



# **ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO**

## **EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA DISTRIGRANDA CÍA. LTDA DE LA CIUDAD DE LOJA, PERIODO 2016-2018, PARA MEDIR LA RENTABILIDAD**

**AUTOR: MIRIAN ROCÍO SILVA HERNÁNDEZ**

**Trabajo de Titulación modalidad Proyectos de Investigación y Desarrollo,  
presentado ante el Instituto de Posgrado y Educación Continua de la ESPOCH,  
como requisito parcial para la obtención del grado de:**

**MAGÍSTER EN FINANZAS**

**RIOBAMBA – ECUADOR**

**FEBRERO-2021**

**©2021, Mirian Rocío Silva Hernández**

Se autoriza la reproducción total o parcial, con fines académicos, por cualquier medio o procedimiento, incluyendo la cita bibliográfica del documento, siempre y cuando se reconozca el Derecho de Autor.



## ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO

### CERTIFICACIÓN:

EL TRIBUNAL DEL TRABAJO DE TITULACIÓN CERTIFICA QUE:

El **Trabajo de Titulación modalidad Proyectos de Investigación**, titulado “Evaluación de la gestión financiera de la empresa Distrigranda Cía. Ltda., de la ciudad de Loja, periodo 2016-2018, para medir la rentabilidad”, de responsabilidad de la Srta. Mirian Rocío Silva Hernández ha sido minuciosamente revisado por los Miembros del Tribunal del trabajo de titulación, el mismo que cumple con los requisitos científicos, técnicos, legales, en tal virtud el Tribunal autoriza su presentación.

#### Tribunal:

Ing. PhD. LUIS EDUARDO HIDALGO ALMEIDA

**PRESIDENTE**

Luis  
Eduardo  
Hidalgo  
Almeida

Firmado digitalmente por  
Luis Eduardo Hidalgo Almeida  
DN: cn=Luis Eduardo Hidalgo Almeida,  
ou=ESPOCH, o=ESPOCH, email=luis.eduardo.hidalgo@esPOCH.edu.ec,  
c=EC

Ing. Mag. BLANCA IRENE VARGAS GUAMBO

**DIRECTORA**



Firmado digitalmente por  
**BLANCA IRENE  
VARGAS GUAMBO**

Ing. PhD. WILLIAN ENRIQUE PILCO MOSQUERA

**MIEMBRO**

WILLIAN  
ENRIQUE PILCO  
MOSQUERA

Firmado  
digitalmente por  
WILLIAN ENRIQUE  
PILCO MOSQUERA

Lic. Mag. VICTOR GABRIEL AVALOS PEÑAFIEL

**MIEMBRO**

Victor Gabriel  
Avalos  
Peñafiel

Firmado  
digitalmente por  
Victor Gabriel Avalos  
Peñafiel  
Fecha: 2021.02.19  
15:09:10 -05'00'

Riobamba, febrero de 2021

## DERECHOS INTELECTUALES

Yo, Mirian Rocío Silva Hernández, declaro que soy responsable de las ideas, doctrinas y resultados expuestos en el **Trabajo de Titulación modalidad Proyectos de Investigación y Desarrollo**, y que el patrimonio intelectual generado por la misma pertenece exclusivamente a la Escuela Superior Politécnica del Chimborazo.



MIRIAN ROCÍO SILVA HERNÁNDEZ

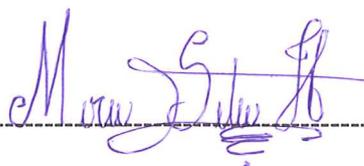
C.I: 1104566730

## DECLARACIÓN DE AUTENTICIDAD

Yo, Mirian Rocío Silva Hernández, declaro que el presente **Trabajo de Titulación modalidad Proyectos de Investigación y Desarrollo**, es de mi autoría y que los resultados del mismo son auténticos y originales. Los textos constantes en el documento que provienen de otra fuente están debidamente citados y referenciados.

Como autora, asumo la responsabilidad legal y académica de los contenidos de este proyecto de investigación de maestría.

Riobamba, febrero de 2021



MIRIAN ROCÍO SILVA HERNÁNDEZ

C.I: 1104566730

## TABLA DE CONTENIDO

RESUMEN.....	xv
SUMMARY .....	xvi

### CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN .....	1
1. EMPRESA DISTRIBUIDORA GRANDA “DISTRIGRANDA CÍA.LTDA”.....	7
1.1. Antecedentes de la empresa Distrigranda Cía. Ltda.....	7
1.1.1. <i>Reseña histórica</i> .....	7
1.1.2. <i>Ubicación</i> .....	9
1.1.3. <i>Cobertura</i> .....	9
1.1.4. <i>Productos</i> .....	9
1.2. Base legal.....	9
1.3. Direccionamiento estratégico .....	11
1.3.1. <i>Misión</i> .....	11
1.3.2. <i>Visión</i> .....	12
1.4. Valores corporativos .....	12
1.5. Estructura organizacional .....	12
1.5.1. <i>Organigrama</i> .....	12
1.5.2. <i>Políticas de la empresa</i> .....	12
1.6. Objetivos estratégicos de la empresa .....	13
1.6.1. <i>Objetivo general</i> .....	13
1.6.2. <i>Objetivos específicos</i> .....	13
1.7. Análisis situacional.....	13
1.7.1. <i>Análisis del microambiente</i> .....	13
1.7.1.1. <i>Clientes</i> .....	13
1.7.1.2. <i>Proveedores</i> .....	13
1.7.1.3. <i>Competidores</i> .....	14
1.7.2. <i>Análisis del macroambiente</i> .....	14
1.7.2.1. <i>Análisis FODA</i> .....	14
1.7.2.2. <i>Matriz FODA</i> .....	14

## CAPÍTULO II

2.	<b>MARCO TEÓRICO</b> .....	16
2.1.	<b>Gestión financiera</b> .....	16
2.1.1.	<i>Funciones de la gestión financiera.</i> .....	16
2.1.2.	<i>Importancia de la gestión financiera.</i> .....	16
2.1.3.	<i>Toma de decisiones en la gestión financiera.</i> .....	17
2.2.	<b>Los estados financieros</b> .....	17
2.2.1.	<i>Características de los estados financieros.</i> .....	18
2.2.2.	<i>Identificación de los estados financieros.</i> .....	18
2.2.3.	<i>Clasificación de los estados financieros.</i> .....	19
2.2.4.	<i>Evaluación de los estados financieros.</i> .....	19
2.2.4.1.	<i>Métodos de evaluación financiera.</i> .....	19
2.3.	<b>Razones financieras</b> .....	20
2.3.1.	<i>Clasificación de las razones financieras</i> .....	20
2.4.	<b>Estructura financiera</b> .....	23
2.4.1.	<i>Clasificación de las fuentes financieras</i> .....	23
2.4.2.	<i>Apalancamiento.</i> .....	24
2.4.2.1.	<i>Tipos de Apalancamiento</i> .....	24
2.5.	<b>Planificación financiera</b> .....	25
2.5.1.	<i>Análisis financiero.</i> .....	25
2.6.	<b>Rentabilidad</b> .....	25
2.6.1.	<i>Rentabilidad económica.</i> .....	26
2.6.2.	<i>Rentabilidad financiera.</i> .....	27
2.6.3.	<i>Medidas de rentabilidad.</i> .....	28
2.6.4.	<b>Riesgo</b> .....	28
2.7.1.	<i>Medidas del riesgo.</i> .....	29
2.7.1.1.	<i>Medidas del riesgo económico.</i> .....	29
2.7.1.2.	<i>Medidas del riesgo financiero.</i> .....	31

## CAPÍTULO III

3.	<b>MARCO METODOLÓGICO</b> .....	33
3.1.	<b>Gestión Financiera en la empresa Distribuidora Granda “Distrigranda Cía.Ltda”.</b>	33
3.2.	<b>Tipo de investigación</b> .....	33
3.3.	<b>Construcción de Variables</b> .....	34

3.3.1. <i>Variable Independiente</i> .....	35
3.3.2. <i>Variable Dependiente</i> .....	36
3.4. <b>Matriz de Consistencia</b> .....	37
3.5. <b>Encuesta a la empresa</b> .....	38
3.5.1. <i>Población y Muestra</i> .....	38
3.5.1.1. <i>Muestreo estratificado</i> .....	39
3.5.2. <i>Métodos de recolección de información</i> .....	39
3.5.3. <i>Tabulación de datos</i> .....	39
3.6. <b>Rentabilidad y Riesgo en la empresa Distribuidora Granda “Distrigranda Cía.Ltda”</b> .....	39

#### **CAPÍTULO IV**

4. <b>ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS</b> .....	41
4.1. <b>Gestión Financiera en la empresa Distribuidora Granda “Distrigranda Cía.Ltda”</b> .....	41
4.2. <b>Análisis financiero</b> .....	55
4.2.1. <i>Análisis vertical</i> .....	55
4.2.2. <i>Análisis horizontal</i> .....	75
4.2.3. <i>Razones financieras</i> .....	118
4.3. <b>Análisis DuPont del ROE</b> .....	124
4.4. <b>Rentabilidad</b> .....	127
4.5. <b>Riesgo</b> .....	129
4.6. <b>Prueba de hipótesis</b> .....	133
<b>CONCLUSIONES</b> .....	135
<b>RECOMENDACIONES</b> .....	138
<b>BIBLIOGRAFÍA</b>	
<b>ANEXOS</b>	

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1-1: Categorización de la empresa .....	7
Tabla 2-1: Información general.....	8
Tabla 3-1: Capital Social.....	10
Tabla 4-1: Matriz FODA.....	15
Tabla 1-3: Gestión Financiera de la empresa a través de la facturación .....	35
Tabla 2-3: Rentabilidad.....	36
Tabla 3-3: Evaluación de la gestión financiera Distrigranda Cía. Ltda., periodo 2016-2018.....	37
Tabla 1-4: Análisis vertical Financiero empresa Distribuidora Granda años 2016-2018 .....	55
Tabla 2-4: Análisis vertical de Resultados empresa Distribuidora Granda años 2016-2018 ....	65
Tabla 3-4: Análisis horizontal Financiera empresa Distribuidora Granda años 2016-2017 .....	75
Tabla 4-4: Análisis horizontal del Estado de Resultados años 2016-2017 .....	86
Tabla 5-4: Análisis horizontal del Estado de Situación Financiera años 2017-2018.....	97
Tabla 6-4: Análisis horizontal Estado de Resultados años 2017-2018 .....	108
Tabla 7-4: Indicadores de Liquidez empresa Distribuidora Granda años 2016-2018.....	118
Tabla 8-4: Indicadores de Rentabilidad empresa Distribuidora Granda años 2016-2018.....	118
Tabla 9-4: Indicadores Gestión empresa Distribuidora Granda entre los años 2016-2018...	120
Tabla 10-4: Indicadores de Endeudamiento empresa Distribuidora Granda años 2016-2018	122
Tabla 11-4: Cuentas del Dupont entre los años 2016-2018 .....	125
Tabla 12-4: Análisis Dupont del ROE entre los años 2016-2018 .....	125
Tabla 13-4: Rentabilidad Económica y Financiera de Distribuidora Granda años 2016-2018	127
Tabla 14-4: Riesgo Económico de empresa Distribuidora Granda entre los años 2016-2018	129
Tabla 15-4: Riesgo Financiero de empresa Distribuidora Granda entre los años 2016-2018	131

## ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1-1: Logo de la empresa Distribuidora Granda Cía. Ltda.....	8
Figura 2-1: Localización .....	9
Figura 3-1: Organigrama Estructural .....	12
Figura 1-4: Distribución t de Student de la empresa Distribuidora Granda Cía. Ltda entre los años 2016-2018 .....	134

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1-4: Género del personal.....	43
Gráfico 2-4: Edad del personal .....	43
Gráfico 3-4: Nivel de educación .....	44
Gráfico 4-4: Cargo en la empresa .....	44
Gráfico 5-4: Tiempo que labora en la empresa.....	45
Gráfico 6-4: Función a la que pertenece el personal.....	45
Gráfico 7-4: Horas laborables a la semana .....	46
Gráfico 8-4: Posicionamiento de la empresa en el mercado local .....	46
Gráfico 9-4: Conocimiento de las políticas y directrices de la empresa .....	47
Gráfico 10-4: Conocimiento y destrezas en la empresa.....	47
Gráfico 11-4: Trabajo con otras áreas.....	48
Gráfico 12-4: Asignación de tareas.....	48
Gráfico 13-4: Supervisión de tareas asignadas .....	49
Gráfico 14-4: Desempeño laboral responsable y eficiente.....	49
Gráfico 15-4: Uso efectivo de los recursos de la empresa .....	50
Gráfico 16-4: Toma de decisiones y solución de problemas .....	50
Gráfico 17-4: Servicio al cliente .....	51
Gráfico 18-4: Desempeño laboral del plan estratégico de la empresa .....	51
Gráfico 19-4: Iniciativa para aprender nuevas habilidades .....	52
Gráfico 20-4: Responsabilidad de acciones .....	52
Gráfico 21-4: Comunicación y trato con los demás .....	53
Gráfico 22-4: Respeto al criterio de los demás .....	53
Gráfico 23-4: Valores de la compañía .....	54
Gráfico 24-4: Composición del Balance General 2016-2018 .....	58
Gráfico 25-4: Composición del activo .....	58
Gráfico 26-4: Composición del activo corriente.....	59
Gráfico 27-4: Composición del activo fijo.....	60
Gráfico 28-4: Composición del pasivo .....	61
Gráfico 29-4: Composición del pasivo corriente .....	62
Gráfico 30-4: Composición del pasivo no corriente .....	63
Gráfico 31-4: Composición del patrimonio .....	63
Gráfico 32-4: Composición del Estado de Resultados 2016-2018.....	69
Gráfico 33-4: Composición de los ingresos .....	69

Gráfico 34-4: Composición del costo de ventas.....	70
Gráfico 35-4: Composición de los gastos operacionales .....	71
Gráfico 36-4: Composición de las cuentas de resultados.....	72
Gráfico 37-4: Variación del Balance General 2016-2017.....	79
Gráfico 38-4: Variación del activo total.....	79
Gráfico 39-4: Variación del activo corriente .....	80
Gráfico 40-4: Variación del activo corriente .....	81
Gráfico 41-4: Variación del activo fijo .....	81
Gráfico 42-4: Variación del pasivo total.....	82
Gráfico 43-4: Variación del pasivo corriente.....	83
Gráfico 44-4: Variación del pasivo corriente.....	83
Gráfico 45-4: Variación del pasivo no corriente.....	84
Gráfico 46-4: Variación del patrimonio.....	85
Gráfico 47-4: Variación del Estado de Resultados 2016-2017 .....	91
Gráfico 48-4: Variación de los ingresos totales .....	91
Gráfico 49-4: Variación de las cuentas principales de ingresos operacionales.....	92
Gráfico 50-4: Variación de las cuentas principales de ingresos no operacionales.....	92
Gráfico 51-4: Variación de costos y gastos.....	93
Gráfico 52-4: Variación de los Gastos operacionales de administración.....	93
Gráfico 53-4: Variación de los gastos operacionales de ventas .....	94
Gráfico 54-4: Variación del estado de resultados .....	95
Gráfico 55-4: Variación de las cuentas del Balance General 2017-2018.....	101
Gráfico 56-4: Variación del activo total.....	101
Gráfico 57-4: Variación del activo corriente .....	102
Gráfico 58-4: Variación del activo corriente .....	103
Gráfico 59-4: Variación del activo fijo .....	103
Gráfico 60-4: Variación del pasivo total.....	104
Gráfico 61-4: Variación del pasivo corriente.....	105
Gráfico 62-4: Variación del pasivo no corriente.....	106
Gráfico 63-4: Variación del patrimonio.....	106
Gráfico 64-4: Variación del Estado de Resultados 2017-2018 .....	113
Gráfico 65-4: Variación de ingresos .....	113
Gráfico 66-4: Variación de ingresos operacionales .....	114
Gráfico 67-4: Variación de ingresos no operacionales .....	114
Gráfico 68-4: Variación de costos y gastos.....	115
Gráfico 69-4: Variación de los gastos operacionales de administración.....	115
Gráfico 70-4: Variación de los gastos operacionales de ventas .....	116

Gráfico 71-4: Variación del estado de resultados .....	117
Gráfico 72-4: Análisis Dupont del Roe.....	124

## **ÍNDICE DE ANEXOS**

- ANEXO A: Muestreo Estartificado con Afijación Óptima
- ANEXO B: Cuestionario al desempeño del personal
- ANEXO C: Género del personal que labora en la empresa
- ANEXO D: Estadísticos descriptivos
- ANEXO E: Nivel de educación
- ANEXO F: Cargo del empleado en la empresa
- ANEXO G: Tiempo que labora en la empresa
- ANEXO H: Clasificación del personal de acuerdo a su cargo en la empresa
- ANEXO I: Número de horas que labora el personal a la semana
- ANEXO J: Posicionamiento de la empresa en el mercado local
- ANEXO K: Conocimiento de las políticas y directrices de la empresa
- ANEXO L: Conocimientos y destrezas para desarrollar trabajo efectivo
- ANEXO LL: Trabajo con otras áreas
- ANEXO M: Asignación de tareas
- ANEXO N: Supervisión de tareas asignadas
- ANEXO Ñ: Desempeño laboral responsable y eficiente
- ANEXO O: Uso efectivo de los recursos de la empresa
- ANEXO P: Toma de decisiones y solución de problemas
- ANEXO Q: Calidad de servicio al cliente
- ANEXO R: Desempeño laboral acorde a los lineamientos del plan estratégico
- ANEXO S: Iniciativa para mejorar el desempeño laboral a través del aprendizaje
- ANEXO T: Responsabilidad de acciones individuales en la empresa
- ANEXO U: Comunicación y trato con los demás
- ANEXO V: Respeto al criterio y a los diferentes puntos de vista de los demás
- ANEXO W: Valores basados en la planeación estratégica de la empresa
- ANEXO X: Estados Financieros
- ANEXO Y: Facturación Mensual en Ventas

## RESUMEN

El objetivo de este estudio fue evaluar la gestión financiera de la empresa Distribuidora Granda “Distigranda Cía. Ltda.”, de la ciudad de Loja entre los años 2016-2018. Con la finalidad de determinar su rentabilidad, y verificar si su actividad empresarial se debe a la comercialización de productos de consumo masivo. Para evaluar la gestión financiera, se tomó en cuenta el cumplimiento de ciertos lineamientos de gestión; se llevó a cabo un cuestionario y se aplicó técnicas estadísticas. Consecutivamente, se analizó los Estados Financieros de la compañía entre los años 2016, 2017 y 2018, mediante análisis vertical, horizontal y ratios financieros. En el año 2016, la empresa presentó ingresos operacionales que alcanzaron el 99,87% y que representaron a ventas. Mientras que ingresos no operacionales que tan solo correspondieron a 0,13%. Con una pérdida neta de 0,20%. Adicionalmente, en el año 2017, sus ingresos operacionales fueron de 99,95%; de los cuales el 99,94% representaron a ventas, y el 0,01% a ingresos por promoción de mercaderías. No obstante, los ingresos no operacionales tan solo correspondieron a 0,05%, con una utilidad neta de 1,54%. Finalmente, en el año 2018 los ingresos operacionales representaron el 99,95%; de los cuales el 98,15% fueron por ventas y el 1,80% por ingreso de promoción de mercaderías. Entretanto, los ingresos no operacionales correspondieron tan solo a 0,05%, y su utilidad neta a 0,13%. De acuerdo a la rentabilidad sobre los recursos propios (ROE), la inversión de los accionistas generó una rentabilidad de 1,84%, 10,35% y 1,02% respectivamente. La gestión de la empresa para generar ingresos, y crecimiento a partir del financiamiento de capital no fue suficientemente eficiente. Se identificó problemas en el área de rentabilidad debido a los excesivos costos de venta. Por lo tanto, se recomienda aumentar el precio de venta al público para incrementar el margen de ganancias o considerar la existencia de varios proveedores para optar por costos competitivos.

**PALABRAS CLAVE:** <GESTIÓN FINANCIERA>, <RENTABILIDAD>, <RIESGO FINANCIERO>, <PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA (PYME)>, <APALANCAMIENTO>, <EMPRESA>, <LOJA (CANTÓN)>.

**LUIS  
ALBERTO  
CAMINOS  
VARGAS**

Firmado digitalmente por  
LUIS ALBERTO CAMINOS  
VARGAS  
Nombre de reconocimiento  
(DN): c=EC, l=RIOBAMBA,  
serialNumber=0602766974,  
cn=LUIS ALBERTO CAMINOS  
VARGAS  
Fecha: 2020.10.23 11:03:04  
-05'00'



0413-DBRAI-UPT-2020

## SUMMARY

The objective of this study was to evaluate the financial management of Distribuidora Granda “Distrigranda Cía. Ltda”, in the city of Loja, during 2016-2018, in order to determine its profitability and verify if its business activity is about the commercialization of mass consumption products. In order to evaluate financial management, compliance with certain management guidelines was taken into account; a questionnaire was carried out and statistical techniques were applied. Consecutively, the Financial Statements of the company during 2016, 2017 and 2018 were analyzed, through vertical and horizontal analysis and financial ratios. In 2016, the company presented operating income that reached 99.87% and that represented sales. While non-operational income that only corresponded to 0.13% with a net loss of 0.20%. Additionally, in 2017, its operational income was 99.95%; it represented 99.94%, of sales and, 0.01% income for merchandise promotion. However, non-operational income only corresponded to 0.05%, with a net profit of 1.54%. Finally, in 2018 operating income represented 99.95%; which 98.15% were for sales and 1.80% for income of merchandise promotion. Meanwhile, non-operational income corresponded only to 0.05%, and its net profit to 0.13%. According to the return on equity (ROE), the shareholders' investment generated a return of 1.84%, 10.35% and 1.02% respectively. The management of the company to generate income and growth from equity financing was not efficient enough. Problems were identified in the profitability area due to excessive selling costs. Therefore, it is recommended to increase the selling price to the public to increase the profit margin or to consider the existence of several suppliers to choose competitive costs.

**KEY WORDS:** <FINANCIAL MANAGEMENT>, <PROFITABILITY>, <FINANCIAL RISK>, <SMALL AND MEDIUM ENTERPRISE (SME)>, <LEVERAGE>, <COMPANY>, <LOJA (CITY)>

# CAPÍTULO I

## INTRODUCCIÓN

La presente investigación se refiere a la Evaluación de la gestión financiera de la empresa Distribuidora Granda “Distrigranda Cía. Ltda.” de la ciudad de Loja, entre los años 2016-2018, con la finalidad de determinar su rentabilidad.

Para llevar a cabo tal estudio, se revisa dos documentos de investigación previamente seleccionados: el primero, Metodología para el análisis de la gestión financiera en pequeñas y medianas empresa (Pymes) y el segundo, acerca de la Gestión Financiera de las Pyme en la ciudad de México y su relación de la competitividad.

Los documentos provienen de diferentes autores, y constituyen exploraciones de suma relevancia sobre el estudio del trabajo de investigación que se pretende ejecutar. Y que serán de apoyo y de guía en la elaboración, y en el proceso investigativo de nuestro proyecto.

- El primer documento, corresponde a estudios realizados por la autora: Mary A. Vera Colina. Tal investigación trata de diseñar una metodología de análisis de los procesos que caracterizan a la gestión financiera de las Pyme en Venezuela; y analizar la gestión financiera aplicando la metodología diseñada (Vera Colina M. A., 2012, pág. 6).

Para tal proceso se llevó a cabo una investigación exploratoria, basado en la revisión de publicaciones académicas en temas relacionados con Pymes y la gestión empresarial (2010-2011) en Venezuela y, en base a un cuestionario.

El cuestionario se aplicó a una muestra de 64 Pyme con un diseño de campo no experimental, transversal y correlacional. El mismo que estuvo conformado por 62 ítems con opciones de respuesta cerrada, abierta y alternativas de respuesta tipo escala (entre 0 y 2, siendo 0 ausencia y 2 presencia alta), con un nivel de medición por intervalos. Y fácilmente identificable en dos secciones, la primera que corresponden a la información general de las empresas en estudio y, la segunda a factores relacionados con la gestión financiera.

En los resultados encontrados la variable gestión financiera se halla en un nivel medio en las organizaciones empresariales, es decir, 1.12 puntos con tendencia a la baja y media articulación de sus componentes.

En el desarrollo de los procesos de gestión financiera de las Pyme, existen condiciones parcialmente apropiadas y medianamente articuladas principalmente en el diseño de planificación

estratégica, análisis funcional de gerencia financiera y la existencia de mecanismos de control. Deficiencias que provienen del comportamiento de los componentes de control estratégico y de gestión de largo plazo.

