANANCIA POR ACCIÓN DILUIDA	9002	0,00
GANANCIA POR ACCIÓN DILUIDA EN OPERACIONES CONTINUADAS	900201	
GANANCIA POR ACCIÓN DILUIDA EN OPERACIONES DISCONTINUADAS	900202	
UTILIDAD A REINVERTIR (INFORMATIVO)	91	

Guayaquil 26 de Febrero de 2015.

Ingeniero

Freddy Camacho

COORDINADOR UTE B-2015

ADMINISTRACION DE EMPRESAS

En su despacho.

De mis Consideraciones:

ING. VALDIVIEZO VALENZUELA, PATRICIA LUCIANA, MGS Docente de la Carrera de Administración, designado TUTORA del proyecto de grado de los señorita: **PALMA MENDOZA, LINDA MONSERRATE** cumple informar a usted, señor Coordinador, que una vez que se han realizado las revisiones al 100% del avance del proyecto **avalo** el trabajo presentado por el estudiante, titulado **“PROPUESTA DE REESTRUCTURACION ADMINISTRATIVA Y FINANCIERA DE LA EMORESA DIPAC MANTA S.A. PARA MEJORAR SU RENTABILIDAD”** por haber cumplido en mi criterio con todas las formalidades.

Este trabajo de titulación ha sido orientado al 100% de todo el proceso y se procedió a validarlo en el programa de URKUND dando como resultado un 3% de plagio.

Cabe indicar que el presente informe de cumplimiento del Proyecto de Titulación del semestre B-2015 a mi cargo, en la que me encuentra designada y aprobado por las

diferentes instancias como es la Comisión Académica y el Consejo Directivo, dejo constancia que los únicos responsables del trabajo de titulación “**PROPUESTA DE REESTRUCTURACION ADMINISTRATIVA Y FINANCIERA DE LA EMORESA DIPAC MANTA S.A. PARA MEJORAR SU RENTABILIDAD**” somos la Tutora ING. VALDIVIEZO VALENZUELA, PATRICIA LUCIANA, MGS y el Srta. **PALMA MENDOZA, LINDA MONSERRATE** y eximo de toda responsabilidad a el coordinador de titulación y a la dirección de carrera.

La calificación final obtenida en el desarrollo del proyecto de titulación fue: **(10/10 Diez sobre Diez).**

Atentamente,

Ing. Valdiviezo Valenzuela, Patricia Luciana, Mgs
PROFESOR TUTOR-REVISOR PROYECTO DE GRADUACIÓN

Srta. Palma Mendoza, Linda Monserrate
GRADUANDO

DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN

Yo, Palma Mendoza Linda Monserrate con C.C: # 0925509630 autora del trabajo de titulación: Propuesta de reestructuración administrativa y financiera de la empresa Dipac Manta S.A. para mejorar su rentabilidad. previo a la obtención del título de **INGENIERA COMERCIAL** en la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.

1.- Declaro tener pleno conocimiento de la obligación que tienen las instituciones de educación superior, de conformidad con el Artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior, de entregar a la SENESCYT en formato digital una copia del referido trabajo de titulación para que sea integrado al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública respetando los derechos de autor.

2.- Autorizo a la SENESCYT a tener una copia del referido trabajo de titulación, con el propósito de generar un repositorio que democratice la información, respetando las políticas de propiedad intelectual vigentes.

Guayaquil, 22 de Marzo del 2016

f. _____

Nombre: Palma Mendoza Linda Monserrate

C.C: 0925509630

REPOSITORIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA

FICHA DE REGISTRO DE TESIS/TRABAJO DE TITULACIÓN

TÍTULO Y SUBTÍTULO:	Propuesta de reestructuración administrativa y financiera de la empresa Dipac Manta S.A. para mejorar su rentabilidad.		
AUTOR(ES) (apellidos/nombres):	Palma Mendoza, Linda Monserrate		
REVISOR(ES)/TUTOR(ES) (apellidos/nombres):	Bajaña Villagómez, Yanina Shegia		
INSTITUCIÓN:	Universidad Católica de Santiago de Guayaquil		
FACULTAD:	Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas		
CARRERA:	Administración de Empresas		
TITULO OBTENIDO:	Ingeniero Comercial		
FECHA DE PUBLICACIÓN:	SEMESTRE B-2015	No. DE PÁGINAS:	155
ÁREAS TEMÁTICAS:	Proyectos de Investigación		
PALABRAS CLAVES/ KEYWORDS:	RESTRUCTURACIÓN ADMINISTRATIVA FINANCIERA, RENTABILIDAD.		
RESUMEN/ABSTRACT (152 palabras):	<p>Uno de los factores con mayor desarrollo y sustento del sector empresarial, es la base financiera. Mediante información clara y oportuna, facilita el control organizacional y la toma de decisiones para el desarrollo y mejora de cualquier empresa en el mundo. Dipac Manta inicia su actividad comercial a finales de los 70, con expectativas de convertirse en líder del mercado de acuerdo al sector en el que se desarrolla, una de los obstáculos por superar, desde ese entonces, ha sido el servicio al cliente y conseguir la satisfacción de mismo. A pesar de alcanzar uno de sus objetivos y llegar a ser uno de los líderes de mercado, la organización busca constantemente mejorar en el aspecto económico financiero con el fin de mejorar su productividad y competitividad, evitando futuros problemas para mejorar la dirección gerencial y la rentabilidad de la empresa, la cual genera un análisis íntegro y confiable para la propuesta.</p>		
ADJUNTO PDF:	<input checked="" type="checkbox"/> SI	<input type="checkbox"/> NO	
CONTACTO CON AUTOR/ES:	Teléfono: +593-4-2571080 / 0980862527	E-mail: lynda_palma@hotmail.com	
CONTACTO CON LA INSTITUCIÓN:	Nombre: Camacho Villagómez, Freddy Ronalde		
COORDINADOR DEL PROCESO DE UTE	Teléfono: +593-4-2439705 / 0987209949		
	E-mail: freddy.camacho@cu.ucsg.edu.ec / Freddy.camacho.villagomez@gmail.com		

N°. DE REGISTRO (en base a datos):	
N°. DE CLASIFICACIÓN:	
DIRECCION URL (tesis en la web):	