De esta forma, la identificación de problemas y oportunidades en los procesos de gestión financiera, mejorarán el desempeño de las Pyme para ejecutar acciones internas en cada área de la compañía. En lo cual las herramientas diseñadas permitirán hacer una aproximación de las prácticas cotidianas que desarrollan las empresas, con la finalidad de que se pueda comparar la situación particular de una empresa con otras similares.

- El segundo documento pertenece a las autoras: María Luisa Saavedra García y María Elena Camarena Adame. Esta investigación se refiere a la Gestión Financiera de las Pyme en la ciudad de México y su relación de la competitividad (Saavedra García & Camarena Adame, 2017, pág. 162).

La investigación consiste en determinar si existe relación entre la Gestión Financiera y la Competitividad, utilizando el denominado Mapa de Competitividad adaptado por Saavedra y Milla (2012).

Para ello se tomó una muestra de 400 empresas que corresponden a las 16 delegaciones de la ciudad de México, de las cuales 10,2% representan a empresas del sector industrial, 48% al de comercio y 41,8% al de servicios. Mientras que de acuerdo al tamaño la muestra se caracterizó por incluir 91% de microempresas, 7,2% de pequeñas y 1,8% de medianas.

El mapa de competitividad del BID está formado por un cuestionario con respuestas en una escala de Likert del 1 al 5, donde 1 significa que no cumple y 5 que cumple en su totalidad. El mapa considera los siguientes factores: el sistema de contabilidad de costos de la empresa, los estados financieros, el reporte de cuentas por cobrar, el control de inventarios, el control de costos, la planeación financiera formal, el control financiero, la planeación tributaria, y la declaración de impuestos.

Entre los resultados encontrados podemos destacar que tan solo el 38% de las Pyme realizan Gestión Financiera formal, el empresario no destaca la importancia de la información contable y de costos hacia la toma de decisiones de corto y largo plazo, y a su vez no es consciente de la realización de planeación financiera.

Mientras que el 40% de las Pyme se ocupan de preparar informes contables y realizar reportes de cuentas por cobrar, de tal forma que se cumpla con las leyes fiscales establecidas y la recuperación de ventas. Dejando de lado la planeación financiera para la obtención de recursos financieros en mejores condiciones y la planeación de inversiones que garanticen su permanencia en el entorno empresarial.

Lo cual demuestra que los factores de la gestión financiera y la competitividad de la empresa están relacionados, cuanto más pequeña es la empresa, más depende de los factores de la gestión financiera para alcanzar su competitividad.

No obstante, continuando con el desarrollo investigativo se define a la gestión financiera. “El proceso que involucra los ingresos y egresos atribuibles a la realización del manejo racional del dinero en las organizaciones y en consecuencia, la rentabilidad financiera generada por el mismo” (Córdoba Padilla, 2016, pág. 2). Lo cual permite identificar el objetivo fundamental de la gestión financiera en base a dos elementos: el primero a la generación de recursos e ingresos, incluyendo los aportados por los accionistas; y el segundo en relación a la eficiencia y eficacia exigida en el control de los recursos financieros.

Según el autor (Correa Sánchez, 2012), el objetivo primordial de la gestión financiera tiende hacia un fin único como lo es el de maximizar el valor de la empresa, de tal forma que corresponda al propósito de accionistas, inversionistas o dueños, de incrementar su propia riqueza, es decir, su inversión.

Para (Córdoba Padilla, 2016), la gestión financiera hace referencia a como el gerente financiero debe visualizar los aspectos de la dirección general y la combinación de factores como: la competencia, los avances tecnológicos y la inflación que constantemente exigen un capital cuantioso. Siendo estos factores decisivos en la empresa, ya que permite a estas sobrevivir en un medio expuestos a continuos cambios.

De acuerdo a (Donato, 2018), la importancia de estudiar a las PYME radica en que constituyen el principal actor dentro de los procesos de desarrollo económico. Principalmente su participación en la generación de empleo en el ámbito urbano.

Los autores Zhongsheng Hua, Yu Wang, Xiaoyan, Bin y Liang, señalan que la principal causa del fracaso de las PYME constituye la mala gestión financiera. La forma como la empresa obtiene originalmente su financiamiento es primordial para determinar su correcto desempeño financiero y la baja probabilidad de que fracase. Por lo que existe una relación significativa entre las prácticas de gestión financiera y la rentabilidad, el desempeño y el éxito de la empresa (Saavedra García & Camarena Adame, ResearchGate, 2017).

Según Federico Stezano, a nivel de Latinoamérica, las pequeñas y medianas empresas PYMES representan el 99% del total de empresas y el 67% del total de fuerza laboral (Ron Amores & Castillo, 2017).

En Ecuador, (Servicio de Rentas Internas del Ecuador, 2019) define a la PYME “al conjunto de pequeñas y medianas empresas que de acuerdo a su volumen de ventas, capital social, cantidad de trabajadores, y su nivel de producción o activos presentan características propias de este tipo de

entidades económicas”. Con el objetivo de producir bienes y servicios para satisfacer las necesidades de los consumidores.

Según Jácome y King, las PYME constituyen el sector más productivo en la economía del país: contribuyen con el 25% al PIB y generan empleo ya que incluye el 70% de la Población Económicamente Activa (PEA). La microempresa genera el 39% de los empleos, la pequeña empresa el 17% y la mediana empresa el 14% (Ron Amores & Castillo, 2017).

La participación en cuanto al personal afiliado corresponde a 2,1%, su masa salarial representaba el 2,3%, sus ventas el 0,8% y a nivel nacional constituían el 3,2% del total de empresas (Instituto Nacional de Estadística y Censos, 2019).

Para el año 2018 en la provincia de Loja existían 500 organizaciones: 13 empresas grandes que representaban el 2,6%, 241 PYMES entre estas 56 medianas y 185 pequeñas que correspondían al 48,20%, y 246 microempresas que representaban el 49,20% (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2019).

Según (Ron Amores & Castillo, 2017) vale recalcar que en la economía nacional las PYME se concentran en dos puntos relevantes:

- Contribución a la economía, ya que representan el 90% de las unidades de producción, generan el 60% de empleo y participan en el 50% de la producción.
- Capacidad de adaptación y redistribución, ya que las PYME poseen estructuras organizadas que se adaptan más rápido a los cambios.

Lo cual significa que el desempeño económico de las PYME no solo depende del flujo de entrada y salida de una empresa, sino también de cuan capaces son de subsistir en el tiempo y generar empleo (Instituto Nacional de Estadística y Censos, 2017). Por lo que, una mala o acertada gestión financiera determinará su éxito o fracaso.

Las PYMES se convierten un sector relevante tanto en la economía nacional como local principalmente en el sector comercial, de servicios, industrial y laboral, sin embargo, cabe recalcar que también presentan ciertos problemas en sus actividades cotidianas.

Los problemas de la pequeña y mediana empresa en el Ecuador constituyen la falta de compra de maquinaria de primera generación y la falta de software en el ámbito financiero y de ventas, de tal forma que les permitan optimizar los tiempos de trabajo para de esta forma minimizar costos, maximizar utilidades y ser competitivos a nivel nacional e internacional.

Por lo tanto, esta investigación se basada en los siguientes objetivos:

- Diagnosticar la situación de la empresa DistriGranda Cía. Ltda.
- Identificar los factores que inciden en la rentabilidad, mediante el análisis financiero

- Determinar la rentabilidad y solvencia financiera de la empresa Distrigranda Cía. Ltda., y
- Analizar la rentabilidad y solvencia financiera de la empresa Distrigranda Cía. Ltda.

Con el propósito de responder: ¿Permite la gestión financiera de la empresa Distrigranda Cía. Ltda., una adecuada administración de los recursos? Basada en las siguientes interrogantes:

- ¿Cuál es la participación de la empresa Distrigranda Cía. Ltda. en la ciudad de Loja?
- ¿Qué metodologías son las más apropiadas para evaluar la gestión financiera de la empresa Distrigranda Cía. Ltda. de tal forma que nos permita determinar su rentabilidad?
- ¿Identificar cuáles son los factores que permiten a una adecuada gestión financiera a la empresa Distrigranda Cía. Ltda.?
- ¿Cumple la empresa Distrigranda Cía. Ltda. con su desempeño dentro de la caracterización de la gestión financiera empresarial?

Además, de acuerdo al tipo de investigación se aplican estudios exploratorios y descriptivos. Ya que se busca realizar un análisis detallado de la compañía a nivel local. De tal forma que nos permita destacar sus características más relevantes, y alcanzar nuestro objetivo y meta planteada. Identificando de esta forma dos variables:

- **Variable Independiente:** Gestión financiera de la empresa a través de la facturación
- **Variable Dependiente:** Rentabilidad

Con el propósito de verificar el planteamiento de la hipótesis en base a los objetivos previamente establecidos.

En cuanto a la metodología aplicada para medir la gestión financiera de la empresa Distribuidora Granda “Distrigranda Cía. Ltda.” la misma que corresponde a la categorización de PYME, se toma en cuenta el cumplimiento de ciertos lineamientos, entre los cuales destacan:

1. Presencia de planificación estratégica
2. Análisis funcional de la gerencia financiera
3. Existencia de mecanismos de control estratégico
4. Proceso de planificación y control financiero
5. Parámetros financieros para la toma de decisiones a largo plazo
6. Parámetros financieros para la toma de decisiones a corto plazo.

Para ello se aplicando un cuestionario y ciertas técnicas estadísticas. No obstante, la investigación analiza los Estados Financieros de la empresa Distribuidora Granda “Distrigranda Cía. Ltda.” entre los años 2016, 2017 y 2018, mediante análisis vertical, horizontal y ratios financieros.

De tal forma que nos permita plasmar los objetivos planteados en el estudio, y en el análisis del presente trabajo investigativo, de acuerdo a la siguiente estructura:

En el capítulo I, se realiza una breve presentación sobre los antecedentes e identificación de la empresa Distribuidora Granda “Distrigranda Cía. Ltda.”

En el capítulo II, se plantea el concepto y la caracterización de Gestión Financiera, Rentabilidad y Riesgo. En base a los principios y normas establecidas.

En el capítulo III, se hace referencia a la investigación, y al caso de aplicación de la evaluación a la gestión financiera de la empresa Distribuidora Granda “Distrigranda Cía. Ltda.” Con el propósito de conocer en forma detallada como se llevará a cabo la exploración.

En el capítulo IV, se determinan los lineamientos que cumple la empresa en cuanto a gestión financiera y el desempeño laboral mediante un cuestionario, además, se aplica el análisis financiero y de ratios a los Estados Financieros periodo 2016-2018, para determinar su rentabilidad. Finalmente, se presentan las conclusiones y recomendaciones que la empresa Distribuidora Granda “Distrigranda Cía. Ltda.” deberá tomar en cuenta.

## 1. EMPRESA DISTRIBUIDORA GRANDA “DISTRIGRANDA CÍA.LTDA.”

### 1.1 Antecedentes de la empresa Distrigranda Cía. Ltda.

#### 1.1.1 Reseña histórica

**Tabla 1-1:** Categorización de la empresa

Años Variables	Personal	Ventas Anuales	Monto en Activos
2016	33	\$ 3.646.985,84	\$ 968.539,36
2017	36	\$ 3.410.282,35	\$ 1.065.519,39
2018	40	\$ 3.991.453,07	\$ 1.449.895,98

**Fuente:** (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2019)

**Elaboración:** Silva Hernández, Mirian, 2020

La empresa Distribuidora Granda es una empresa de tipo comercial categorizada como PYME, ya que de acuerdo a sus características específicas se clasifica como mediana empresa. La firma cuenta con una trayectoria de aproximadamente treinta y cuatro (34) años hasta la fecha tanto en el mercado nacional como local:

- Creada por el Ing. Estuardo Granda Torres inicia sus actividades el 12 de junio de 1986, con la distribución y comercialización de productos de panadería y pastelería de la línea SUPAN e INACAKE, y con un capital inicial de 800.000 (ochocientos mil 00/100 sucres).
- En el año de 1992, la empresa añade a su negocio la comercialización de productos lácteos de la marca PURA CREMA con una inversión de 1000.000 (un millón de 00/100 sucres).
- Continuamente en el año de 1994, la firma sustituye la línea de SUPAN e INACAKE por la de galletas y pastelería transnacional NABISCO-ROYAL.
- En el año de 1998, la firma incorpora a su línea licores tanto nacionales e importadores entre estos el de la marca GRANT'S.
- No obstante, en el año de 1999 la empresa se expande a la comercialización de productos de tipo SNACKE de la compañía ECUAMAÍZ, así como también pilas y baterías de la marca ENERGIZER y EVEREADY.
- En el año 2000, la empresa reemplaza la línea NABISCO-ROYAL por la línea de confitería ARCOR.
- Posteriormente, para el año 2004 continúa expandiendo su línea de productos a la línea de insumos de luminaria de marca OSRAM y MULTIPRODUCTOS DEL ECUADOR.
- En el año 2006, la empresa inicia la construcción de sus propias oficinas y bodegas en la ciudad de Loja (Avenida Orillas del Zamora y Clodoveo Carrión), finalizando sus trabajos e inaugurando éstas en el año 2008. Consecutivamente la empresa expande su

flota vehicular y el número de colaboradores para cubrir la demanda de sus productos externamente.

- Finalmente, en el año 2010, la firma cambia su personería jurídica y se constituye en Distrigranda Cía. Ltda.; con el propósito de ampliar sus actividades comerciales a las provincias de Loja, Zamora Chinchipe y el Oro (Distribuidora Granda Cía.Ltda, 2019).

Entre las principales generalidades de la empresa “Distrigranda Cía. Ltda.,” cabe resaltar las siguientes:



**Figura 1-1:** Logo de la empresa Distribuidora Granda Cía. Ltda.

**Fuente:** (Distribuidora Granda Cía.Ltda, 2020)

**Tabla 2-1:** Información general

<b>RAZÓN SOCIAL:</b>	Distribuidora Granda, Distrigranda Cía. Ltda.
<b>RUC:</b>	1191732169001
<b>ACTIVIDAD PRINCIPAL:</b>	Venta al por Mayor de Diversos Productos sin especialización
<b>TIPO DE SOCIEDAD:</b>	Compañía Limitada
<b>CAPITAL SOCIAL:</b>	\$ 1.500,00 (2019)
<b>REPRESENTANTE LEGAL:</b>	Estuardo Giovanni Granda Torres
<b>NÚMERO DE SOCIOS:</b>	Mónica Estefanía Granda Vaca (Presidente)
	Estuardo Giovanni Granda Torres (Gerente General)
<b>DETALLE ACCIONISTAS:</b>	Estuardo Giovanni Granda Torres \$ 1.200,00 (80%)
	Mónica Estefanía Granda Vaca \$ 300,00 (20%)
<b>NÚMERO DE EMPLEADOS:</b>	42 empleados (2019)

**Fuente:** (Emerging Markets Information Service, 2019)

**Elaboración:** Silva Hernández, Mirian, 2020

Actualmente la empresa DISTRIGRANDA CIA LTDA es una organización líder en el sector de comercio al por mayor de bienes de consumo masivo a nivel local. La empresa se enfoca en satisfacer las necesidades de la comunidad con variedad de productos y excelente servicio; gracias a su amplia gama de productos de consumo masivo tanto nacionales como importados.

Hasta el año 2018, la empresa registró Ingresos Netos por Ventas de aproximadamente \$ 3'917.612,65 dólares; Utilidad Neta de \$ 5.103,33 dólares; Activos de \$ 1'449.895,98 dólares; Pasivo de \$ 951.160, 77 dólares y Patrimonio de \$ 498.735,21 dólares (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2020).

### **1.1.2 Ubicación**

La empresa Distrigranda Cía. Ltda., es una empresa de nacionalidad ecuatoriana, cuya Casa Matriz se ubica en la ciudad de Loja provincia de Loja, en la Avenida Orillas del Zamora s/n y Clodoveo Carrión.



**Figura 2-1:** Localización

**Fuente:** (Distribuidora Granda Cía.Ltda, 2020)

### **1.1.3 Cobertura**

La empresa Distrigranda Cía. Ltda., brinda sus productos y servicios a toda la provincia de Loja, Zamora Chinchipe y el Oro; en este último cubre los cantones de Piñas, Portovelo, Zaruma y Balsas (Distribuidora Granda Cía.Ltda, 2019).

Distrigranda Cía. Ltda., se caracteriza por la comercialización y distribución de productos de consumo masivo de calidad y variedad tanto a nivel local como externo.

### **1.1.4 Productos**

La empresa Distrigranda Cía. Ltda., se dedica a la venta, comercialización y distribución de los siguientes productos: “Licores nacionales e importados, Confitería, Productos de limpieza del hogar y aseo personal, Enlatados, Conservas, Productos para la iluminación en general y muchos otros productos de consumo masivo” (Distribuidora Granda Cía.Ltda, 2020).

## **1.2 Base legal**

La empresa Distrigranda Cía. Ltda., realiza sus actividades de acuerdo a las normas y leyes establecidas por los organismos de control pertinentes:

## Superintendencia de Compañías

Según lo establecido en la ley la empresa Distrigranda Cía. Ltda., actualmente presenta un capital social de \$ 1.500,00 (mil quinientos 00/100 dólares), es decir, mil quinientas aportaciones indivisibles de un dólar cada una. Capital proveniente de la participación de los socios:

**Tabla 3-1:** Capital Social

SOCIOS	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO	PARTICIPACION
Estuardo Giovanni Granda Torres (Gerente General)	\$ 1.200,00	\$ 1.200,00	80%
Mónica Estefanía Granda Vaca (Presidente)	\$ 300,00	\$ 300,00	20%

**Fuente:** (Emerging Markets Information Service, 2019)

**Elaborado por:** Silva Hernández, Mirian, 2020

La compañía está obligada a presentar sus Estados Financieros ante la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros según su noveno dígito del RUC.

### Servicio de Rentas Internas

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, la empresa Distrigranda Cía. Ltda., obtuvo el RUC:

- **RUC:** 1191732169001
- **RAZÓN SOCIAL:** Distribuidora Granda, Distrigranda Cía. Ltda.
- **NOMBRE COMERCIAL:** Distrigranda Cía. Ltda.
- **CLASE DE CONTRIBUYENTE:** Compañía Limitada
- **REPRESENTANTE LEGAL:** Estuardo Geovanny Granda Torres
- **ACTIVIDAD ECONÓMICA:** Venta al por Mayor de Diversos Productos sin especialización
- **CONTADOR:** Verónica Zúñiga
- **DOMICILIO:** Avenida Orillas del Zamora s/n y Clodoveo Carrión

Las obligaciones que mantiene la empresa Distrigranda Cía. Ltda., con el Servicio de Rentas Internas son:

- Declaración mensual del IVA;
- Declaración mensual de la Retención en la Fuente; y
- Declaración anual del Impuesto a la Renta.
- Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social

La empresa Distrigranda Cía. Ltda., tienen la obligación de registrar a sus empleados y trabajadores desde el primer día que estos empiezan sus labores a través del aviso de entrada hasta cuando no forman parte ya de la compañía o cesan sus funciones laborables mediante el aviso de salida. De esta manera la compañía cumple con lo establecido de acuerdo a que exige el IESS:

- Pago mensual de planillas del empleado o trabajador;
- Pago del Décimo Tercer Sueldo;
- Pago del Décimo Cuarto Sueldo;
- Pago de los Fondos de Reserva; y
- Pago de Utilidades.

### **Ministerio de Trabajo**

Al momento de contratar personal, la empresa Distrigranda Cía. Ltda., cumple con las normas que establece el código de trabajo:

- Legalización de Contratos de Trabajo;
- Legalización de Actas de Finiquito;
- Legalización de pagos del Décimo Tercer Sueldo;
- Legalización de pagos del Décimo Cuarto Sueldo; y
- Legalización del pago de Utilidades.

### **Municipio de Loja**

La empresa Distrigranda Cía. Ltda., cumple con los requisitos que exige el Municipio de Loja:

- Permiso de Funcionamiento;
- Patente Municipal;
- Permiso de Funcionamiento Ambiental; y
- Permiso del Cuerpo de Bomberos.

### **1.3 Direccionamiento estratégico**

El direccionamiento estratégico constituye un procedimiento que sirve de guía a la empresa para la toma correcta y acertada de las decisiones, permitiendo alcanzar los objetivos y metas establecidas.

#### **1.3.1 Misión**

La misión de la empresa Distrigranda Cía. Ltda., afirma; “Somos una empresa orientada a ofrecer la mejor calidad y variedad en productos, tanto nacionales como importados, de consumo masivo, brindando a nuestros clientes las mejores opciones de compra para satisfacer sus necesidades y expectativas” (Distribuidora Granda Cía.Ltda, 2020).

### 1.3.2 Visión

La visión de la empresa Distrigranda Cía. Ltda., afirma; “Convertirnos en una empresa líder en el Sur del Ecuador, en cuanto a la comercialización de productos de consumo masivo, brindando calidad y buen servicio para lograr la satisfacción total de nuestros clientes” (Distribuidora Granda Cía.Ltda, 2020).

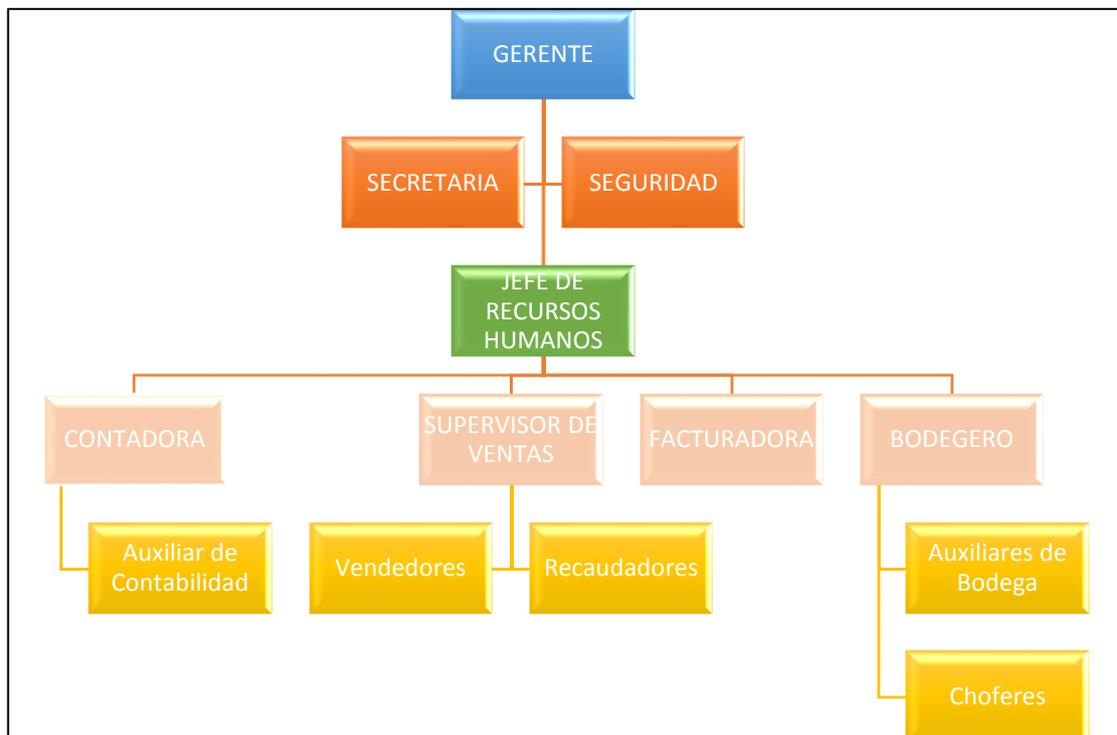
### 1.4 Valores corporativos

Los valores de la empresa Distrigranda Cía. Ltda., de acuerdo a su planeación estratégica (2014-2017) constituyen: espíritu emprendedor, honestidad, trabajo en equipo, dirección con el ejemplo, respeto y servicio (Distribuidora Granda Cía.Ltda, 2019).

### 1.5 Estructura organizacional

#### 1.5.1 Organigrama

La estructura organizacional de la empresa Distrigranda Cía. Ltda., está conformada por: el gerente general como representante legal y principal accionista, una secretaria, seguridad, jefe de recursos humanos que controla las actividades de la contadora y del auxiliar de contabilidad; supervisor de ventas, vendedores y recaudadores; facturadora y bodegueros; auxiliares de bodega y choferes (Distribuidora Granda Cía.Ltda, 2019).



**Figura 3-1:** Organigrama Estructural

Fuente: (Distribuidora Granda Cía.Ltda, 2019)

#### 1.5.2 Políticas de la empresa

Entre las políticas de la empresa Distrigranda Cía. Ltda., tenemos:

- Brindar un servicio de calidad en la entrega de productos hacia los clientes.
- Conocer y poner en práctica las diversas estrategias de ventas y reglamentos que se han establecido en la organización.
- Incentivar las ventas a través del canal de cobertura para satisfacer y cubrir las diversas necesidades y las expectativas del cliente; y a la vez ser merecedor del reconocimiento en cuanto a metas cumplidas.
- Determinar las principales rutas de venta para cubrir la demanda existente, y así identificar a los potenciales clientes (Distribuidora Granda Cía.Ltda, 2019).

## **1.6 Objetivos estratégicos de la empresa**

De acuerdo a la planeación estratégica de la empresa Distrigranda Cía. Ltda., el objetivo general y específico constituyen:

### ***1.6.1 Objetivo general***

Satisfacer las necesidades y expectativas de los clientes a través de nuestros productos, y ofrecer un servicio de calidad al consumidor.

### ***1.6.2 Objetivos específicos***

- Ofrecer un servicio de calidad
- Satisfacer las necesidades del consumidor
- Crear fuentes de trabajo
- Generar rentabilidad (Distribuidora Granda Cía.Ltda, 2019).

## **1.7 Análisis situacional**

### ***1.7.1 Análisis del microambiente***

El análisis del microambiente se enfoca en identificar y establecer los factores inmediatos de la organización, es decir, nos permite identificar a nuestros clientes, proveedores y competencia.

#### ***1.7.1.1 Clientes***

Para la empresa Distrigranda Cía. Ltda., el cliente es la razón de ser de la organización, la empresa realiza sus actividades de comercio para satisfacer y cubrir las necesidades de estos con productos de calidad. La empresa brinda sus productos y servicios a toda la provincia de Loja, Zamora Chinchipe y el Oro; en este último cubre los cantones de Piñas, Portovelo, Zaruma y Balsas (Distribuidora Granda Cía.Ltda, 2019).

#### ***1.7.1.2 Proveedores***

Para la empresa Distrigranda Cía. Ltda., entre sus principales proveedores constituyen: Eveready, Schick, Arcor, Johnson & Johnson, Jabonería Wilson, Osram del Ecuador, Gerardo Ortiz e hijos Cía. Ltda., Almacenes Juan el Juri Cía. Ltda., entre otros (Distribuidora Granda Cía.Ltda, 2020).

Mediante los proveedores la empresa es capaz de abastecer, cubrir y solventar las necesidades y exigencias del cliente tanto internamente como externamente.

### *1.7.1.3 Competidores*

La empresa Distrigranda Cía. Ltda., presenta la siguiente competencia:

- Distribuidora Romar
- Amavi Liquor's Cía. Ltda.
- Distribuidora Camel Cía. Ltda.
- Comercializadora Darpa S.A y
- Comercializadora Ramírez Galván Cía. Ltda., (Servicio de Rentas Internas del Ecuador, 2019).

El identificar y conocer a los potenciales competidores de la empresa nos ayuda a la toma de decisiones estratégicas. El gestor financiero financia de forma adecuada sus recursos faltantes y administre de la mejor forma posible sus recursos disponibles.

### *1.7.2 Análisis del macroambiente*

Cabe recalcar que la empresa “Distribuidora Granda se encuentra en la etapa de madurez, puesto que ya tiene un posicionamiento en el mercado por sus años de experiencia, conocimiento del marco empresarial y solvencia económica” (Distribuidora Granda Cía.Ltda, 2020).

#### *1.7.2.1 Análisis FODA*

Mediante el análisis FODA, se diagnostica la situación tanto interna como externa de la organización. Se analiza a las variables: fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas.

#### *1.7.2.2 Matriz FODA*

La matriz de la empresa Distrigranda Cía. Ltda., está compuesta por las siguientes características:

Tabla 4-1: Matriz FODA

	<b>FORTALEZAS</b>	<b>DEBILIDADES</b>
<b>FACTORES INTERNOS (PROPIOS DE LA EMPRESA)</b>	Posicionamiento en el mercado local Ubicación estratégica Diversificación de productos Infraestructura propia Vehículos propios Alianzas estratégicas empresariales Exclusividad con proveedores	Alta rotación de personal nuevo Duplicidad de tareas y responsabilidades Escasa capacitación para el desarrollo del personal No hay prioridad en la revisión de salarios del personal Ausencia de beneficios adicionales para el personal No existe un departamento de auditoría No existen procesos de selección internos
	<b>OPORTUNIDADES</b>	<b>AMENAZAS</b>
<b>FACTORES EXTERNOS (PROPIOS DEL AMBIENTE)</b>	Expansión en el mercado local Fortalecimiento de estrategias empresariales Diversificación en nuevas líneas de productos Alianzas estratégicas empresariales Identidad corporativa Hábitos de consumo y tendencia de compra	Incertidumbre en la economía nacional Competencia Falsificación, fraudes e inseguridad Productos sustitutos Aranceles e impuestos Fuga de cerebros

Fuente: (Mendoza Jaramillo, 2016)

Elaboración: Silva Hernández, Mirian, 2020

Por lo tanto, la matriz FODA como herramienta estratégica en el análisis de la organización permite determinar los factores que definen su éxito o fracaso y, el cumplimiento de metas previamente establecidas.

## CAPÍTULO II

### 2.MARCO TEÓRICO

#### 2.1 Gestión financiera

Pedro Sánchez Cabrera (1991), define a la gestión financiera como “el proceso que involucra los ingresos y egresos atribuibles a la realización del manejo racional del dinero en las organizaciones y en consecuencia, la rentabilidad financiera generada por el mismo” (Córdoba Padilla, 2016, pág. 2).

Lo cual permite identificar el objetivo fundamental de la gestión financiera en base a dos elementos: el primero a la generación de recursos e ingresos, incluyendo los aportados por los accionistas; y el segundo en relación a la eficiencia y eficacia exigida en el control de los recursos financieros.

El objetivo básico financiero no está definido principalmente en la maximización de las utilidades, sino en la maximización de la riqueza de los dueños de la empresa o también llamado **maximización del valor de la empresa.**

##### 2.1.1 *Funciones de la gestión financiera.*

Según (Martel, Mayor, 2015) la toma de decisiones de inversión y financiación contribuyen alcanzar el objetivo financiero de la empresa. Para alcanzar este objetivo general es preciso conseguir dos (2) objetivos específicos:

1. Conocer qué fuentes de financiación puede utilizar una empresa y saber cómo calcular el coste que le supondrá conseguir los recursos financieros que precisa a través de dichas fuentes.
2. Cuantificar las variables necesarias para analizar una inversión, y conocer los métodos de valoración que se pueden utilizar para evaluar una inversión y determinar la conveniencia o no de la misma para la empresa.

De esta forma, la empresa debe conocer en todo momento que rentabilidad va a obtener de sus inversiones y que coste le supondrá la financiación de tal forma que sea competitivo en el mercado local y global.

##### 2.1.2 *Importancia de la gestión financiera.*

Para el autor (Córdoba Padilla, 2016), la importancia de la gestión financiera radica al hacer frente y resolver la disyuntiva entre liquidez y rentabilidad. Con la finalidad de suministrar los recursos necesarios y tomar las decisiones más eficientes para asegurar los retornos financieros que permitan el desarrollo de la organización.

La gestión financiera está afín con el tamaño y composición de los activos de la organización, el nivel y la estructura de financiación y, la política de dividendos lo cual conlleva hacia la maximización tanto del beneficio como de la riqueza.

### **2.1.3 Toma de decisiones en la gestión financiera.**

Para (Córdoba Padilla, 2016):

La gestión financiera se encarga de analizar las decisiones y acciones que tienen que ver con los medios financieros necesarios en las tareas de dicha organización, incluyendo su logro, utilización y control. La gestión financiera es la que convierte a la misión y visión en operaciones monetarias. (pág. 3)

De esta forma, la gestión financiera se relaciona con la toma de decisiones respecto a:

- La definición de los requerimientos de recurso financieros, entre estos: el planteamiento de las necesidades, descripción de recursos disponibles, previsión de recursos y cálculo de necesidades de financiación.
- La obtención más conveniente de financiación, tomando en cuenta los costos, los plazos, aspectos fiscales y la estructura financiera de la empresa.
- La utilización apropiada de los recursos financieros en términos de equilibrio, eficiencia y rentabilidad.
- El estudio de la información financiera de la empresa.
- El estudio de la viabilidad económica y financiera de las inversiones.

Gestionar los recursos financieros significa destinarlos con eficiencia en oportunidades de negocios, para maximizar los resultados de rentabilidad y el valor de la empresa.

## **2.2 Los estados financieros**

La (Norma Internacional de Contabilidad, 2015) afirma que:

Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad. El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que les han sido confiados. (pág. 3)

Para llevar a cabo este objetivo, los estados financieros proporcionarán información de los siguientes elementos: activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos (ganancias, pérdidas), aportación de los propietarios y flujos de efectivo.

Los estados financieros son los reportes que la contabilidad proporciona a los administradores y analistas financieros, y es donde se refleja la calidad de las acciones de una empresa para generar valor y beneficios a sus interesados.

Para llevar a cabo un correcto análisis financieros es importante contar con Estados Financieros elaborados con una adecuada nomenclatura contable, y en base a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y a las Normas Internacionales de Información Financiera que rigen.

### **2.2.1 Características de los estados financieros.**

De acuerdo a (Zapata Sánchez, 2017) , los estados financieros alcanzan su objetivo primordial cuando reúnen las características siguientes:

1. **Comprensibilidad.** - la información contenida en los estados financieros debe ser entendible para cualquier usuario, incluso para aquellos que no posean conocimientos de contabilidad.
2. **Relevancia.** - la información proporcionada debe ser relevante para los usuarios que tomen decisiones.
3. **Confiabilidad.** - las cifras o la información señalada en los estados financieros deben ser razonables, libre de errores y comprobables.
4. **Comparabilidad.** - Las cifras estarán expresadas en moneda de un mismo poder adquisitivo, con la finalidad de que sean comparables al momento de establecer discrepancias de un período a otro.

De esta manera, los estados financieros proporcionarán la información de la situación financiera de la empresa, los rendimientos de la entidad y los flujos de efectivo para la toma de decisiones, permitiendo presentar estados financieros reales, claros y útiles.

### **2.2.2 Identificación de los estados financieros.**

Según (Estupiñán Gaitán, 2017), los estados financieros deben estar claramente identificados y diferenciados del resto de documentos emitidos por la empresa al igual que las notas realizadas a estos; además se debe mostrar la siguiente información:

- El nombre de la empresa que presenta los estados financieros, y los cambios ocurridos en el ejercicio anterior respecto a esta información
- Si los estados financieros corresponden a una empresa individual o grupal
- La fecha de cierre o el período cubierto por el estado financiero
- La moneda de presentación de acuerdo con la NIC 21, el efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera
- El nivel de precisión utilizado en la presentación de las cifras de los estados financieros

- Que la administración, incluyendo la gerencia y el contador hayan llegado a la conclusión de que los estados financieros presenten razonablemente la posición financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo.

Una entidad hará comprensible los estados financieros presentando cifras en miles o millones de unidades monetarias de la moneda de presentación. Lo cual será admisible a lo que la entidad muestre el grado de redondeo y no omita información relevante (Norma Internacional de Contabilidad, 2015).

### **2.2.3 Clasificación de los estados financieros.**

Los Estados Financieros se clasifican en:

1. Estado de situación financiera. - presenta el valor de sus recursos activo y sus obligaciones pasivos y patrimonio, para determinar su capacidad de pago, nivel de endeudamiento y capital de trabajo.
2. Estado del resultado integral. - da a conocer los ingresos y gastos en los que ha incurrido la empresa durante un periodo de tiempo determinado.
3. Estado de cambios en el patrimonio. - presenta los saldos iniciales y finales, e igualmente los movimientos de las cuentas de capital contable respecto a un ejercicio.
4. Estado de flujo de efectivo. - da a conocer el efecto de los cambios de efectivo en un periodo fijo, que han sido generados y utilizados en actividades de operación, inversión y financiamiento.
5. Notas explicativas a los estados financieros. - son aquellas referencias que se hallan al pie de los estados financieros con el propósito de expresar un detalle aclaratorio importante para su comprensión (Norma Internacional de Contabilidad, 2015).

Por lo tanto, una entidad presentará todos los estados financieros con el mismo nivel de importancia que formen el juego completo de estados financieros.

### **2.2.4 Evaluación de los estados financieros.**

#### **2.2.4.1 Métodos de evaluación financiera.**

Según (Acosta Altamirano, 2015):

Los métodos de análisis financiero se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo periodo y los cambios presentados en varios ejercicios contables. (pág. 41)

Por la clase de información que se aplica, existen los siguientes métodos de evaluación:

1. **Método de Análisis Vertical.** - Es utilizado para analizar los estados financieros como el Balance General y el Estado de Resultados, contrastando las cifras de manera vertical.
2. **Método de Análisis Horizontal.** -Sirve para comparar estados financieros similares en dos o más periodos consecutivos, con la finalidad de determinar los incrementos, disminuciones o variaciones de las cuentas de un periodo a otro. Este análisis es de suma relevancia ya que advierte si los cambios en las actividades y en los resultados han sido positivos o negativos.

En contraste con el método de análisis vertical, que es estático porque analiza y compara datos de un solo periodo, este método es dinámico ya que relaciona los cambios financieros en incrementos o disminuciones de un periodo a otro, permitiendo su análisis, interpretación y toma de decisiones.

### **2.3 Razones financieras**

Los autores (Córdobes Madueño, Muñóz Tomás, Molina Sánchez, 2018) afirman:

Las razones financieras son indicadores utilizados en el mundo de las finanzas para medir o cuantificar la realidad económica y financiera de una empresa o unidad evaluada, y su capacidad para asumir las diferentes obligaciones a que se haga cargo para poder desarrollar su objeto social. Las razones financieras permiten hacer comparativas entre los diferentes periodos contables o económicos de la empresa para conocer cuál ha sido el comportamiento de esta durante el tiempo y así poder hacer por ejemplo proyecciones a corto, mediano y largo plazo, simplemente hacer evaluaciones sobre resultados pasados para tomar correctivos si a ello hubiere lugar. (pág. 52)

Las razones financieras llamadas también indicadores financieros, permiten comprender en términos relativos la situación financiera de una empresa. Con la finalidad de realizar un diagnóstico de cómo han impactado los sucesos en ésta para identificar problemas e implementar acciones a futuro.

#### **2.3.1 Clasificación de las razones financieras**

Para (Baena Toro, 2014) las razones financieras se clasifican en:

1. **Razones de liquidez.** - La liquidez de una empresa constituye la habilidad para convertir en efectivo ciertos activos y pasivos corrientes.
  - 1.1 Razón corriente o circulante. - es un índice que sirve para verificar la disponibilidad de la empresa y atender sus obligaciones en el corto plazo.
  - 1.2 Razón rápida o prueba del ácido. - es un indicador de si la organización dispone de suficientes activos a corto plazo para cubrir sus responsabilidades inmediatas sin tomar en cuenta el inventario. Se excluye a los inventarios por ser activos de menor liquidez, y porque la empresa no debe estar sujeta a la venta de sus inventarios para pagar sus deudas.

- 1.3 Capital de trabajo (Capital de Trabajo Neto Contable). - son aquellos recursos que necesita la empresa para poder operar, es decir, el capital de trabajo constituye el activo corriente de la organización: efectivo, inversiones a corto plazo, cartera e inventarios. Los recursos que dispone la empresa para operar si se si se pagan todos los pasivos a corto plazo.
2. **Razones de actividad, eficiencia o rotación.** - miden la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus activos para el desarrollo de las actividades de constitución, de acuerdo a la velocidad de recuperación de los valores aplicados en esta.
- 2.1 Rotación de inventarios. - es un indicador que permite identificar cuántas veces el inventario se transforma en dinero o en cuentas por cobrar en un periodo específico. Con la finalidad de determinar la eficacia en el manejo del capital de trabajo de la organización.
- 2.2 Plazo promedio de inventario. - representa el promedio de días que un artículo permanece en el inventario de la empresa, es decir, el promedio de días en el que se agota el stock en inventario y se vuelve a reponer.
- 2.3 Rotación de cuentas por cobrar. - El índice de rotación de cuentas por cobrar muestra la velocidad con la que una organización cobra sus cuentas, es decir, el número de veces que las cuentas por cobrar rotan durante el año comercial o la capacidad que tiene la empresa de convertirlas en dinero en efectivo.
- 2.4 Plazo promedio de cuentas por cobrar. - es la razón que indica la evaluación de la política de créditos y cobros de la empresa, es decir, el número de días promedio en que se recuperan las cuentas por cobrar.
- 2.5 Rotación de cuentas por pagar. - Sirve para calcular el número de veces que las cuentas por pagar se convierten en efectivo en el transcurso del año comercial.
- 2.6 Plazo promedio de cuentas por pagar. - Mide específicamente el número de días que la empresa se tarda en pagar los créditos que los proveedores le han otorgado.
- 2.7 Rotación de activos fijos. - la rotación de activos fijos, señala la cantidad de veces que se han utilizado los activos de la empresa para generar ingresos por ventas.
- 2.8 Rotación de activo total o rotación de la inversión. - cuanto mayor sea la rotación de activos totales de una empresa, mayor será la eficiencia de la utilización de sus activos. Señala que tanto las operaciones de la empresa han sido productivas financieramente.
- 2.9 Rotación del capital de trabajo. - corresponde al volumen de ventas generado por el capital de trabajo que debe ser conjuntamente utilizado con el indicador de rotación del activo total.
- 2.10 Rotación del patrimonio líquido. - indica el volumen de ventas generado de la inversión ejecutada por los accionistas.

3. **Razones de endeudamiento:** Estas razones dan a conocer el monto del dinero que se utiliza de terceros para generar utilidades. Las deudas comprometen a la organización en el transcurso del tiempo. Dentro de esta categoría de ratios se tienen dos tipos, las medidas del grado de endeudamiento y las medidas de la capacidad de pago de deudas:
- 3.1 **El grado de endeudamiento.** - Mide el monto de deuda en relación con otras cifras significativas del balance general.
- 3.1.1 Razón de endeudamiento financiero. - indicador que señala el porcentaje que representan las obligaciones financieras de corto y largo plazo en relación a las ventas del periodo contable de la empresa.
- 3.1.2 Razón de financiación a largo plazo. - razón que indica que tanto del activo está financiado con recursos de largo plazo ya sean internos o externos.
- 3.1.3 Razón de endeudamiento o nivel de endeudamiento. - Mide la proporción de los activos que están financiados por los socios o por terceros; es la proporción del endeudamiento de la empresa.
- 3.1.4 Razón deuda-capital. - mide el monto relativo de los fondos proporcionados por prestamistas y propietarios.
- 3.2 **La capacidad de pago de deudas.** - Muestra la capacidad de una empresa para realizar los pagos requeridos de una deuda, es decir, significa pagar las deudas a tiempo.
- 3.2.1 Razón de capacidad de pago de los intereses financieros o impacto de la carga financiera. - corresponde al porcentaje de los gastos pagados por intereses a la deuda financiera tanto de corto como de largo plazo.
- 3.2.2 Razón de cargos de interés fijo. - llamada también razón de cobertura de intereses, mide la capacidad de la empresa para realizar pagos de intereses establecidos.
- 3.2.3 Indicadores de Leverage. - el Leverage es un indicador del nivel de endeudamiento de una empresa, respecto a sus activos o patrimonio. Este indicador mide hasta qué punto está comprometido el patrimonio de los propietarios de la organización con respecto a sus acreedores.
4. **Razones de rentabilidad:** Son aquellas que permiten indagar y evaluar las ganancias de la organización respecto a un nivel determinado de ventas, de activos o respecto a la inversión de los dueños.
- 4.1 Margen bruto de utilidad. - refleja la capacidad de la empresa en la generación de utilidades antes de los gastos de administración y ventas, otros ingresos y egresos e impuestos.
- 4.2 Margen de utilidades operacional. - refleja la rentabilidad de la empresa en el desarrollo de su objeto social; indica si el negocio es o no lucrativo, independientemente de ingresos y egresos generados por actividades no directamente relacionadas con el objetivo.

- 4.3 Margen de Utilidad Neta. - Calcula la rentabilidad de la empresa después de la aprobación de impuestos o carga tributaria del estado, y demás actividades de la empresa independientemente de su objeto social.
- 4.4 Rendimiento del activo total o rentabilidad del activo total. - indica la capacidad del activo total en la generación de utilidades.
- 4.5 Rendimiento del patrimonio. - señala la rentabilidad de la inversión de los socios o de los accionistas.

## **2.4 Estructura financiera**

Según la autora (Fernández Guadaño, 2013):

La estructura financiera de la empresa es la composición del capital o recursos financieros que la empresa ha captado u originado. Estos recursos son los que en el Balance de situación aparecen bajo la denominación genérica de Pasivo que recoge, por tanto, las deudas y obligaciones de la empresa, clasificándolas según su procedencia y plazo. La estructura financiera constituye el capital de financiamiento, o lo que es lo mismo, las fuentes financieras de la empresa. (pág. 240)

Para el gestor financiero es indispensable conocer y entender la estructura de capital, ya que permite a la empresa alcanzar su objetivo financiero; el maximizar el valor de la empresa a través de los diferentes recursos financieros de tal forma que le representen bajos costos, bajo nivel de riesgo y a su vez que permitan el mayor apalancamiento financiero.

### **2.4.1 Clasificación de las fuentes financieras**

Para (Fernández Guadaño, 2013), existen múltiples criterios para clasificar las fuentes financieras de la empresa, no obstante, según el Plan General de Contabilidad la estructura financiera está compuesta por el Pasivo y el Patrimonio Neto:

1. **Pasivos.** - Constituyen las obligaciones actuales de la empresa como resultado de acontecimientos pasados, que se eliminarán una vez que la empresa se desasga de ellos con la finalidad de producir beneficios o rendimientos económicos futuros. Se incluye las provisiones.

Los pasivos se diferencian en:

- 1.1 El pasivo corriente: corresponde a los pasivos afines con activos no corrientes conservados para la venta, las provisiones a corto plazo, las deudas a corto plazo, las deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo, los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar y las periodificaciones.

1.2 El pasivo no corriente: incluye las provisiones a largo plazo, las deudas a largo plazo, las deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo y los pasivos por impuesto diferido.

2. **Patrimonio Neto.** - Está compuesta por la parte excedente de los activos de la empresa, una vez deducidos todos sus pasivos. Corresponde a las aportaciones de los socios, así como los resultados acumulados u otras variaciones que le afecten. Por tanto, comprende: fondos propios, los ajustes por cambio de valor y las subvenciones, donaciones y legados.

Una de las decisiones más importantes constituye la determinación de las diferentes fuentes de financiación a emplear, y el porcentaje sobre el total de los recursos necesarios que suponer cada una de ellas; entendiéndose el coste de los recursos financieros, la gestión del tiempo, el riesgo y la diversificación como factores de suma relevancia que se deberían considerar en toda empresa.

#### 2.4.2 *Apalancamiento*

Para el autor (Córdoba Padilla, 2016) :

Apalancamiento es el efecto que produce en la estructura financiera de las empresas como consecuencia de la utilización de fondos propios o ajenos para financiar sus operaciones, produciéndose un incremento de su rentabilidad, a través del cambio en su estructura financiera y operativa. Es la capacidad que tiene una empresa de emplear activos o fondos de costo fijo con el fin de maximizarlos, a través de la ayuda de los accionistas. (pág. 153)

El apalancamiento permite incrementar al máximo los rendimientos en la empresa, pero también incrementa el riesgo, dado que provoca mayor exposición a la insolvencia o incapacidad de cubrir los pagos.

##### 2.4.2.1 *Tipos de Apalancamiento*

De acuerdo a (Córdoba Padilla, 2016), existen tres (3) tipos de apalancamiento:

1. **Apalancamiento operativo.**- se refiere a las herramientas que la empresa utiliza para producir y vender; herramientas tales como maquinaria, tecnología y el recurso humano.
2. **Apalancamiento financiero.**- es la utilización de los fondos obtenidos por prestamos a un costo fijo máximo, con la finalidad de maximizar las utilidades netas de una empresa.

El apalancamiento financiero puede ser:

- 2.1 Apalancamiento financiero positivo.- cuando la obtención de los fondos derivados de prestamos es **productiva**, es decir, la tasa de rendimiento sobre los activos es **mayor** a la tasa de interés pagada en los prestamos.

- 2.2 Apalancamiento financiero negativo.- cuando la obtención de fondos derivados de prestamos es **improductiva**, es decir, la tasa de rendimiento sobre los activos es **menor** a la tasa de interés pagada en los prestamos.
- 2.3 Apalancamiento financiero neutro.- cuando la obtención de fondos derivados de prestamos alcanza su **punto de indiferencia**, es decir, la tasa de rendimiento sobre los activos es **igual** a la tasa de interés pagada en los prestamos.
3. **Apalancamiento total**.- es la capacidad de la empresa para utilizar los costos fijos tanto operativos como financieros, maximizando el efecto de los cambios en las ventas sobre las utilidades por acción, es decir, el efecto total de los costos fijos sobre la estructura operativa y financiera de la empresa.

## **2.5 Planificación financiera**

Toda planeación se enmarca en los objetivos conducentes a mejorar la efectividad, producto de mejorar la eficacia (logro de metas), y, mejorar la eficiencia (optimización de recursos, control de gastos, reducción de costos y el uso adecuado del financiamiento). El autor (Cagigal García, 2014) afirma. “La búsqueda incansable de un equilibrio entre oportunidades, propósitos y recursos financieros se denomina planificación de la estrategia financiera” (pág. 119).

La planeación financiera como proceso de gestión mira el futuro e intenta proyectar, dentro de un elevado grado de incertidumbre y riesgo, los resultados que se desea alcanzar en el futuro, así también el identificar recursos necesarios para mantener adecuados niveles de liquidez y atender necesidades de operación e inversión.

### **2.5.1 Análisis financiero**

Los autores (Sosa Flores, Arencibia Rivera, & Hernández Pérez, 2017) afirman:

El análisis financiero se puede definir como un conjunto de principios y procedimientos que permiten que la información de la contabilidad, de la economía y de otras operaciones comerciales sea más útil para propósitos de toma de decisiones. Cualquier persona que tome una decisión y que esté interesada en el futuro de una organización comercial o no lucrativa encontrará útil el análisis financiero. (pág. 94)

Mediante análisis financiero, los estados financieros y sus resultados permiten conocer la situación interna de la empresa en un periodo fijo, y son útiles para la toma de decisiones en cuanto a su financiación e inversión con la finalidad de maximizar los beneficios de la empresa y de sus accionistas.

## **2.6 Rentabilidad**

Los autores (de la Hoz Suárez, Ferrer, & de la Hoz Suárez, 2016) definen:

Rentabilidad es la relación entre ingresos y costos generados por el uso de los activos de la empresa en actividades productivas. La rentabilidad de una empresa puede ser evaluada en referencia a las ventas, a los activos, al capital o al valor accionario. La rentabilidad es un objetivo económico a corto plazo que las empresas deben alcanzar, relacionado con la obtención de un beneficio necesario para el buen desarrollo de la empresa.

En forma general se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo. (pág. 94)

La rentabilidad constituye uno de los principales objetivos que persigue toda empresa; con la finalidad de determinar el rendimiento invertido de sus actividades durante un periodo de tiempo específico. Representan el resultado de las decisiones administrativas de la organización que debe efectuar el gestor financiero.

De acuerdo a (de la Hoz Suárez, Ferrer, & de la Hoz Suárez, 2016), la rentabilidad en la empresa se puede determinar en dos (2) niveles:

1. **Rentabilidad económica o del activo (ROA).** - constituye el rendimiento de la inversión de la empresa. El gestor financiero conoce el resultado antes de intereses, gastos e impuestos (BAII, EBIT); a través de la inversión de todos los capitales económicos empleados sin tomar en cuenta la financiación u origen de los mismos.
2. **Rentabilidad financiera (ROE).**- representa el rendimiento de los fondos propios de la empresa, es decir, la parte del pasivo que no se debe a la financiación externa sino a las aportaciones de los socios y a los beneficios generados por la empresa (capital social, reservas y resultado del ejercicio), en donde el gestor financiero conoce el resultado después de intereses.

Además, existen tres formas para optimizar la rentabilidad en la empresa: incrementando el margen, incrementando las ventas o reduciendo el activo, o incrementando la deuda para que de esta manera la división entre el activo y los fondos propios sea mayor.

Para el autor (Sevilla, 2015), la rentabilidad económica es diferente de la rentabilidad financiera; mientras la rentabilidad económica toma en cuenta todos los activos empleados para generar rentabilidad, la rentabilidad financiera sólo toma en cuenta la cantidad de recursos propios utilizados excluyendo las deudas.

### **2.6.1 Rentabilidad económica.**

Los autores (de la Hoz Suárez, Ferrer, & de la Hoz Suárez, 2016) afirman. “La rentabilidad económica o de la inversión es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de la financiación de los mismos” (pág. 96).

La rentabilidad económica mide la eficiencia en la gestión empresarial, es decir, el origen de los activos con independencia financiera que definen el carácter general que una empresa sea o no rentable económicamente.

Para (de la Hoz Suárez, Ferrer, & de la Hoz Suárez, 2016), la rentabilidad económica es un índice que mide el rendimiento económico de las inversiones, dada por la siguiente fórmula:

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{Beneficio antes de gastos financieros e impuestos}}{\text{Inversión Neta}}$$

Según este punto de vista, la rentabilidad incluye el cálculo de un margen que mide la productividad de las ventas para generar beneficios, así como también de una rotación, la cual mide el valor con que se gestiona la inversión neta de la compañía.

No obstante, según otra perspectiva el rendimiento sobre la inversión establece la eficiencia total en relación a la generación de utilidades con activos disponibles, es decir, el poder productivo del capital invertido.

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{Utilidad Neta después de impuestos}}{\text{Activo Total}}$$

Frente a esta disyuntiva, la diferencia radica en que el último ratio permite calcular el rendimiento sobre la inversión, es decir, permite determinar la eficiencia total de la generación de utilidades respecto al total de activos de la empresa.

### **2.6.2 Rentabilidad financiera.**

Los autores (de la Hoz Suárez, Ferrer, & de la Hoz Suárez, 2016), definen. "La rentabilidad financiera o del capital, denominada en la literatura anglosajona return on equity (ROE), es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento obtenido por sus capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado" (pág. 97).

De esta forma, la rentabilidad financiera constituye un indicador de rentabilidad que los directivos buscan maximizar en interés únicamente de los propietarios.

De acuerdo a (de la Hoz Suárez, Ferrer, & de la Hoz Suárez, 2016), el índice de rentabilidad financiera mide la rentabilidad obtenida por los propietarios de una empresa, es decir, el rendimiento derivado de su inversión, dado por la siguiente fórmula:

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Recursos Propios Medios}}$$

Según este enfoque, mide la capacidad de la empresa para retribuir a sus accionistas, ya sea por dividendos o a través de la retención de los beneficios, con la finalidad de incrementar el patrimonio de la organización. Este índice es de suma relevancia; ya que permite explicar la

capacidad de crecimiento que posee la empresa, satisfacer la rentabilidad esperada por los accionistas y generar rendimientos de inversión alternativas.

Por lo tanto, la rentabilidad financiera mide el poder productivo sobre el valor contable de la inversión de los accionistas, de acuerdo a la siguiente fórmula:

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidad Neta después de impuestos}}{\text{Capital de los accionistas}}$$

Entre más alto sea el rendimiento, mucho mejor será para los propietarios; la rentabilidad financiera permitirá atraer inversión a la empresa y una adecuada administración de los costos y gastos de esta, además de beneficios a largo plazo para sus dueños.

### **2.6.3 Medidas de Rentabilidad**

Las medidas de rentabilidad permiten medir la eficiencia con la que la empresa maniobra sus activos y, gestiona sus operaciones por esta razón se consideran muy importantes para la toma de decisiones.

Según los autores (de la Hoz Suárez, Ferrer, & de la Hoz Suárez, 2016), las medidas de rentabilidad más utilizadas en una empresa se clasifican en tres (3) categorías:

Margen del beneficio (Margen de utilidad bruta u operacional).- es un índice que permite medir el beneficio obtenido por cada unidad monetaria de ventas.

Rentabilidad del activo (Rendimiento sobre la inversión).- llamada también rentabilidad económica, es el ratio o índice que permite medir el beneficio por cada unidad monetaria del activo.

Rentabilidad de los fondos propios (Rendimiento sobre el capital contable).-o llamada también rentabilidad financiera, es el índice que evalúa como les va a los accionistas durante un año, es decir, constituye la verdadera medida del resultado del rendimiento.

De acuerdo al criterio de varios autores y a su experiencia las empresas utilizan con mayor frecuencia estas tres medidas de rentabilidad, razón por la cual representan los principales indicadores objeto de estudio para la presente investigación.

## **2.7 Riesgo**

El autor (Córdoba Padilla, 2016) define. “El riesgo, como la posibilidad de que los resultados reales difieran de los esperados o la posibilidad de que algún evento desfavorable ocurra y se pueda clasificar, entendido en tres niveles: riesgo operativo, riesgo financiero y riesgo total” (pág. 16).

El gerente financiero se preocupa de la creación de valor de la empresa, que se da no en condiciones de certidumbre, sino en situaciones que involucran riesgos financieros. Estos a su vez están asociados, en cada una de las alternativas elegidas, a una rentabilidad esperada.

Ni el riesgo por separado, ni la rentabilidad por su parte, aisladamente, definen la decisión: uno y la otra deben ingresar juntos. En las decisiones financieras, existe una asociación entre riesgo y rendimiento.

### **2.7.1 Medidas del riesgo**

Según la autora (Aguiar Díaz, 2015), entre las diferentes medidas del riesgo tenemos las que hacen referencia a los ratios financieros (grado de apalancamiento) y, a los criterios estadísticos (varianza, coeficiente de variación y el cálculo de beta). El análisis del riesgo viene dado por la probabilidad de insolvencia de la empresa.

Las personas reaccionan de modo diferente ante el riesgo ya sea por experiencia, desconocimiento o por el costo de oportunidad que trae consigo mayores beneficios.

#### **2.7.1.1 Medidas del riesgo económico.**

La medida del riesgo económico de la empresa constituye la variabilidad de los beneficios antes de deducir cargas financieras e impositivas (BAIT). Así, entre los diferentes indicadores tenemos:

- 1. El grado de apalancamiento operativo.** - se refiere a la sensibilidad del beneficio económico ante cambios en las ventas. Según la autora (Aguiar Díaz, 2015), el grado de apalancamiento operativo constituye el llamado también efecto palanca que ejercen los costos operativos fijos sobre el resultado antes de cargas financieras o beneficio económico de la organización.

Además, el grado de apalancamiento operativo de una empresa dependerá en gran medida de la combinación de sus costos, por lo tanto, también estará en función del tipo de actividad a la que se dedique la firma. El nivel o grado de apalancamiento operativo estará dado por el cociente y las operaciones entre el nivel de ventas, los costes variables y el costo fijo:

#### **Fórmulas:**

$$1. G. A. O = \frac{\Delta\%BE}{\Delta\%V}$$

$$2. G. A. O = \frac{MC}{BE}$$

$$2. G. A. O = \frac{V - CV}{V - CV - CF}$$

Dónde:

*V*: ventas o ingresos totales

*CV*: Costos Variables

*CF*: Costos Fijos

*MC*: Margen de Contribución (Margen Bruto)

*BE*: Beneficio Económico(UAII, BAI, BAIT, EBIT)

Para el autor (Rodríguez Tey, 2020), un aumento en las ventas puede causar un incremento más que proporcional en el Beneficio Económico, dado que los costos fijos operativos actúan como palanca. Por lo tanto, invertir en activos fijos para incrementar las ventas y maximizar el beneficio económico hace que la empresa sea más productiva, incremente su rentabilidad y a la vez su riesgo

Mientras que para (Aguiar Díaz, 2015), si el margen bruto es mayor a los costos fijos se produce el efecto apalancamiento positivo; al superar el nivel de producción mínimo donde se recuperan los costos fijos y costos variables, los beneficios se incrementan a un ritmo proporcionalmente mayor que el ritmo de crecimiento de la producción. En caso contrario, con un nivel de producción que desciende por debajo del mínimo esperado se obtiene un efecto apalancamiento negativo.

2. **El coeficiente Beta (Beta de los activos).** – la autora (Aguiar Díaz, 2015), estudia la variabilidad del crecimiento de la empresa mediante nuevas inversiones en función de su contribución al riesgo sistemático. Demuestra que el beta de los activos (portafolio de acciones) y el beta de la empresa (deuda, patrimonio) es una función del número de oportunidades futuras de inversión.

**Empresa que no cotiza en bolsa:**

$$\text{Costo promedio Ponderado de Capital} = C_d * f_{p1} + C_{cc} * f_{p2}$$

$$CPPC = C_d \left( \frac{D}{D + P} \right) + C_{cc} \left( \frac{P}{D + P} \right)$$

$$C_d = T_a * (1 - TMI)$$

$$C_{cc} = K$$

Dónde:

**CPPC:** Costo promedio Ponderado de Capital

**C<sub>d</sub>:** Costo de la deuda(préstamo)

**C<sub>cc</sub> (K):** Tasa de rendimiento deseado de la empresa

**f<sub>p</sub>:** Factor de ponderación de capital (%)

**D:** Deuda

**P:** Patrimonio

**T<sub>a</sub>:** Tasa activa

**TMI:** Tasa Marginal Impositiva

No obstante, es importante destacar el estudio del Valor Económico Agregado ya que a más de otros factores, el Costo Promedio Ponderado de Capital influye directamente sobre éste; si el EVA resulta positivo, la utilidad que genera la empresa permitirá financiar el costo del dinero de los accionistas caso contrario no habrá inversión por parte de estos hacia la empresa.

Fórmula:

$$\text{Valor Económico Agregado (EVA)} = UE + GF - (CPPC * Activos)$$

$$EVA = Utilidad del Ejercicio + Gastos Financieros - [(Costo del Pasivo + Costo de Capital) * Inversión Activos]$$

#### 2.7.1.2 Medidas del riesgo financiero.

El riesgo financiero de una empresa se origina principalmente por la adquisición de deudas, constituye por tanto el estudio de la estructura financiera de la organización.

Según la autora (Aguiar Díaz, 2015), el análisis del riesgo financiero se refiere a la cobertura de las cargas financieras fijas derivadas de las deudas.

Entre las medidas del riesgo financiero tenemos:

- 1. Cobertura de cargas financieras.** - corresponde a la existencia de deudas dentro de la estructura financiera de la empresa, que exige el pago de intereses y la devolución del capital a través del pago de varios desembolsos.

La autora (Aguiar Díaz, 2015, pág. 121), afirma. “Un método apropiado para evaluar el riesgo financiero de una empresa consiste en estimar su capacidad para hacer frente a dichos desembolsos a su vencimiento” (pág. 121).

La cobertura de cargas financieras se relaciona con la solvencia de la empresa, en cuanto a que determina la capacidad de ésta para generar utilidades y hacer frente al servicio de la deuda.

Además, la solvencia se relaciona con la liquidez en el corto plazo por lo que tenemos:

$$\text{Liquidez (Razón Corriente)} = \frac{\text{Activo circulante}}{\text{Deudas a corto}}$$

$$\text{Liquidez (Prueba Ácida)} = \frac{\text{Activo circulante} - \text{Existencias}}{\text{Deudas a corto}}$$

$$\text{Solvencia a corto plazo} = \frac{\text{Autofinanciación}}{\text{Deudas a corto}}$$

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

El análisis de la solvencia debe enfocarse en los recursos generados por la firma como variable explicativa de su capacidad de endeudamiento y de su desarrollo.

Para medir las cargas financieras de una empresa tenemos dos tipos de ratios de cobertura: los basados en el beneficio antes de interese e impuestos y los basados en el cash-flow.

- 1.1 Beneficio antes de interese e impuestos.** - las ratios de cobertura basados en el beneficio antes de intereses e impuestos (BAIT), permiten medir el número de veces que dicho beneficio cubre las cargas financieras fijas de la empresa. El primer ratio debe acercarse a tres y, el segundo a uno (Aguiar Díaz, 2015).

$$\text{Cobertura de cargas fijas} = \frac{BAIT}{\text{Intereses}}$$

Por lo tanto, la empresa deberá anticipar la cobertura de intereses para hacer frente al riesgo de pérdidas si el beneficio esperado fuera menor al previsto.

**2. Grado de apalancamiento financiero.** - es aquel ratio que mide la variabilidad porcentual de los beneficios netos después de impuestos ante a una variación relativa del beneficio económico (Aguilar Díaz, 2015). Constituye el efecto palanca que ejercen los costos financieros fijos en el beneficio neto de la organización.

$$1. \text{ G.A.F} = \frac{\Delta\%BN}{\Delta\%BE}$$

$$\text{Rentabilidad Económica: } RE = \frac{BE}{\text{Activo Total}}$$

$$\text{Rentabilidad Financiera: } RF = \frac{BN}{\text{Fondos Propios}}$$

$$2. \text{ G.A.F} = \frac{BN}{BE} * \frac{\text{Activo Total}}{\text{Fondos Propios}}$$

El autor (Rodríguez Tey, 2020) afirma. “El apalancamiento financiero es el efecto que produce el endeudamiento sobre la rentabilidad de la empresa”. El beneficio neto se reduce por la presencia de los intereses y un incremento en la deuda hace que disminuya los recursos propios en relación a la financiación total, incrementándose la rentabilidad financiera y a su vez el riesgo.

Para el autor (Rodríguez Tey, 2020), se tienen tres nociones acerca del valor que puede tomar el grado de apalancamiento financiero:

- Si el grado de apalancamiento financiero es mayor que uno (1), significa que la deuda incrementa la rentabilidad financiera.
- Si el grado de apalancamiento financiero es menor que uno (1), significa que la deuda produce un efecto negativo en la rentabilidad financiera.
- Si el grado de apalancamiento financiero es igual a uno (1), significa que la deuda no tiene ninguna influencia sobre la rentabilidad financiera.

No obstante, cabe recalcar que no siempre es adecuado incrementar la rentabilidad financiera en relación al incremento de deuda, ya que la organización podría caer en una situación de incapacidad de pago en el largo plazo.

## CAPÍTULO III

### 3. MARCO METODOLÓGICO

#### 3.1 Gestión Financiera en la empresa Distribuidora Granda “Distrigranda Cía. Ltda”.

Para medir la gestión financiera de la empresa Distribuidora Granda “Distrigranda Cía. Ltda.”, se tomará en cuenta el cumplimiento de ciertos lineamientos de gestión, entre los cuales destacan:

1. Presencia de planificación estratégica
2. Análisis funcional de la gerencia financiera
3. Existencia de mecanismos de control estratégico
4. Proceso de planificación y control financiero
5. Parámetros financieros para la toma de decisiones a largo plazo
6. Parámetros financieros para la toma de decisiones a corto plazo

Consecutivamente, se llevará a cabo un cuestionario y la aplicación de técnicas estadísticas. Además, la presente investigación analizará los Estados Financieros de la empresa Distribuidora Granda “Distrigranda Cía. Ltda.” entre los periodos 2016,2017 y 2018, como herramienta relevante para evaluar su gestión financiera, conocer el desempeño de la empresa y determinar su rentabilidad. Mediante el análisis vertical, horizontal y ratios financieros.

#### 3.2 Tipo de investigación

De acuerdo al tipo de investigación se aplicarán distintas técnicas y métodos para nuestro proyecto de titulación, entre los cuales cabe destacar los estudios exploratorios y descriptivos.

Dentro de los estudios a realizarse tenemos:

- **Estudios Exploratorios**

Los estudios exploratorios se utilizan cuando el objetivo es examinar un tema o un problema de investigación poco conocido o novedoso.

Según los autores (Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista L, 2014):

Los estudios exploratorios sirven para familiarizarnos con fenómenos relativamente desconocidos, obtener información sobre la posibilidad de llevar a cabo una investigación más completa respecto de un contexto particular, indagar nuevos problemas, identificar conceptos o variables promisorias, establecer prioridades para investigaciones futuras, o sugerir afirmaciones y postulados.

Esta clase de estudios son comunes en la investigación, sobre todo en situaciones en las que existe poca información. (pág. 91)

Las investigaciones de este tipo se destacan por ser flexibles en su método en relación con otro tipo de investigaciones. Sin embargo, requieren de mayor riesgo y paciencia por parte del investigador.

- **Estudios Descriptivos**

Los estudios descriptivos buscan especificar propiedades y características relevantes de cualquier fenómeno a estudiar. Detallan las preferencias de un grupo o de una población.

Para los autores (Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista L, 2014):

La meta del investigador consiste en describir fenómenos, situaciones, contextos y sucesos; esto es, detallar cómo son y se manifiestan. Con los estudios descriptivos se busca especificar las propiedades, las características y los perfiles de personas, grupos, comunidades, procesos, objetos o cualquier otro fenómeno que se someta a un análisis. Es decir, únicamente pretenden medir o recoger información de manera independiente o conjunta sobre los conceptos o las variables a las que se refieren, esto es, su objetivo no es indicar cómo se relacionan éstas. (pág. 92)

Los estudios descriptivos nos sirven para dar a conocer las dimensiones de un fenómeno, acontecimiento, contexto o situación. En este tipo de investigación el intelectual debe definir o visualizar qué medirá, y sobre qué o quienes se recolectarán los datos.

### **3.3 Construcción de Variables**

Para llevar a cabo la presente investigación se ha identificado dos variables:

- **Variable Independiente:** Gestión financiera de la empresa a través de la facturación
- **Variable Dependiente:** Rentabilidad

Lo que se pretende con estas variables es verificar el planteamiento de la hipótesis en base a los objetivos previamente establecidos:

#### **Hipótesis General**

La evaluación a la gestión financiera de la empresa Distrigranda Cía. Ltda. de la ciudad de Loja, periodo 2016-2018, a través de la facturación permitirá medir la rentabilidad.

### 3.3.1 Variable Independiente.

**Tabla 1-3: Gestión Financiera de la empresa a través de la facturación**

Conceptualización	Dimensión	Indicador	Ítems	Técnicas e Instrumentos
<p><b>Gestión Financiera.</b> - es el proceso que involucra los ingresos y egresos atribuibles a la realización del manejo racional del dinero en las organizaciones y, en consecuencia, la rentabilidad financiera generada por el mismo. Lo cual permite identificar el objetivo fundamental de la gestión financiera en base a dos elementos: el primero a la generación de recursos e ingresos, incluyendo los aportados por los accionistas; y el segundo en relación a la eficiencia y eficacia exigida en el control de los recursos financieros.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Presencia de planificación estratégica</li> <li>• Análisis funcional de la gerencia financiera</li> <li>• Existencia de mecanismos de control estratégico</li> <li>• Procesos de planificación y control financiero</li> <li>• Parámetros financieros para toma de decisiones de largo plazo</li> <li>• Parámetros financieros para toma de decisiones de corto plazo</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Análisis FODA</li> <li>• Utilización de indicadores financieros</li> <li>• Indicadores generales</li> <li>• Definición de objetivos y metas</li> <li>• Estrategias de inversión y financiamiento</li> <li>• Políticas para corto y largo plazo</li> <li>• Métodos estáticos, dinámicos</li> <li>• Análisis de riesgo y rentabilidad</li> <li>• Elaboración de presupuesto</li> <li>• Políticas de crédito e inventarios</li> <li>• Tipo de financiamiento</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ¿Qué procedimientos aplican en el análisis FODA para determinar la gestión financiera de la empresa?</li> <li>- ¿Qué procedimientos aplican en la utilización de indicadores financieros para determinar la gestión financiera de la empresa?</li> <li>- ¿Qué procedimientos utilizan para calcular los indicadores generales de tal forma que nos permita determinar la gestión financiera de la empresa?</li> <li>- ¿Qué procedimientos se utilizan en las estrategias y políticas internas para determinar la gestión financiera de la empresa?</li> <li>- ¿Qué procedimientos se utilizan en el análisis estático, dinámico de riesgo y rentabilidad para determinar la gestión financiera de la empresa?</li> <li>- ¿Qué procedimientos se utilizan en la elaboración del presupuesto, en las políticas de crédito e inventarios y en el financiamiento para determinar la gestión financiera de la empresa?</li> </ul>	<p>Encuesta / Cuestionario estructurado a Gerencia y al personal laboral</p> <p>Análisis Financiero, Ratios y Prueba de Hipótesis</p>

Fuente: (Vera Colina M. A., 2012, págs. 11,12)

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

### 3.3.2 Variable Dependiente

**Tabla 2-3:** Rentabilidad

Conceptualización	Dimensión	Indicador	Ítems	Técnicas e Instrumentos
<p><b>Rentabilidad.</b> - se define como la relación entre ingresos y costos generados por el uso de los activos de la empresa en actividades productivas. La rentabilidad de una empresa puede ser evaluada en referencia a las ventas, a los activos, al capital o al valor accionario.</p> <p>La rentabilidad es un objetivo económico a corto plazo que las empresas deben alcanzar, relacionado con la obtención de un beneficio necesario para el buen desarrollo de la empresa.</p> <p>En forma general se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo.</p> <p>En términos más concisos, la rentabilidad es uno de los objetivos de toda empresa para conocer el rendimiento de lo invertido al realizar una serie de actividades en un determinado período de tiempo. Se puede definir, además, como el resultado de las decisiones que toma la administración de una empresa.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Rentabilidad Económica o del activo</li> <li>• Rentabilidad Financiera o del capital</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Rendimiento económico de las inversiones</li> <li>• Rendimiento del capital invertido</li> <li>• Rentabilidad obtenida por los propietarios</li> <li>• Rendimiento del capital</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ¿Cómo se mide el rendimiento económico de las inversiones y el rendimiento del capital invertido en la empresa?</li> <li>- ¿La rentabilidad económica permite identificar los problemas internos de la empresa?</li> <li>- ¿La rentabilidad financiera permite identificar los factores que maximizan la rentabilidad obtenida por los propietarios?</li> <li>- ¿Qué procedimientos aplica la empresa para medir el rendimiento del capital, de tal forma que determine el desempeño general de la empresa?</li> </ul>	<p>Análisis Financiero y de ratios</p>

**Fuente:** (de la Hoz Suárez, Ferrer, & de la Hoz Suárez, 2016, págs. 96,97)

**Elaborado por:** Silva Hernández, Mirian, 2020

### 3.4 Matriz de Consistencia

**Tabla 3-1:** Evaluación de la gestión financiera de la empresa Distrigranda Cía. Ltda., de la ciudad de Loja, periodo 2016-2018, para medir la rentabilidad

FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES	INDICADORES	TÉCNICAS	INSTRUMENTOS
¿Permite la gestión financiera de la empresa Distrigranda Cía. Ltda. una adecuada administración de los recursos?	<p><b>Objetivo general</b> Evaluar la gestión financiera de la empresa Distrigranda Cía. Ltda. de la ciudad de Loja, periodo 2016-2018, para medir la rentabilidad.</p> <p><b>Objetivos específicos</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Diagnosticar la situación actual de la empresa Distrigranda Cía. Ltda.</li> <li>• Identificar los factores que inciden en la rentabilidad, mediante el análisis financiero.</li> <li>• Determinar la rentabilidad y solvencia financiera de la empresa Distrigranda Cía. Ltda.</li> <li>• Analizar la rentabilidad y solvencia financiera de la empresa Distrigranda Cía. Ltda.</li> </ul>	<p><b>Hipótesis General</b> La evaluación a la gestión financiera de la empresa Distrigranda Cía. Ltda. de la ciudad de Loja, periodo 2016-2018, a través de la facturación permitirá medir la rentabilidad.</p>	<p><b>Variable Independiente:</b> Gestión financiera de la empresa a través de la facturación.</p> <p><b>Variable Dependiente:</b> Rentabilidad.</p>	<p>Análisis Horizontal Análisis Vertical Ratios Estadístico de Prueba</p> <p>Margen de beneficio Rentabilidad del activo Rentabilidad de los fondos propios</p>	<p>Análisis Financiero Encuesta Entrevista Muestreo Prueba de Hipótesis</p> <p>Razones de rentabilidad</p>	<p>Estado de Situación Financiera Estado de Resultados de Presupuesto de Ventas</p>

**Fuente:** (Distribuidora Granda Cía.Ltda, 2020)

**Elaborado por:** Silva Hernández, Mirian, 2020

### 3.5 Encuesta a la empresa

#### 3.5.1 Población y Muestra

Nuestro estudio se basa en una población total de 42 individuos entre hombres y mujeres que laboran en la empresa Distrigranda Cía. Ltda., de la ciudad de Loja.

Una vez definida nuestra unidad de análisis, se procedió a seleccionar la muestra. Para seleccionar la muestra se aplicó un *muestreo probabilístico estratificado en dos etapas*, específicamente el de *afijación óptima*. Ya que se conoce los elementos que conforman la población para dividirla en subgrupos o estratos de acuerdo al interés o criterio del investigador hasta alcanzar la población total de 42 individuos. Y luego proceder a seleccionar la muestra aleatoriamente con el objetivo de incrementar la precisión en el cálculo global sin aumentar el costo de la exploración.

**Fórmula:**

$$n = \frac{Z^2 N (\sum_{i=1}^n W_h S_h)^2}{e^2 (N - 1) + Z^2 \sum_{i=1}^N W_h S_h^2} \text{ (datos finitos)}$$

**Dónde:**

$n$  = tamaño de la muestra

$W_h$  = peso relativo del estrato  $h$

$$W_h = \frac{N_h}{N \text{ total}}$$

$Z$  = margen de confiabilidad

$N$  = población o universo

$e$  = error de estimación

$(N - 1)$  = factor de corrección por finitud

$S_h$  = desviación estándar del estrato  $h$

Para identificar correctamente los estratos, inicialmente se los categorizó de acuerdo a las funciones laborales que realiza el personal en la empresa. Y consecutivamente, para conseguir la varianza de cada uno de estos se realizó una prueba piloto, obteniendo así sus respectivas probabilidades (éxito y/o fracaso) mediante la pregunta clave del cuestionario ¿Cree Ud., que Distribuidora Granda “Distrigranda Cía. Ltda.” es una empresa comercial líder en el mercado local?, y de esta forma proceder a determinar la muestra.

Con respecto a los estratos, a estos se los categorizó de acuerdo a las funciones laborables (cargo) que realiza el personal en la empresa ya que están acorde a los fines propios que requiere la investigación, y a los propósitos planteados en el desarrollo investigativo. Estrato I: Función Directiva, Estrato II: Función Productiva, y Estrato III: Función Financiera.

Para la muestra, se trabajó con un valor zeta de 1,96 correspondiente al 95% de confianza, error estándar del 4% y un rechazo del 5%, este último, con el propósito de disminuir el sesgo que de una u otra forma por ciertos factores pudo haberse presentado en el momento que se llevó a cabo el levantamiento de información. Finalmente, bajo estos criterios, se determinó el tamaño de la muestra. Dando así una muestra final de 26 individuos a encuestar.

#### **3.5.1.1 Muestreo estratificado**

El muestreo estratificado consiste en dividir a la población en subgrupos relativamente homogéneos, es decir, con las mismas características llamados estratos.

De acuerdo al autor (Malhotra, 2004), este tipo de muestreo resulta apropiado cuando la población ya está dividida en grupos de diferentes tamaños. Ya que refleja de manera más precisa las características de la población de la cual fueron elegidas. De igual forma, garantiza que cada elemento de la población tenga posibilidades de ser seleccionado.

La estratificación aumenta la precisión de la muestra e implica el uso deliberado de diferentes tamaños de muestra para cada estrato, “a fin de lograr reducir la varianza de cada unidad de la media muestral”. Así mismo, la estratificación de una población antes del muestreo implica que el tamaño de la muestra y por tanto el costo se puedan reducir sin sacrificar la exactitud.

Cabe recalcar que para obtener una distribución óptima, el investigador debe conocer la variabilidad entre los estratos antes de realizar el muestreo.

#### **3.5.2 Métodos de recolección de información.**

Entre los instrumentos de recolección de datos tenemos:

**Instrumentos de recolección de datos primarios:** la encuesta, y la entrevista.

**Instrumentos de recolección de datos secundarios:** Fuentes Bibliográficas.

#### **3.5.3 Tabulación de datos.**

La tabulación de datos se llevará a cabo a través del paquete estadístico SPSS. No obstante, también se hará uso de Excel, para el cálculo del análisis financiero, ratios, análisis DuPont y para ciertas operaciones aritméticas, gráficos y tablas que requiera la investigación.

### **3.6 Rentabilidad y Riesgo en la empresa Distribuidora Granda “Distrigranda Cía. Ltda”.**

La rentabilidad de la empresa Distribuidora Granda “Distrigranda Cía. Ltda.”, se determinará mediante la aplicación de rentabilidad tanto económica como financiera:

- La rentabilidad económica o llamada también rentabilidad de la empresa, permitirá medir la rentabilidad que generan el uso del activo total con respecto al beneficio económico, y a la utilidad neta de la compañía.
- Mientras que la rentabilidad financiera o llamada también rentabilidad de los propietarios, permitirá medir la rentabilidad que genera el uso de los fondos propios con respecto a la utilidad neta de la compañía.

De igual forma, para el cálculo de riesgo, se establecerá las fórmulas respectivas para el riesgo tanto económico como financiero.

## CAPÍTULO IV

### 4. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

#### 4.1 Gestión Financiera en la empresa Distribuidora Granda “Distrigranda Cía. Ltda”.

De acuerdo a la encuesta aplicada a gerencia, la empresa cumple con ciertos lineamientos que definen su gestión financiera. Entre los lineamientos que posee la empresa destacan:

##### 1. Presencia de planificación estratégica:

- La compañía define formalmente la misión, visión, políticas organizacionales, valores entre otros.
- Los objetivos empresariales se establecen tomando en cuenta el análisis FODA.
- La empresa asigna recursos tecnológicos, financieros y humanos.

##### 2. Análisis funcional de la gerencia financiera:

- La empresa no cuenta con un departamento financiero. Se contrata personal especializado en el área de finanzas para ciertas épocas del año.
- No se hace uso de indicadores financieros externos. Aunque si se realiza periódicamente el análisis de estados financieros e índices de razones.
- No se acostumbra a realizar planes financieros.

##### 3. Existencia de mecanismos de control estratégico:

- Se realiza seguimientos a los resultados del plan estratégico para determinar el logro de objetivos.
- Hasta el momento no se ha diseñado indicadores de gestión.
- El logro de objetivos se evalúa solo si existen situaciones no previstas.

##### 4. Proceso de planificación y control financiero:

- No se plantean objetivos específicos ni políticas para las variables financieras de largo plazo.
- Se miden los resultados, sin indicadores financieros preestablecidos.
- No se conoce anticipadamente el riesgo de imprevistos.
- No se plantea políticas para la gestión de capital de trabajo.
- Se verifican anualmente los resultados financieros, pero no se compara con lo planificado.

##### 5. Parámetros financieros para la toma de decisiones a largo plazo:

- La empresa realiza un análisis detallado de las diferentes alternativas de inversión comparando proyecciones de rentabilidad y riesgo.
- Se ha estudiado la viabilidad de expandir la empresa, pero aún no se ha concretado la inversión.

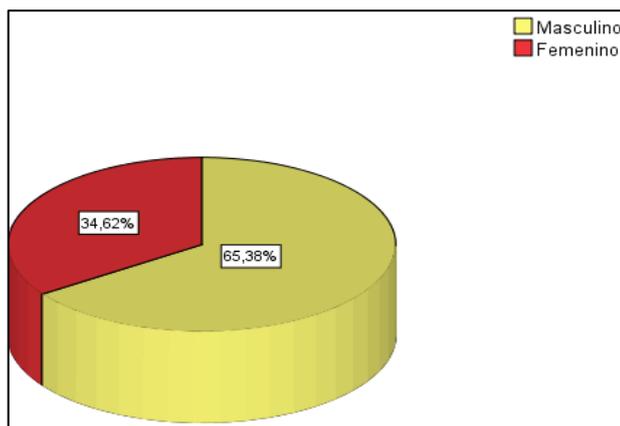
- No se ha analizado la necesidad de reemplazar planta y equipo.
- Se decide invertir en innovaciones dependiendo de las acciones de los competidores.
- No existe inversión en instrumentos financieros de largo plazo.
- Ante activos obsoletos o no rentables, se analiza el precio de mercado, para planificar su venta o desincorporación.
- Frente a inversiones de largo plazo, se decide con base intuitiva y experiencia gerencial.
- Los porcentajes de participación de deuda y patrimonio no se conocen con certeza, varían frecuentemente.
- En cuanto a las fuentes de financiamiento, el monto de pasivos supera al monto de capital propio.
- Antes de solicitar un crédito, se negocia la tasa de interés con funcionarios de la institución financiera.
- No se ha definido un rendimiento esperado por los propietarios de la empresa, solo se conoce al final de cada periodo al determinar las utilidades contables.
- Frente a las fuentes de financiamiento, se analiza el costo del patrimonio y los intereses de instituciones financieras.
- Se observa que el costo de deuda es mayor al costo de capital propio.

**6. Parámetros financieros para la toma de decisiones a corto plazo:**

- No se elaboran presupuestos, se decide en el momento cómo financiar las deficiencias de efectivo para no caer en retrasos en los pagos.
- Se definen con anticipación las políticas de crédito para todos los clientes.
- Se planifica los niveles de inventario según las necesidades de venta.
- Los fondos que se acumulan para el pago de obligaciones periódicas, se acumulan en la cuenta bancaria para luego proceder a su respectiva cancelación.
- Respecto al crédito con proveedores, se negocian plazos y descuentos con anticipación.
- No se planifica el uso de fuentes externas para financiar actividades de la empresa, pero está disponible el financiamiento formal en caso de ser necesario.

Adicionalmente, se incorpora la evaluación al desempeño laboral de cada uno de los empleados seleccionados de acuerdo al muestreo probabilístico estratificado en dos etapas, específicamente el de afijación óptima. Para conocer su contribución en la empresa, de tal forma que permita evaluar la gestión financiera de la compañía. (ver anexo N° B)

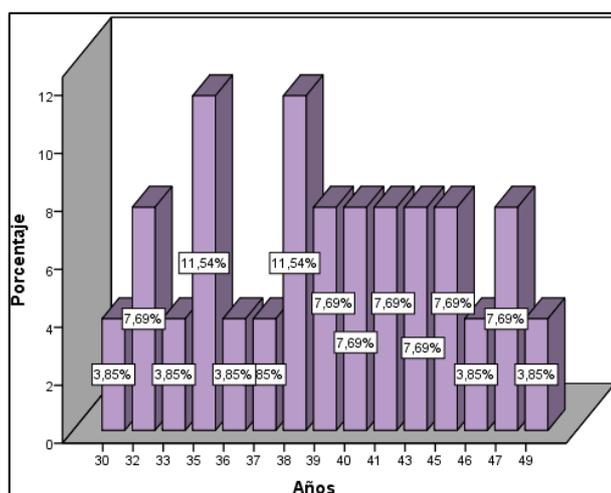
Cuyos resultados de detallan a continuación:



**Gráfico 1-4:** Género del personal

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

En la investigación se evidenció que de un total de 26 individuos tanto hombres como mujeres, el 65,38% corresponden al sexo masculino mientras que tan solo el 34,62% al femenino, lo cual nos indica que los varones duplican aproximadamente a las mujeres en cuanto al desarrollo de actividades en la empresa. **(ver anexo C)**

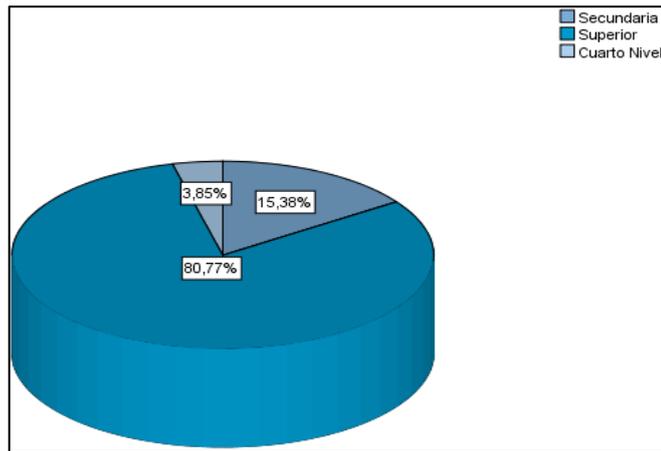


**Gráfico 2-4:** Edad del personal

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

Respecto a la edad, se observó que la edad mínima va desde los 30 años y la edad máxima hasta los 49 años, con una edad promedio de 39 años.

La mayor parte de individuos que laboran en la empresa son gente joven que puede acceder a un empleo estable y seguro. Ya que, como PYME, la compañía es generadora de fuentes de empleo tanto a nivel local como nacional. **(ver anexo D)**

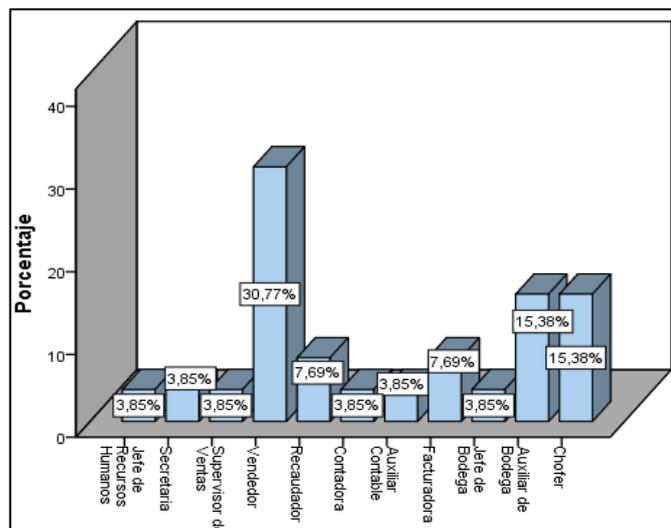


**Gráfico 3-4: Nivel de educación**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

En cuanto al nivel de educación, el 15,38% posee educación secundaria, el 80,77% posee estudio superior, mientras que tan solo el 3,85% tienen título de cuarto nivel. Recalcando que no hay presencia de individuos que posean ningún nivel de educación ni primaria. (ver anexo N° E)

La educación superior predomina ya que la población joven se esfuerza por tener estudios universitarios; con el propósito de alcanzar un título universitario que le permita trabajar tanto en el sector público como privado.

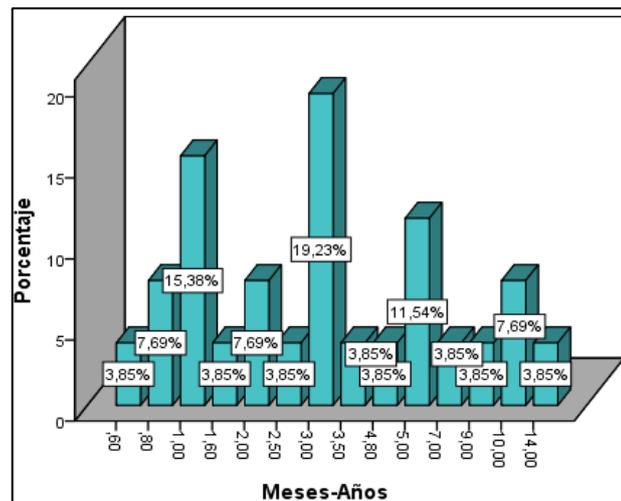


**Gráfico 4-4: Cargo en la empresa**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

De una muestra de 26 individuos, según el cargo en la empresa se tiene: tanto el jefe de recursos humanos como la secretaria, el supervisor de ventas, la contadora, el auxiliar contable, y el jefe de bodega representan el 3,85% del personal. Mientras que los vendedores constituyen el 30,77%, el recaudador y la facturadora el 7,69%, y tanto el auxiliar de bodega como los choferes representan el 15,38%. (ver anexo F)

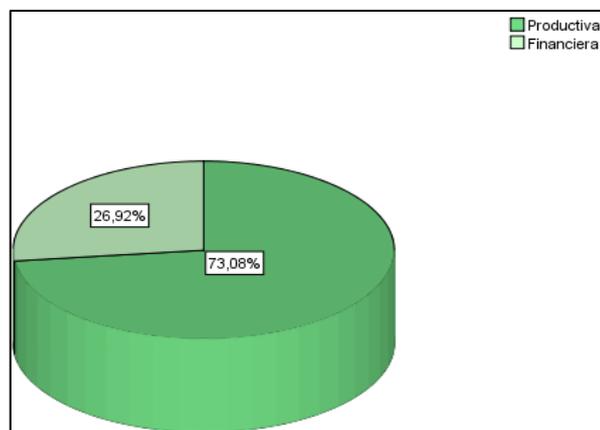
Por lo tanto, la mayor fuerza de trabajo en la empresa constituye: los vendedores, los recaudadores, la facturación, los auxiliares de bodega y los choferes. Debido a que su presencia es mayor en la compañía.



**Gráfico 5-4:** Tiempo que labora en la empresa

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

En relación al tiempo que labora el personal en la empresa se tiene como mínimo de seis meses hasta un máximo de 14 años. Con un tiempo promedio en la empresa de 4 años aproximadamente. Sin embargo, en la compañía el personal que frecuentemente está entrando y saliendo corresponde específicamente al área de ventas. (ver anexo G)

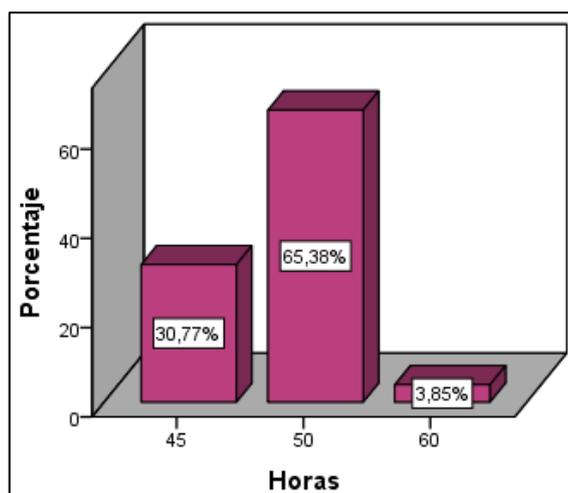


**Gráfico 6-4:** Función a la que pertenece el personal

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

De acuerdo a la clasificación del personal se tiene que el 73,06% de los individuos corresponden a la función productiva mientras que el 26,92% a la función financiera. (ver anexo H)

Lo cual se corrobora, ya que los empleados que forman parte de la función productiva como de la financiera, son los responsables en su mayoría de las actividades que se desarrollan en la empresa.

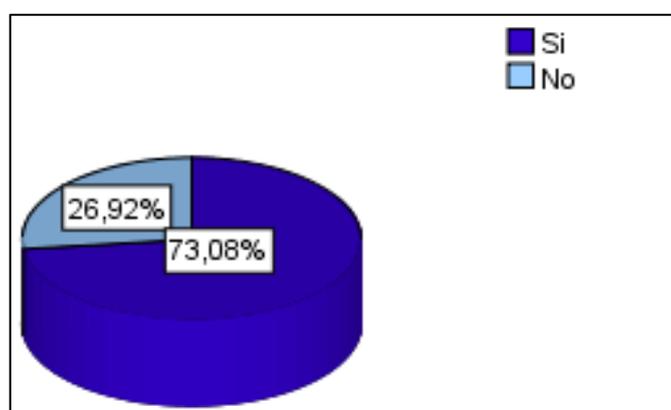


**Gráfico 7-4:** Horas laborables a la semana

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

El personal en la empresa labora como mínimo 45 horas y como máximo 60 horas a la semana. Las 45 horas laborables representan el 30,77%, las 50 horas laborables el 65,38% y las 60 horas laborables tan solo el 3,85%. (ver anexo I)

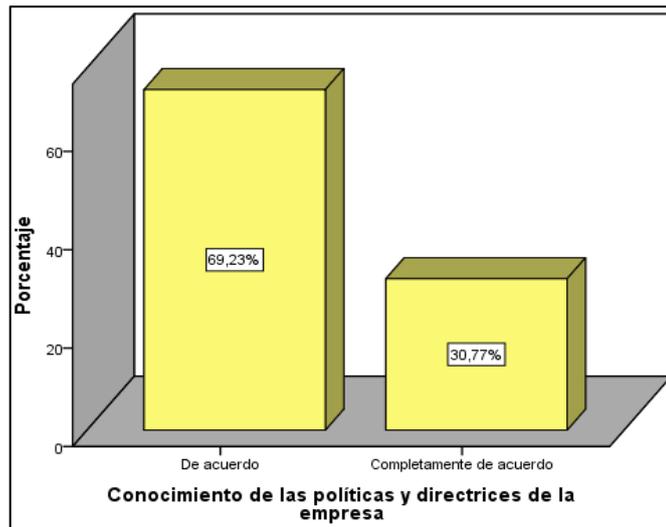
Además, el personal labora en promedio 49 horas aproximadamente. Sus actividades se desarrollan de lunes a sábado, incluyendo horas extras cuando la empresa así lo requiere.



**Gráfico 8-4:** Posicionamiento de la empresa en el mercado local

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

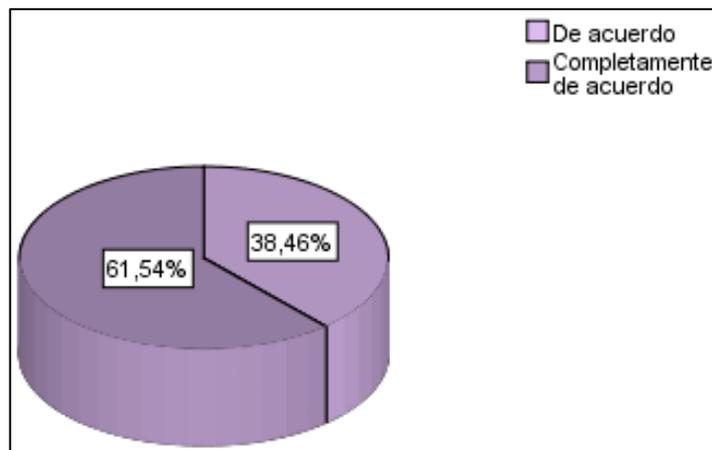
De una muestra tomada de 26 individuos el 73,08% de las personas indicaron que la empresa es líder en el mercado local, y tan solo el 26,92% de ellos señalaron que la empresa no es líder localmente. (ver anexo J)



**Gráfico 9-4:** Conocimiento de las políticas y directrices de la empresa

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

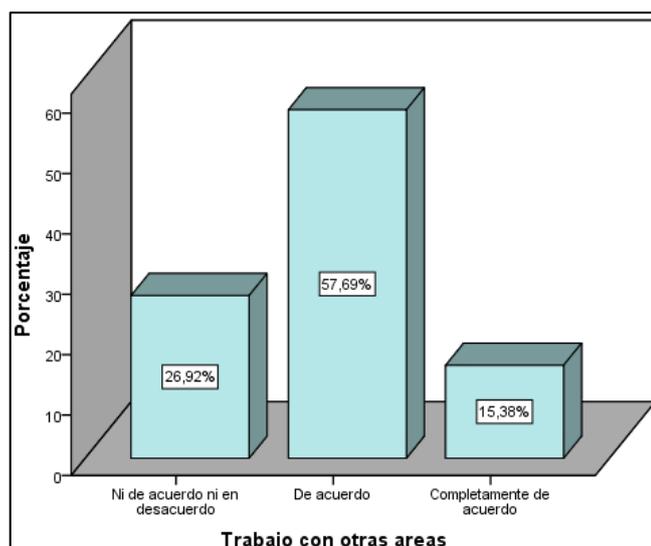
En cuanto al conocimiento de las políticas y directrices de la empresa, el 69,23 % de los individuos encuestados señalo que frecuentemente conoce de dichos lineamientos, mientras que el 30,77% siempre conoce de tales normas. (ver anexo K)



**Gráfico 10-4:** Conocimiento y destrezas en la empresa

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

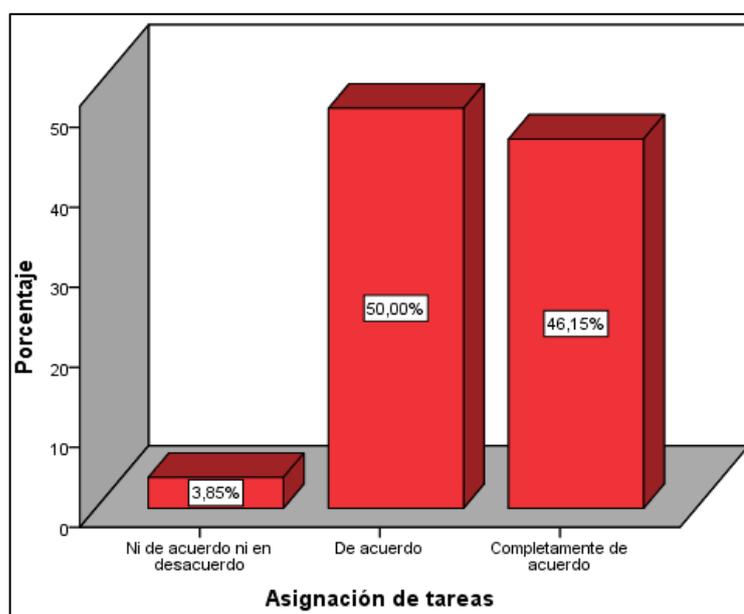
Respecto al conocimiento y destrezas para desarrollar un trabajo efectivo en la compañía, el 38,46% de los individuos señalo que frecuentemente posee dichas habilidades, no obstante, el 61,54% señalo que siempre posee del conocimiento y de las destrezas requeridas. (ver anexo L)



**Gráfico 11-4:** Trabajo con otras áreas

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

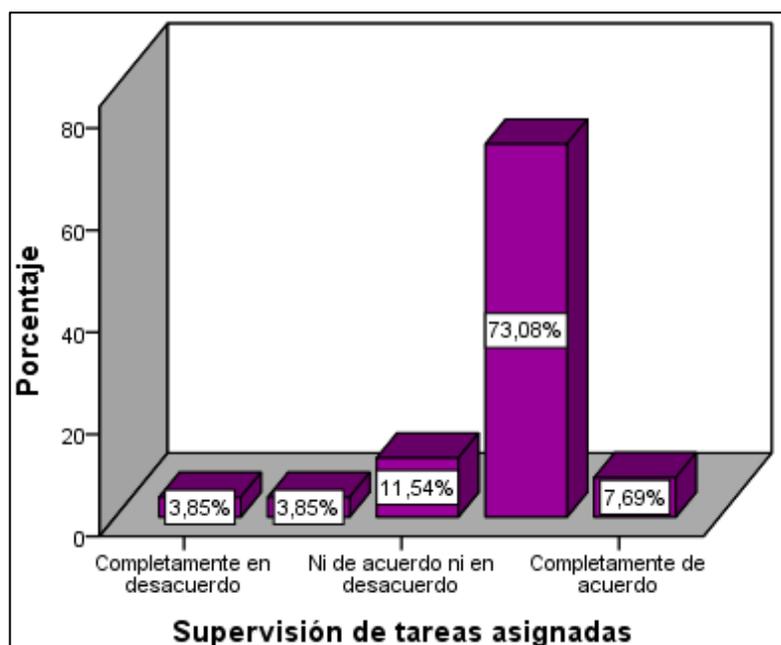
Continuando con la investigación, el 26,92% de los individuos señaló que es indiferente al trabajo con otras áreas, mientras que el 57,69% recalca que frecuentemente trabaja con otras áreas, y tan solo en 15,38% siempre trabaja con otras áreas. (ver anexo LL)



**Gráfico 12-4:** Asignación de tareas

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

El 3,85% de las personas encuestadas señalo que es indiferente en cuanto a las horas asignadas para cumplir con sus tareas establecidas, no obstante, el 50% de los individuos recalco que frecuentemente dichas horas permiten llevar a cabo sus actividades, y el 46,15% que siempre tales horas permiten cumplir con sus labores. (ver anexo M)

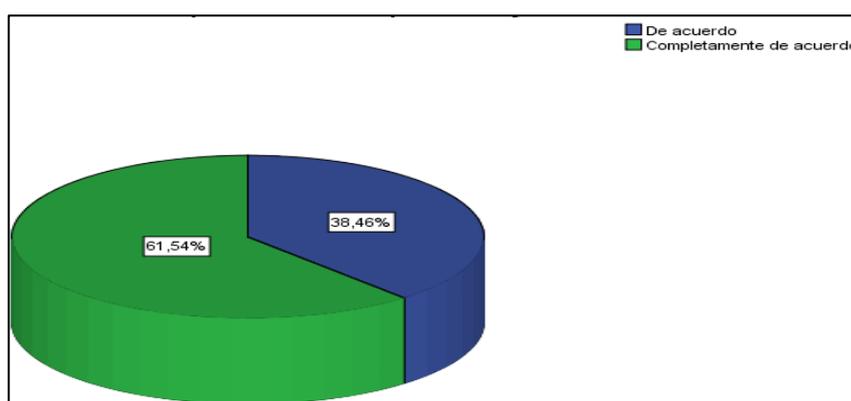


**Gráfico 13-4:** Supervisión de tareas asignadas

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

Respecto a la supervisión en el desarrollo de tareas asignadas, el 3,85% de los individuos señalo que no requiere de supervisión alguna, continuamente, el 3,85% indicó que requiere de poca supervisión en cuanto a sus tareas asignadas, mientras que el 11,54% le es indiferente. No obstante, el 73,08% señaló que frecuentemente requiere de supervisión en el desarrollo de sus actividades, de igual forma, el 7,69% depende siempre de la supervisión y control de sus superiores. (ver anexo N)

**Como podemos observar, el trabajo en la empresa de desarrolla coordinadamente, además, existen supervisores a cargo de ciertas funciones designadas a cada empleado.**

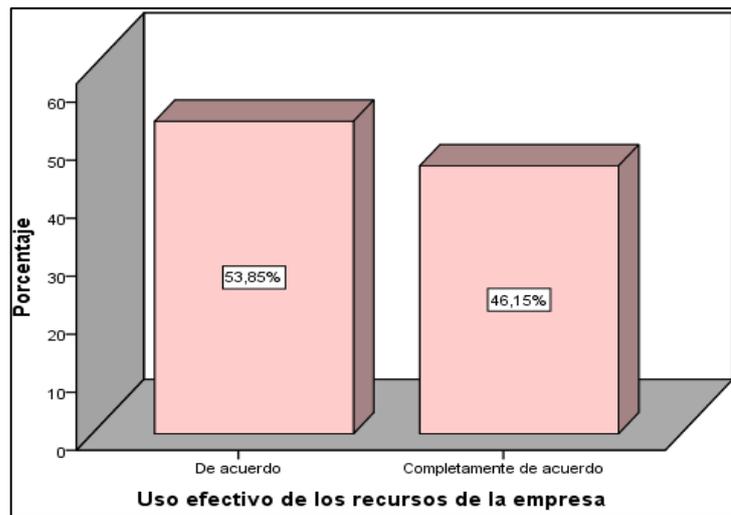


**Gráfico 14-4:** Desempeño laboral responsable y eficiente

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

En cuanto al desempeño laboral responsable y eficiente, el 61,54% de los individuos recalco que frecuentemente controla en forma consistente y metódica su trabajo, buscando siempre la excelencia, mientras que el 38,46% siempre lo hace. (ver anexo Ñ)

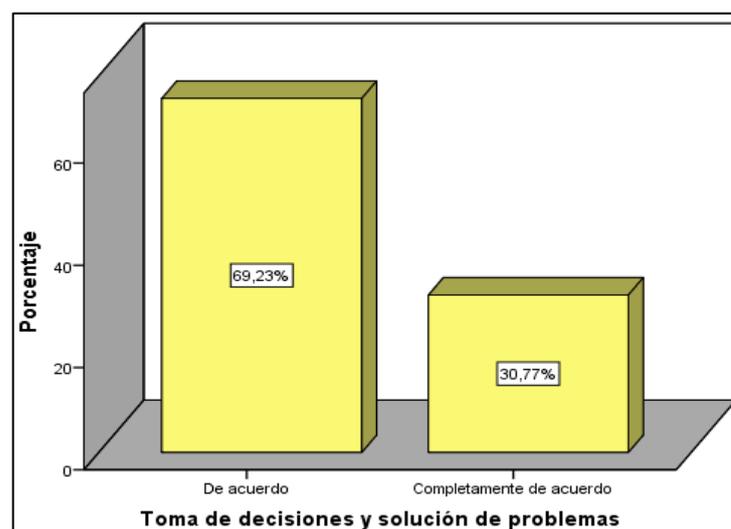
Como empresa líder en el mercado local, la compañía destaca la labor que realizan sus empleados; lo cual le ha permitido posesionarse como una de las empresas más relevantes en el sector de comercio gracias a su esfuerzo y dedicación.



**Gráfico 15-4:** Uso efectivo de los recursos de la empresa

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

El 53,85% de los individuos señala que frecuentemente conserva y hace uso efectivo de los recursos de la empresa, adicionalmente, el 46,15% siempre lo hace. Los empleados acatan disposiciones previamente establecidas, y se enfocan en desarrollar un trabajo eficiente de tal forma que permita el crecimiento de la compañía. (ver anexo O)

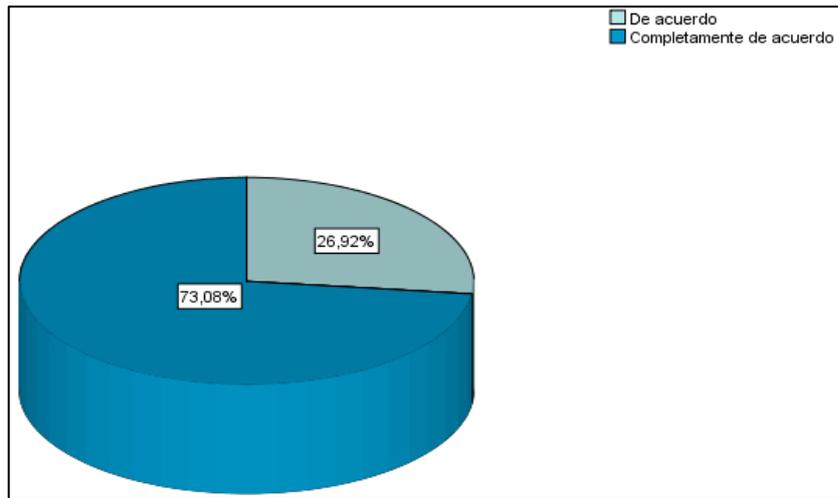


**Gráfico 16-4:** Toma de decisiones y solución de problemas

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

El 69,23% de los individuos encuestados señalo que frecuentemente identifica los problemas, reconoce sus causas y establece soluciones, además, el 30,77% siempre lo hace. (ver anexo P)

El personal es responsable de llevar a cabo un trabajo eficiente de tal forma que les permita enfrentar ciertos imprevistos ya sea individualmente o con ayuda de sus superiores.

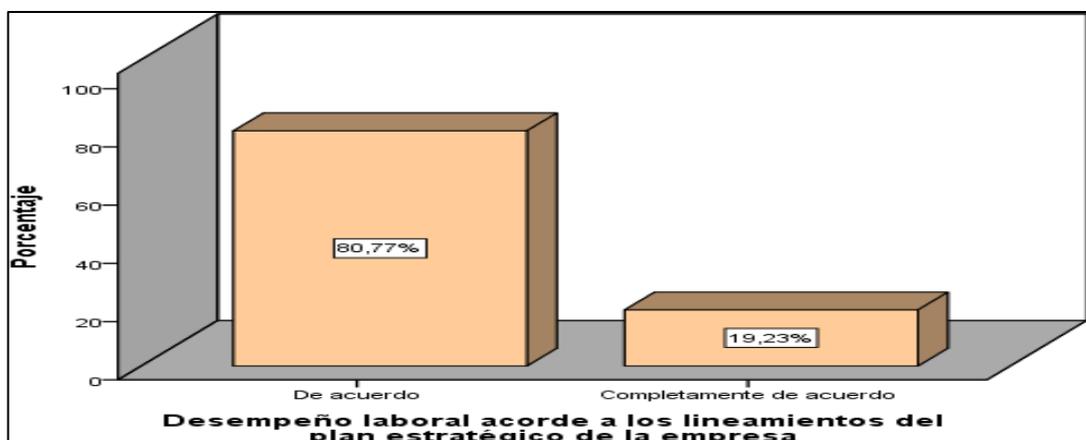


**Gráfico 17-4: Servicio al cliente**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

Respecto a la calidad de servicio al cliente, el 73,06% de los individuos destaca que frecuentemente posee alta calidad de servicio; ya que promueve constantemente el buen servicio, y cumple con los plazos previstos, así mismo, el 26,92% señalaron que siempre lo hace. (ver anexo Q)

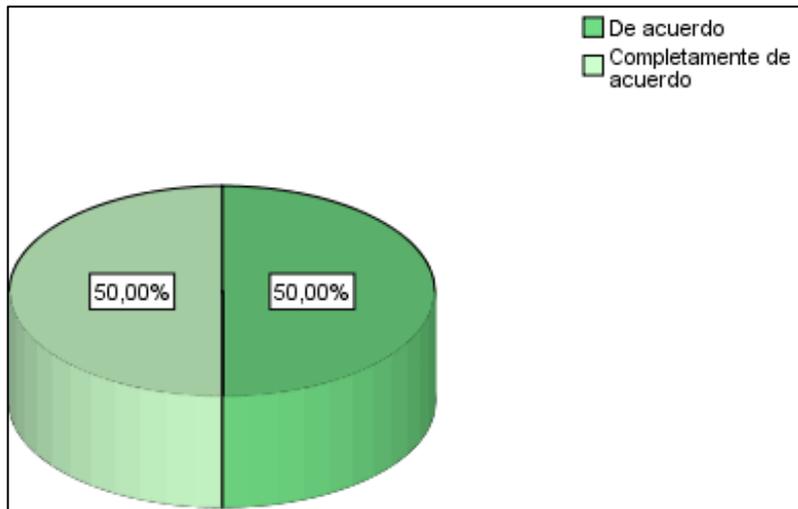
El dilema de la compañía destaca por prestar una excelente atención a sus clientes, y por cumplir con sus entregas a tiempo, ya que es él quien permite que exista la empresa como tal.



**Gráfico 18-4: Desempeño laboral acorde a los lineamientos del plan estratégico de la empresa**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

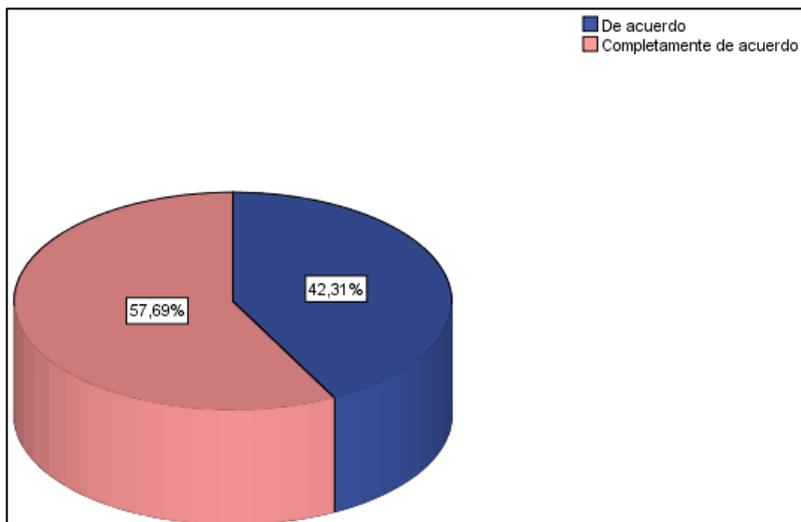
En cuanto al desempeño laboral acorde a los lineamientos del plan estratégico de la empresa, el 80,77% de los individuos señala que frecuentemente su gestión y servicio se ve reflejado en los diferentes ámbitos de la empresa, así mismo, el 19,23%, siempre refleja su desempeño laboral, el cual contribuye al crecimiento y desarrollo de la compañía. (ver anexo R)



**Gráfico 19-4:** Iniciativa para aprender nuevas habilidades

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

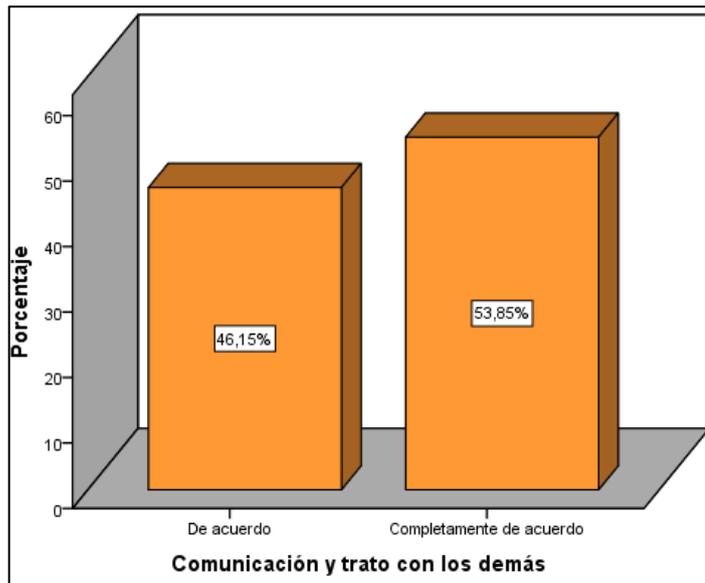
Respecto a la excelencia, el 50% de los individuos destacó que frecuentemente posee iniciativa para aprender nuevas habilidades y extender sus horizontes; de tal forma que le permitan alcanzar niveles óptimos de desempeño e innovación. Consecutivamente, el otro 50% señaló que siempre busca la excelencia. (**ver anexo S**)



**Gráfico 20-4:** Responsabilidad de acciones

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

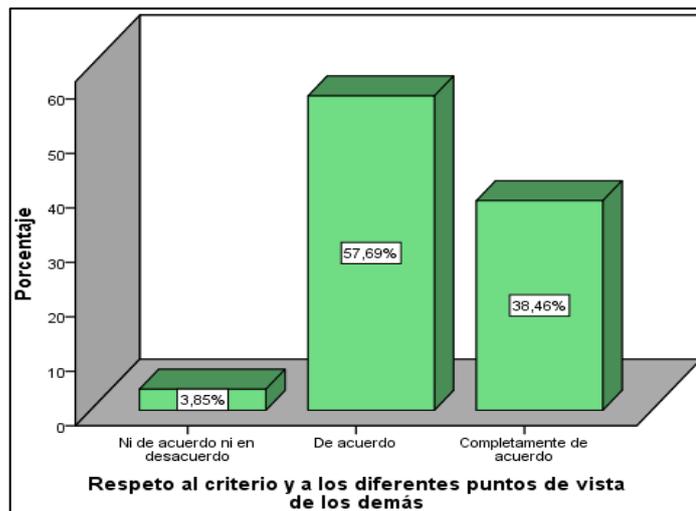
De una muestra tomada de 26 individuos, el 57,69% señaló que frecuentemente asume la responsabilidad de sus acciones individuales en la compañía, adicionalmente, el 42,31% señala que siempre es consciente del efecto de sus acciones y su responsabilidad. (**ver anexo T**)



**Gráfico 21-4:** Comunicación y trato con los demás

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

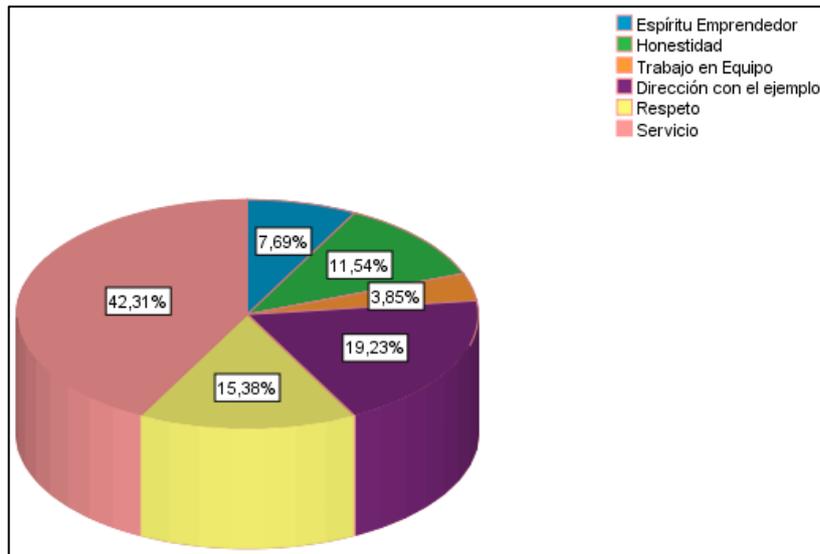
En cuanto a la comunicación y trato con los demás, el 46,15% de los individuos señalo que frecuentemente se dirige al personal con respeto y equidad; desarrolla relaciones de trabajo efectiva tanto con el supervisor como con los colegas y los clientes. Además, el 53,85% de ellos siempre lo hace. (ver anexo U)



**Gráfico 22-4:** Respeto al criterio de los demás

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

El 3,85% de los individuos recalca que es indiferente al criterio y al punto de vista de los demás, no obstante, el 57,69% frecuentemente respeta el criterio, y el punto de vista de los otros, adicionalmente, el 38,46% señala que siempre lo hace. (ver anexo V)



**Gráfico 23-4:** Valores de la compañía

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

Finalmente, de una muestra tomada de 26 individuos en cuanto a los valores de la planeación estratégica de la compañía, el 3,85% de ellos indicó que destaca el trabajo en equipo, mientras que el 7,69% señala el espíritu emprendedor, adicionalmente, el 11,54% recalca la honestidad, el 15,38% señala el respeto, el 19,23% la dirección con el ejemplo y el 42,31% el servicio. (**ver anexo W**)

## 4.2 Análisis financiero

### 4.2.1 Análisis vertical

**Tabla 1-4:** Análisis vertical del Estado de Situación Financiero de la empresa Distribuidora Granda entre los años 2016-2018

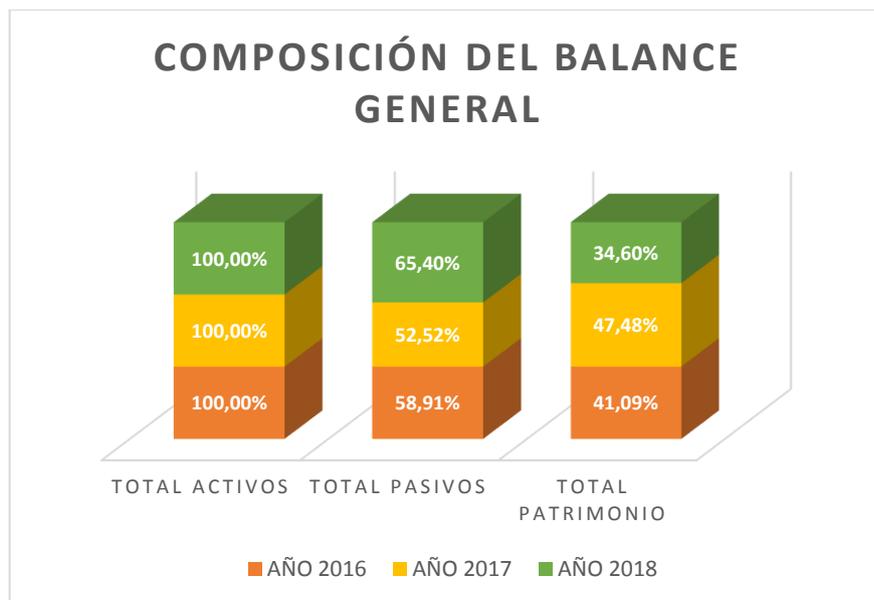
 <b>DISTRIBUIDORA GRANDA "DISTRIGRANDA CÍA.LTDA"</b> <b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b> <b>EXPRESADO EN DÓLARES AMERICANOS \$</b>						
CUENTAS	2016	%	2017	%	2018	%
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE	\$ 895.838,47	92,49%	\$ 1.000.818,95	93,93%	\$ 1.276.607,31	88,05%
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	\$ 118.525,90	12,24%	\$ 13.792,56	1,29%	\$ 52.376,82	3,61%
Caja	\$ 137,65	0,01%	\$ 866,46	0,08%	\$ 1.570,00	0,11%
Bancos	\$ 118.388,25	12,22%	\$ 12.926,10	1,21%	\$ 50.806,82	3,50%
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES	\$ 561.722,34	58,00%	\$ 627.840,12	58,92%	\$ 732.240,82	50,50%
Cuentas por Cobrar Clientes	\$ 531.456,36	54,87%	\$ 634.605,08	59,56%	\$ 692.402,17	47,76%
Cuentas por Cobrar Varias	\$ 0,00	0,00%	\$ 3.520,43	0,33%	\$ 1.142,49	0,08%
Documentos en Garantía	\$ 84.747,60	8,75%	\$ 45.834,97	4,30%	\$ 94.816,52	6,54%
Provisión de Cuentas Incobrables y Deterioro	-\$ 54.481,62	-5,63%	-\$ 56.120,36	-5,27%	-\$ 56.120,36	-3,87%
INVENTARIOS	\$ 171.876,79	17,75%	\$ 310.755,06	29,16%	\$ 463.154,59	31,94%
Inventario de Mercadería 0%	\$ 57.048,56	5,89%	\$ 31.618,88	2,97%	\$ 72.679,18	5,01%
Inventario de Mercadería 12%	\$ 0,00	0,00%	\$ 279.136,18	26,20%	\$ 390.475,41	26,93%
Inventario de Mercadería 14%	\$ 114.828,23	11,86%	\$ 0,00	0,00%	\$ 0,00	0,00%
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	\$ 21.144,19	2,18%	\$ 2.250,00	0,21%	\$ 945,79	0,07%
Préstamos a Empleados	\$ 6.321,99	0,65%	\$ 2.250,00	0,21%	\$ 0,00	0,00%
Anticipos a Proveedores Mercaderías	\$ 14.822,20	1,53%	\$ 0,00	0,00%	\$ 935,49	0,06%
Anticipos entregados Otros Proveedores	\$ 0,00	0,00%	\$ 0,00	0,00%	\$ 10,30	0,00%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	\$ 22.569,25	2,33%	\$ 46.181,21	4,33%	\$ 27.889,29	1,92%
CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA	\$ 15.977,75	1,65%	\$ 31.435,19	2,95%	\$ 20.686,01	1,43%
Crédito Tributario Favor del Sujeto Pasivo (ISD)	\$ 0,00	0,00%	\$ 0,00	0,00%	\$ 0,00	0,00%
Crédito Tributario Favor del Sujeto Pasivo (IVA)	\$ 0,00	0,00%	\$ 0,00	0,00%	\$ 3.741,24	0,26%
Crédito Tributario Favor del Sujeto Pasivo (1% Impuesto a la Renta)	\$ 15.977,75	1,65%	\$ 31.435,19	2,95%	\$ 16.944,77	1,17%
ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA	\$ 6.591,50	0,68%	\$ 14.746,02	1,38%	\$ 7.203,28	0,50%
ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 72.700,89	7,51%	\$ 64.700,44	6,07%	\$ 173.288,67	11,95%

Terrenos	\$ 40.851,31	4,22%	\$ 40.851,31	3,83%	\$ 40.851,31	2,82%
Edificio	\$ 0,00	0,00%	\$ 0,00	0,00%	\$ 0,00	0,00%
Muebles y Enseres	\$ 5.475,67	0,57%	\$ 5.475,67	0,51%	\$ 5.475,67	0,38%
Equipo de Oficina	\$ 1.886,35	0,19%	\$ 1.886,34	0,18%	\$ 1.886,35	0,13%
Equipo de Computación	\$ 13.866,91	1,43%	\$ 14.209,01	1,33%	\$ 14.209,01	0,98%
Vehículos	\$ 130.626,07	13,49%	\$ 130.626,07	12,26%	\$ 252.947,50	17,45%
Maquinaria y Equipo	\$ 959,97	0,10%	\$ 959,97	0,09%	\$ 959,97	0,07%
Otros Propiedad, Planta y Equipo	\$ 2.926,09	0,30%	\$ 2.926,09	0,27%	\$ 2.926,09	0,20%
Depreciación Acumulada Propiedad, Planta y Equipo	-\$ 123.891,48	-12,79%	-\$ 132.234,02	-12,41%	-\$ 145.967,23	-10,07%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>\$ 968.539,36</b>	<b>100,00%</b>	<b>\$ 1.065.519,39</b>	<b>100,00%</b>	<b>\$ 1.449.895,98</b>	<b>100,00%</b>
<b>PASIVO</b>						
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 558.762,14</b>	<b>57,69%</b>	<b>\$ 550.212,14</b>	<b>51,64%</b>	<b>\$ 935.612,27</b>	<b>64,53%</b>
<b>CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR</b>	<b>\$ 427.181,33</b>	<b>44,11%</b>	<b>\$ 380.989,55</b>	<b>35,76%</b>	<b>\$ 684.525,76</b>	<b>47,21%</b>
Proveedores Mercaderías por pagar	\$ 418.103,24	43,17%	\$ 372.826,52	34,99%	\$ 677.405,58	46,72%
Otros proveedores por pagar	\$ 9.078,09	0,94%	\$ 8.163,03	0,77%	\$ 7.120,18	0,49%
<b>OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS</b>	<b>\$ 57.785,21</b>	<b>5,97%</b>	<b>\$ 99.128,49</b>	<b>9,30%</b>	<b>\$ 195.162,78</b>	<b>13,46%</b>
Préstamo Banco de Loja S. A	\$ 0,00	0,00%	\$ 0,00	0,00%	\$ 123.903,96	8,55%
Otras cuentas por pagar (CH)	\$ 57.785,21	5,97%	\$ 99.128,49	9,30%	\$ 71.258,82	4,91%
<b>OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>\$ 218,00</b>	<b>0,02%</b>	<b>\$ 0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>\$ 0,00</b>	<b>0,00%</b>
Cuentas por pagar Estuardo Granda	\$ 218,00	0,02%	\$ 0,00	0,00%	\$ 0,00	0,00%
<b>OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES</b>	<b>\$ 73.577,60</b>	<b>7,60%</b>	<b>\$ 69.176,90</b>	<b>6,49%</b>	<b>\$ 55.923,73</b>	<b>3,86%</b>
<b>CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA</b>	<b>\$ 54.541,73</b>	<b>5,63%</b>	<b>\$ 45.976,09</b>	<b>4,31%</b>	<b>\$ 48.445,04</b>	<b>3,34%</b>
IVA en Ventas a Crédito	\$ 33.929,89	3,50%	\$ 29.771,26	2,79%	\$ 41.314,44	2,85%
Obligaciones con el SRI por pagar	\$ 20.611,84	2,13%	\$ 16.204,83	1,52%	\$ 7.130,60	0,49%
<b>OBLIGACIONES CON EL IESS</b>	<b>\$ 7.462,43</b>	<b>0,77%</b>	<b>\$ 5.565,92</b>	<b>0,52%</b>	<b>\$ 5.867,08</b>	<b>0,40%</b>
Aportes Personales por pagar	\$ 1.889,02	0,20%	\$ 2.081,67	0,20%	\$ 2.154,69	0,15%
Fondos de Reserva por pagar	\$ 2.755,75	0,28%	\$ 156,31	0,01%	\$ 147,67	0,01%
Aportes Patronales por pagar	\$ 2.428,84	0,25%	\$ 2.713,24	0,25%	\$ 2.770,33	0,19%
Préstamo Quirografario por pagar	\$ 388,82	0,04%	\$ 614,70	0,06%	\$ 794,39	0,05%
<b>POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS</b>	<b>\$ 11.573,44</b>	<b>1,19%</b>	<b>\$ 17.634,89</b>	<b>1,66%</b>	<b>\$ 1.611,61</b>	<b>0,11%</b>
Sueldos por pagar	\$ 7.858,98	0,81%	\$ 16.500,69	1,55%	\$ 623,32	0,04%
Desahucio por pagar	\$ 1.648,70	0,17%	\$ 0,00	0,00%	\$ 0,00	0,00%
Otras cuentas por pagar de los empleados	\$ 224,91	0,02%	\$ 194,33	0,02%	\$ 106,04	0,01%
Comisariato por pagar	\$ 1.840,85	0,19%	\$ 677,31	0,06%	\$ 807,25	0,06%
Convenio por pagar	\$ 0,00	0,00%	\$ 177,58	0,02%	\$ 0,00	0,00%
Seguros por pagar	\$ 0,00	0,00%	\$ 84,98	0,01%	\$ 75,00	0,01%
<b>CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS</b>	<b>\$ 0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>\$ 917,20</b>	<b>0,09%</b>	<b>\$ 0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 11.759,15</b>	<b>1,21%</b>	<b>\$ 9.348,84</b>	<b>0,88%</b>	<b>\$ 12.646,61</b>	<b>0,87%</b>

OTRAS PROVISIONES	\$ 5.671,35	0,59%	\$ 5.959,12	0,56%	\$ 7.248,32	0,50%
Décimo Tercer sueldo por pagar	\$ 1.883,20	0,19%	\$ 1.851,17	0,17%	\$ 1.900,08	0,13%
Décimo Cuarto sueldo por pagar	\$ 3.788,15	0,39%	\$ 4.107,95	0,39%	\$ 5.348,24	0,37%
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	\$ 6.087,80	0,63%	\$ 3.389,72	0,32%	\$ 5.398,29	0,37%
Depósitos por identificar	\$ 6.087,80	0,63%	\$ 3.389,72	0,32%	\$ 5.398,29	0,37%
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>\$ 570.521,29</b>	<b>58,91%</b>	<b>\$ 559.560,98</b>	<b>52,52%</b>	<b>\$ 948.258,88</b>	<b>65,40%</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
<b>CAPITAL SOCIAL o CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 1.500,00</b>	<b>0,15%</b>	<b>\$ 1.500,00</b>	<b>0,14%</b>	<b>\$ 1.500,00</b>	<b>0,10%</b>
Aporte de Estuardo Granda	\$ 1.200,00	0,12%	\$ 1.200,00	0,11%	\$ 1.200,00	0,08%
Aporte de Mónica Granda	\$ 300,00	0,03%	\$ 300,00	0,03%	\$ 300,00	0,02%
<b>RESERVAS</b>	<b>\$ 19.716,77</b>	<b>2,04%</b>	<b>\$ 26.836,81</b>	<b>2,52%</b>	<b>\$ 27.247,43</b>	<b>1,88%</b>
Reserva Legal	\$ 19.716,77	2,04%	\$ 26.836,81	2,52%	\$ 27.247,43	1,88%
<b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>	<b>\$ 384.140,11</b>	<b>39,66%</b>	<b>\$ 395.444,82</b>	<b>37,11%</b>	<b>\$ 464.884,45</b>	<b>32,06%</b>
Resultado de Ejercicios Anteriores	\$ 384.140,11	39,66%	\$ 395.444,82	37,11%	\$ 464.884,45	32,06%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-\$ 7.338,81</b>	<b>-0,76%</b>	<b>\$ 82.176,78</b>	<b>7,71%</b>	<b>\$ 8.005,22</b>	<b>0,55%</b>
Ganancia o Pérdida Neta del Periodo	-\$ 7.338,81	-0,76%	\$ 82.176,78	7,71%	\$ 8.005,22	0,55%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>\$ 398.018,07</b>	<b>41,09%</b>	<b>\$ 505.958,41</b>	<b>47,48%</b>	<b>\$ 501.637,10</b>	<b>34,60%</b>
<b>TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO</b>	<b>\$ 968.539,36</b>	<b>100,00%</b>	<b>\$ 1.065.519,39</b>	<b>100,00%</b>	<b>\$ 1.449.895,98</b>	<b>100,00%</b>

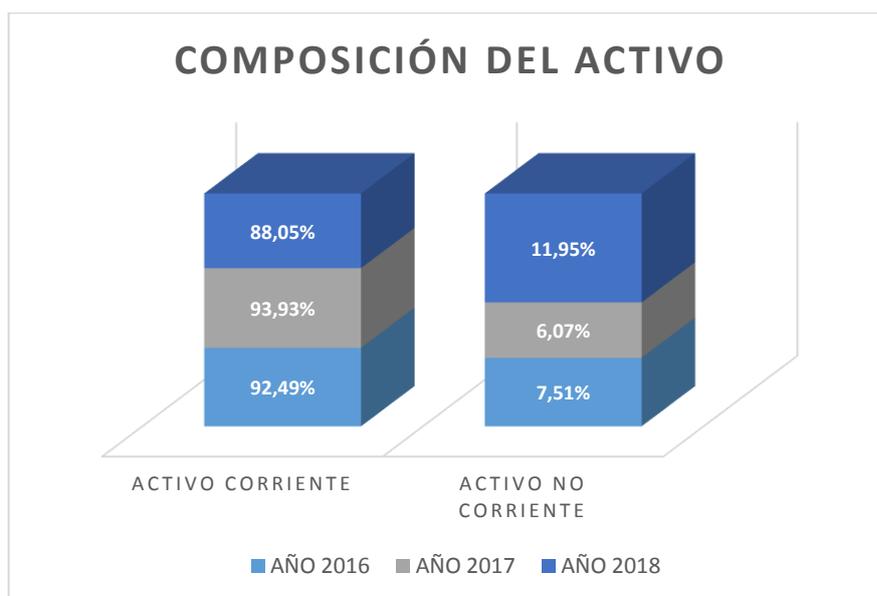
**Fuente:** (Distribuidora Granda Cía.Ltda, 2020)

**Elaborado por:** Silva Hernández, Mirian, 2020



**Gráfico 24-4:** Composición del Balance General

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020



**Gráfico 25-4:** Composición del activo

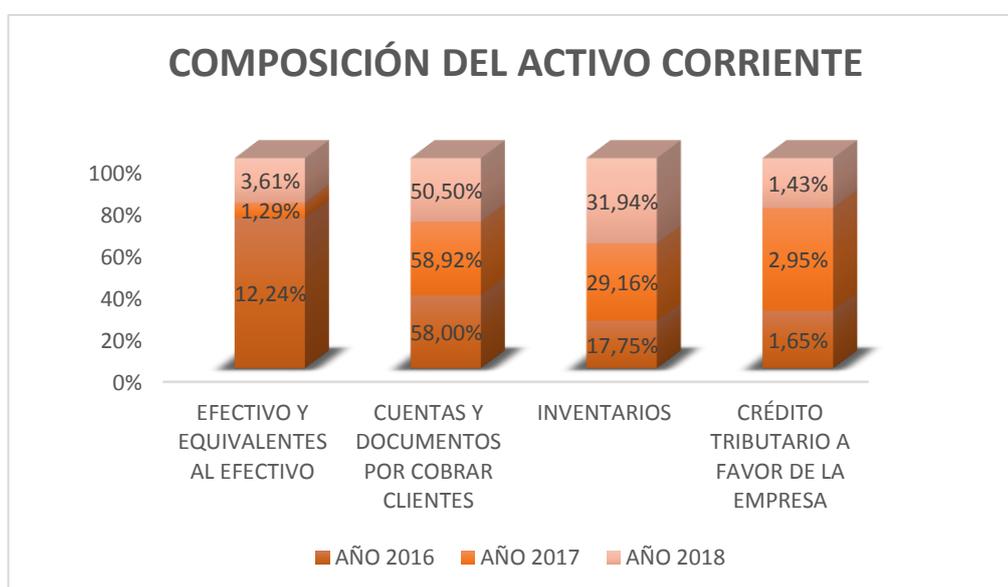
Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

**En el Balance General, podemos observar:**

Para el año 2016 los activos de la empresa Distribuidora Granda “Distrigranda Cía. Ltda.”, se encuentran financiados en un 58,91% por recursos ajenos y en un 41,09% por recursos propios. Es decir, la empresa no cuenta con capital propio para el giro de sus operaciones ya que el capital corriente se financia con recursos ajenos en un 62,37%. Por lo tanto, el 92,49% corresponde activos corrientes y el 7,51% activos fijos.

Mientras que para el año 2017 los activos de la empresa Distribuidora Granda “Distrigranda Cía. Ltda.”, se encuentran financiados en un 52,52% por recursos ajenos y en un 47,48% por recursos propios. Es decir, la empresa no cuenta con capital propio para el giro de sus operaciones ya que el capital corriente se financia con recursos ajenos en un 54,98%. Por lo tanto, el 93,93% corresponde activos corrientes y el 6,07% activos fijos.

Y para el año 2018 los activos de la empresa Distribuidora Granda “Distrigranda Cía. Ltda.”, se encuentran financiados en un 65,40% por recursos ajenos y en un 34,60% por recursos propios. Es decir, la empresa no cuenta con capital propio para el giro de sus operaciones ya que el capital corriente se financia con recursos ajenos en un 73,29%. Por lo tanto, el 88,05% corresponde activos corrientes y el 11,95% activos fijos.



**Gráfico 26-4:** Composición del activo corriente

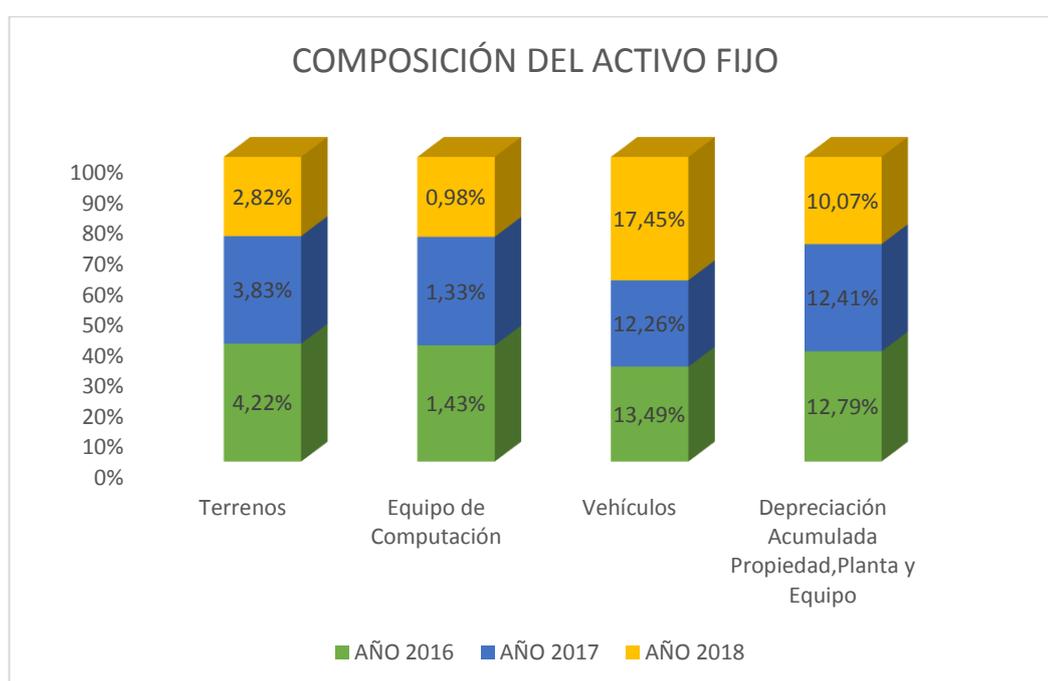
Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

Para el año 2016, las cuentas más representativas del activo corriente respecto al Activo Total son: la cuenta Bancos que representa el 12,22%, y que corresponde a existencias de efectivo en cuentas de cheques, las Cuentas por cobrar clientes que alcanzan el 54,87%, los Documentos en garantía que constituyen el 8,75%, la Provisión de Cuentas Incobrables que concierne al 5,63% y adicionalmente los Inventarios o llamados también **mercaderías** que abarcan el 17,75%. Además, la empresa tiene un 1,65% a favor como crédito tributario para poder deducir declaraciones futuras en caso de tener Impuesto a Pagar.

Mientras que para el año 2017, las cuentas más representativas del activo corriente respecto al Activo Total son: las Cuentas por cobrar clientes que alcanzan el 59,56%, los Documentos en garantía que constituyen el 4,30%, la Provisión de Cuentas Incobrables que concierne al 5,27% y adicionalmente los Inventarios que abarcan el 29,16%. Además, la empresa tiene 2,95% a favor

como crédito tributario para poder deducir declaraciones futuras en caso de tener Impuesto a Pagar.

Y para el año 2018, las cuentas más representativas del activo corriente respecto al Activo Total son: la cuenta Bancos que representa el 3,50%, y que corresponde a existencias de efectivo en cuentas de cheques, las Cuentas por cobrar clientes que alcanzan el 47,76%, los Documentos en garantía que constituyen el 6,54%, la Provisión de Cuentas Incobrables que representa el 3,87% y adicionalmente los Inventarios que abarcan el 31,94%. Además, la empresa tiene el 1,43% a favor como crédito tributario para poder deducir declaraciones futuras en caso de tener Impuesto a Pagar.



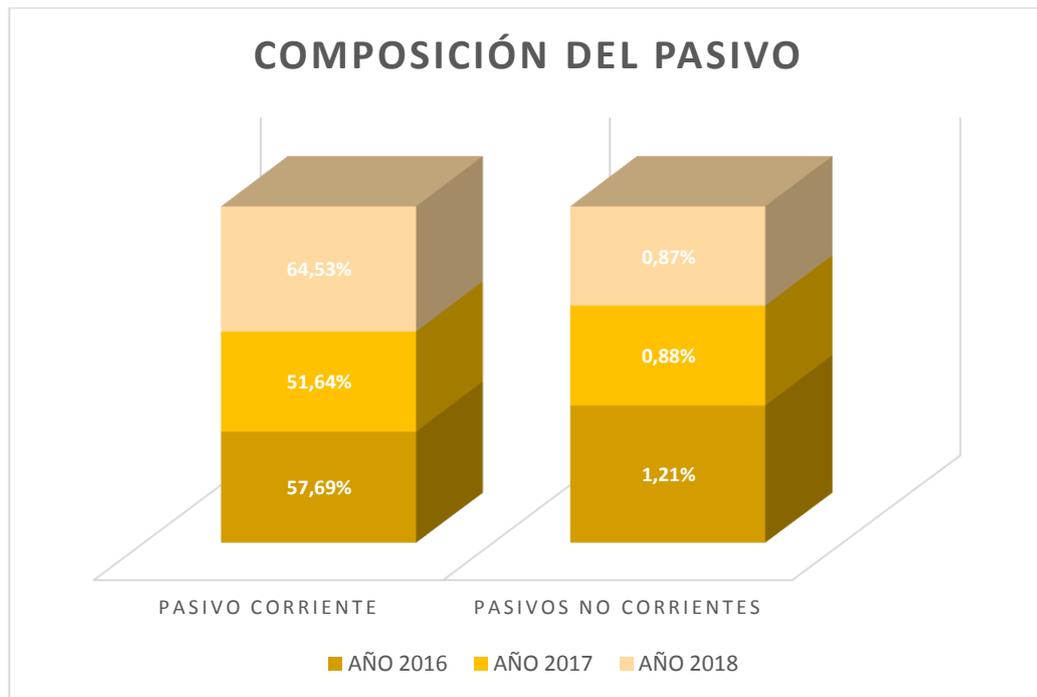
**Gráfico 27-4: Composición del activo fijo**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

Para el año 2016, con respecto a los Activos Fijos en relación al Activo Total estos corresponden a: la cuenta **terrenos** que representa el 4,22%, vehículos que alcanza 13,49% y una depreciación acumulada de propiedad, planta y equipo que concierne a 12,79%.

Para el año 2017, con respecto a los Activos Fijos en relación al Activo Total estos corresponden a: la cuenta Terrenos que representa el 3,83%, Vehículos que alcanza 12,26% y una Depreciación Acumulada de Propiedad, Planta y Equipo que concierne a 12,41%.

Para el año 2018, con respecto a los Activos Fijos en relación al Activo Total estos corresponden a: la cuenta Terrenos que representa el 2,82%, Vehículos que alcanza 17,45% y una Depreciación Acumulada de Propiedad, Planta y Equipo que concierne a 10,07%.



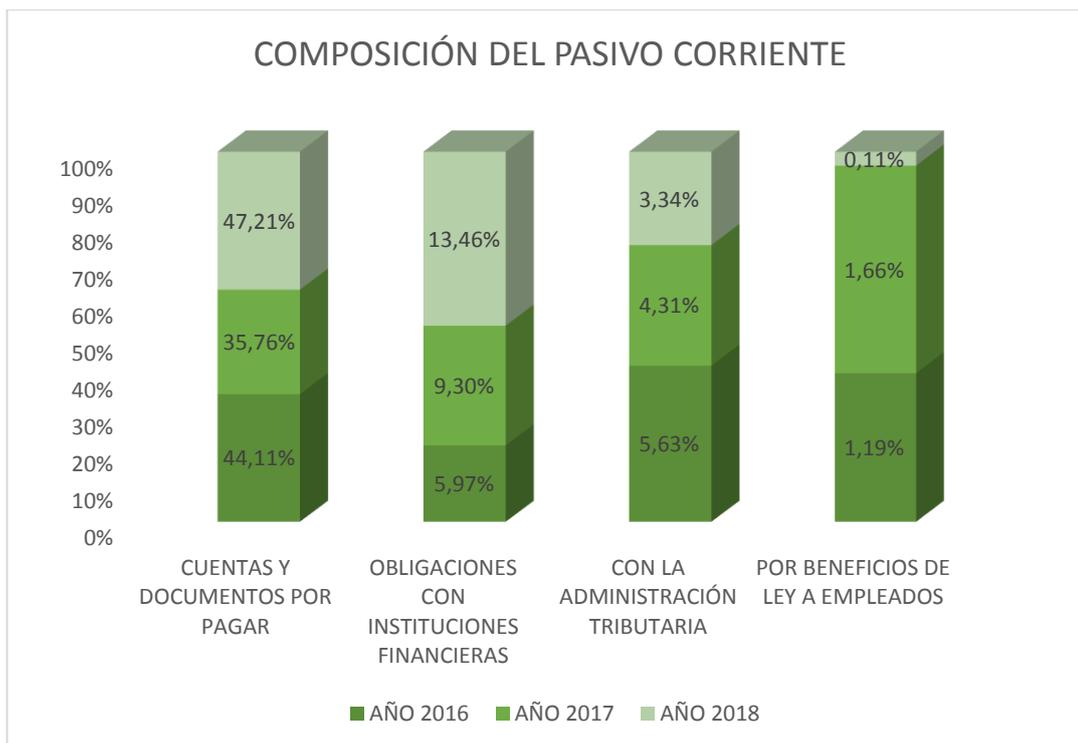
**Gráfico 28-4: Composición del pasivo**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

En el año 2016, el 57,69% son pasivos de corto plazo y el 1,21% son pasivos a largo plazo. Tan solo el 5,97% corresponde a deuda de corto plazo, que sirve para financiar el 92,49% de los activos de la empresa.

Continuamente, en el año 2017, el 51,64% son pasivos de corto plazo y el 0,88% son pasivos a largo plazo. El 9,30% corresponde a deuda de corto plazo, que sirve para financiar el 93,93% de los activos.

Y para el año 2018, el 64,53% son pasivos de corto plazo y el 0,87% son pasivos a largo plazo. El 13,46% corresponde a deuda de corto plazo, que sirve para financiar el 88,05% de los activos.



**Gráfico 29-4: Composición del pasivo corriente**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

Para el año 2016, las obligaciones corrientes de la empresa en relación a su Pasivo y Patrimonio Total corresponden a: la cuenta proveedores que alcanza el 43,17%, otras cuentas por pagar cheque que representan el 5,97%, otras obligaciones corrientes con la administración tributaria que constituyen el 5,63% y beneficios de ley a empleados que incorporan el 1,19%.

Para el año 2017, las obligaciones corrientes de la empresa en relación a su Pasivo y Patrimonio Total corresponden a: la cuenta proveedores que alcanza el 34,99%, otras cuentas por pagar cheque que representan el 9,30%, otras obligaciones corrientes con la administración tributaria que constituyen el 4,31% y beneficios de ley a empleados que incorporan el 1,66%.

Para el año 2018, las obligaciones corrientes de la empresa en relación a su Pasivo y Patrimonio Total corresponden a: la cuenta proveedores que alcanza el 46,72%, préstamos por pagar que conforman el 8,55%, otras cuentas por pagar cheque que representan el 4,91%, otras obligaciones corrientes con la administración tributaria que constituyen el 3,34% y beneficios de ley a empleados que incorporan el 0,11%.



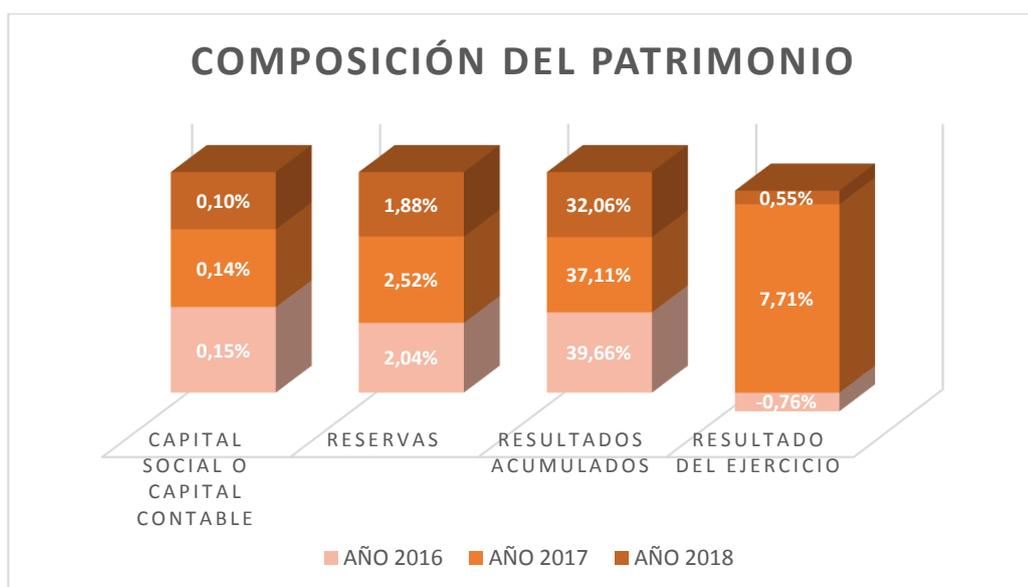
**Gráfico 30-4: Composición del pasivo no corriente**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

No obstante, las obligaciones no corrientes respecto al Pasivo y Patrimonio Total representan el 1,21%, para el año 2016.

Adicionalmente para el año 2017, las obligaciones no corrientes respecto al Pasivo y Patrimonio Total representan el 0,88%.

Mientras que para el año 2018, las obligaciones no corrientes respecto al Pasivo y Patrimonio Total representan el 0,87%.



**Gráfico 31-4: Composición del patrimonio**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

Para el año 2016, en cuanto al patrimonio: las reservas representan el 2,04%, los resultados acumulados de la empresa respecto años anteriores corresponden a 39,66%; es decir, utilidades no repartidas que bien podrían ser capitalizadas para dar mayor solvencia a la empresa o destinarlas hacia futuras inversiones, y una pérdida neta del ejercicio del 0,76%.

Para el año 2017, en cuanto al patrimonio: las reservas representan el 2,52%, los resultados acumulados de la empresa respecto años anteriores corresponden a 37,11%; es decir, utilidades no repartidas que bien podrían ser capitalizadas para dar mayor solvencia a la empresa o destinarlas hacia futuras inversiones, y una utilidad neta del ejercicio del 7,71%.

Para el año 2018, en cuanto al patrimonio: las reservas representan el 1,88%, los resultados acumulados de la empresa respecto años anteriores corresponden a 32,06%, y una utilidad neta del ejercicio del 0,55%.

**Tabla 2-4:** Análisis vertical del Estado de Resultados de la empresa Distribuidora Granda entre los años 2016-2018

	<b>DISTRIBUIDORA GRANDA "DISTRIGRANDA CÍA.LTDA"</b> <b>ESTADO DE RESULTADOS</b> <b>EXPRESADO EN DÓLARES AMERICANOS \$</b>					
	CUENTAS	2016	%	2017	%	2018
INGRESOS	\$ 3.646.985,84	100,00%	\$ 3.410.282,35	100,00%	\$ 3.991.453,07	100,00%
INGRESOS OPERACIONALES	\$ 3.642.345,90	99,87%	\$ 3.408.658,38	99,95%	\$ 3.989.462,85	99,95%
VENTAS	\$ 3.642.345,90	99,87%	\$ 3.408.294,46	99,94%	\$ 3.917.612,65	98,15%
Venta de Bienes IVA 0%	\$ 575.961,97	15,79%	\$ 482.706,84	14,15%	\$ 446.807,03	11,19%
Venta de Bienes IVA 12%	\$ 1.296.215,82	35,54%	\$ 2.925.587,62	85,79%	\$ 3.470.805,62	86,96%
Venta de Bienes IVA 14%	\$ 1.770.168,11	48,54%	\$ 0,00	0,00%	\$ 0,00	0,00%
OTROS INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	\$ 0,00	0,00%	\$ 363,92	0,01%	\$ 71.850,20	1,80%
Ingresos por promoción de mercaderías	\$ 0,00	0,00%	\$ 363,92	0,01%	\$ 71.850,20	1,80%
INGRESOS NO OPERACIONALES	\$ 4.639,94	0,13%	\$ 1.623,97	0,05%	\$ 1.990,22	0,05%
INTERESES Y COMISIONES FINANCIEROS	\$ 1.058,50	0,03%	\$ 0,00	0,00%	\$ 0,00	0,00%
Intereses Ganados	\$ 1.058,50	0,03%	\$ 0,00	0,00%	\$ 0,00	0,00%
INGRESOS NO OPERACIONALES ADMINISTRATIVOS	\$ 3.581,44	0,10%	\$ 1.623,97	0,05%	\$ 1.990,22	0,05%
Multas a trabajadores	\$ 66,60	0,00%	\$ 38,44	0,00%	\$ 0,00	0,00%
Reembolso Telefonía Celular	\$ 527,60	0,01%	\$ 311,78	0,01%	\$ 715,17	0,02%
Indemnización Seguros	\$ 287,80	0,01%	\$ 0,00	0,00%	\$ 0,00	0,00%
Otros ingresos	\$ 2.699,44	0,07%	\$ 1.273,75	0,04%	\$ 1.275,05	0,03%
COSTO DE VENTAS	\$ 3.111.025,68	85,30%	\$ 2.770.541,19	81,24%	\$ 3.394.158,67	85,04%
I.I. Inventarios	\$ 120.789,34	3,31%	\$ 171.876,79	5,04%	\$ 310.755,06	7,79%
Compras Inventarios	\$ 3.162.113,13	86,70%	\$ 2.909.419,46	85,31%	\$ 3.546.558,20	88,85%
I.F. Inventarios	\$ 171.876,79	4,71%	\$ 310.755,06	9,11%	\$ 463.154,59	11,60%
UTILIDAD BRUTA	\$ 535.960,16	14,70%	\$ 639.741,16	18,76%	\$ 597.294,40	14,96%
GASTOS						
GASTOS OPERACIONALES	\$ 528.957,42	14,50%	\$ 546.361,34	16,02%	\$ 566.468,12	14,19%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	\$ 408.358,42	11,20%	\$ 409.072,77	12,00%	\$ 446.108,48	11,18%
SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	\$ 327.423,05	8,98%	\$ 351.126,79	10,30%	\$ 374.165,94	9,37%
Sueldos	\$ 220.611,98	6,05%	\$ 240.552,93	7,05%	\$ 256.195,78	6,42%
Horas Extras	\$ 23.992,64	0,66%	\$ 15.518,78	0,46%	\$ 15.878,88	0,40%
Subsidio de Alimentación	\$ 0,00	0,00%	\$ 8.493,70	0,25%	\$ 7.495,80	0,19%
Bonificación por responsabilidad	\$ 0,00	0,00%	\$ 0,00	0,00%	\$ 947,02	0,02%
Vacaciones	\$ 973,68	0,03%	\$ 751,48	0,02%	\$ 1.910,18	0,05%

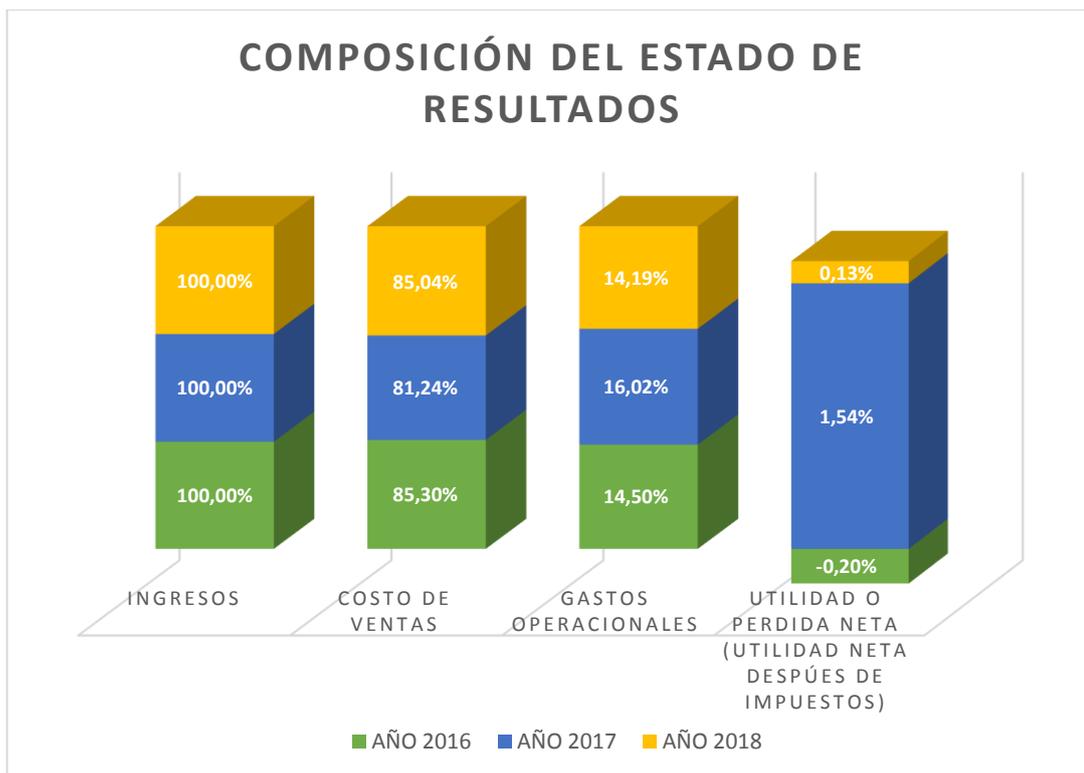
Desahucio	\$ 866,04	0,02%	\$ 1.914,36	0,06%	\$ 2.897,61	0,07%
Décimo Tercer sueldo	\$ 20.602,16	0,56%	\$ 21.303,30	0,62%	\$ 22.756,40	0,57%
Décimo Cuarto Sueldo	\$ 10.653,70	0,29%	\$ 11.988,55	0,35%	\$ 14.293,21	0,36%
Aporte Patronal	\$ 29.726,32	0,82%	\$ 31.097,58	0,91%	\$ 33.065,48	0,83%
Fondo de Reserva	\$ 19.996,53	0,55%	\$ 19.506,11	0,57%	\$ 18.725,58	0,47%
<b>GASTOS POR OTROS BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS</b>	<b>\$ 6.128,26</b>	<b>0,17%</b>	<b>\$ 9.427,08</b>	<b>0,28%</b>	<b>\$ 9.089,76</b>	<b>0,23%</b>
Capacitación	\$ 273,26	0,01%	\$ 0,00	0,00%	\$ 0,00	0,00%
Festividades y Agasajos	\$ 588,79	0,02%	\$ 2.861,19	0,08%	\$ 806,70	0,02%
Uniformes	\$ 1.118,17	0,03%	\$ 1.989,30	0,06%	\$ 2.529,00	0,06%
Gastos Médicos	\$ 672,60	0,02%	\$ 956,59	0,03%	\$ 1.868,46	0,05%
Programa de Salud y Seguridad Ocupacional	\$ 3.475,44	0,10%	\$ 3.620,00	0,11%	\$ 3.882,00	0,10%
Movilización	\$ 0,00	0,00%	\$ 0,00	0,00%	\$ 3,60	0,00%
<b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN-OFICINAS</b>	<b>\$ 45.392,08</b>	<b>1,24%</b>	<b>\$ 28.667,91</b>	<b>0,84%</b>	<b>\$ 27.507,68</b>	<b>0,69%</b>
Servicio de Agua Potable	\$ 729,09	0,02%	\$ 573,28	0,02%	\$ 691,69	0,02%
Servicio de Energía Eléctrica	\$ 2.559,90	0,07%	\$ 2.262,84	0,07%	\$ 2.449,69	0,06%
Servicio de Telefonía Fija	\$ 1.706,92	0,05%	\$ 1.657,16	0,05%	\$ 1.798,43	0,05%
Servicio de Telefonía Celular	\$ 3.147,37	0,09%	\$ 3.310,35	0,10%	\$ 4.838,03	0,12%
Servicio de Internet	\$ 1.025,00	0,03%	\$ 1.448,51	0,04%	\$ 1.361,63	0,03%
Servicio de Correo y Transporte	\$ 14.015,03	0,38%	\$ 861,36	0,03%	\$ 2.173,09	0,05%
Servicio de Seguridad Privada	\$ 353,54	0,01%	\$ 228,38	0,01%	\$ 0,00	0,00%
Servicios Varios	\$ 7.935,75	0,22%	\$ 9.342,92	0,27%	\$ 6.612,19	0,17%
Suministros de Oficina	\$ 1.844,66	0,05%	\$ 2.483,38	0,07%	\$ 2.104,73	0,05%
Imprenta, Fotocopia y Reproducciones	\$ 1.630,00	0,04%	\$ 1.585,25	0,05%	\$ 1.041,37	0,03%
Especies Valoradas	\$ 16,10	0,00%	\$ 44,50	0,00%	\$ 1,00	0,00%
Suministros diversos	\$ 10.428,72	0,29%	\$ 4.869,98	0,14%	\$ 4.435,83	0,11%
<b>GASTOS ADMINISTRACIÓN VARIOS</b>	<b>\$ 6.111,25</b>	<b>0,17%</b>	<b>\$ 2.560,49</b>	<b>0,08%</b>	<b>\$ 5.051,67</b>	<b>0,13%</b>
Reparación y Mantenimiento de Edificio	\$ 1.821,88	0,05%	\$ 0,00	0,00%	\$ 1.850,00	0,05%
Reparación y Mantenimiento de Muebles y Enseres, y Equipos de Oficina	\$ 1.051,05	0,03%	\$ 0,00	0,00%	\$ 0,00	0,00%
Reparación y Mantenimiento de Equipos de Computación	\$ 313,42	0,01%	\$ 40,00	0,00%	\$ 700,43	0,02%
Aseo y Limpieza	\$ 1.378,68	0,04%	\$ 1.378,68	0,04%	\$ 1.378,68	0,03%
Seguro Incendios (Robo, asalto y fidelidad)	\$ 1.089,81	0,03%	\$ 1.141,81	0,03%	\$ 1.122,56	0,03%
Pérdida de Activos Fijos	\$ 456,41	0,01%	\$ 0,00	0,00%	\$ 0,00	0,00%
<b>GASTOS HONORARIOS</b>	<b>\$ 4.559,22</b>	<b>0,13%</b>	<b>\$ 2.413,35</b>	<b>0,07%</b>	<b>\$ 6.904,58</b>	<b>0,17%</b>
Honorarios a profesionales	\$ 4.389,72	0,12%	\$ 2.230,00	0,07%	\$ 6.298,34	0,16%
Honorarios a Notarios, Registro Propiedad y Mercantiles	\$ 169,50	0,00%	\$ 183,35	0,01%	\$ 606,24	0,02%
<b>OTROS GASTOS</b>	<b>\$ 15.440,53</b>	<b>0,42%</b>	<b>\$ 11.812,74</b>	<b>0,35%</b>	<b>\$ 19.362,50</b>	<b>0,49%</b>
Publicaciones y Suscripciones	\$ 262,06	0,01%	\$ 715,12	0,02%	\$ 560,37	0,01%
Gastos de Gestión	\$ 4.686,89	0,13%	\$ 2.096,62	0,06%	\$ 8.077,23	0,20%
IVA Gastos	\$ 10.491,58	0,29%	\$ 9.001,00	0,26%	\$ 10.724,90	0,27%
<b>GASTO IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS</b>	<b>\$ 3.304,03</b>	<b>0,09%</b>	<b>\$ 3.064,41</b>	<b>0,09%</b>	<b>\$ 4.026,35</b>	<b>0,10%</b>
Impuesto al Predio Urbano	\$ 285,32	0,01%	\$ 196,61	0,01%	\$ 278,45	0,01%

Impuesto 1.5/1.000 Activos Totales	\$ 590,92	0,02%	\$ 608,36	0,02%	\$ 764,12	0,02%
Patente Municipal	\$ 1.373,79	0,04%	\$ 1.340,05	0,04%	\$ 1.119,51	0,03%
Permiso de Funcionamiento	\$ 153,86	0,00%	\$ 60,10	0,00%	\$ 221,16	0,01%
Impuesto y Contribuciones	\$ 900,14	0,02%	\$ 859,29	0,03%	\$ 1.643,11	0,04%
<b>GASTOS DE VENTAS</b>	<b>\$ 120.599,00</b>	<b>3,31%</b>	<b>\$ 137.288,57</b>	<b>4,03%</b>	<b>\$ 120.359,64</b>	<b>3,02%</b>
<b>GASTOS DE VENTAS, SUELDOS Y BENEFICIOS</b>	<b>\$ 3.347,96</b>	<b>0,09%</b>	<b>\$ 400,00</b>	<b>0,01%</b>	<b>\$ 100,00</b>	<b>0,00%</b>
Impulsación	\$ 3.347,96	0,09%	\$ 400,00	0,01%	\$ 100,00	0,00%
<b>GASTO VENTAS VARIOS</b>	<b>\$ 70.701,93</b>	<b>1,94%</b>	<b>\$ 72.945,72</b>	<b>2,14%</b>	<b>\$ 82.463,36</b>	<b>2,07%</b>
Reembolso de Gastos Empleados	\$ 0,00	0,00%	\$ 6.436,12	0,19%	\$ 0,00	0,00%
Repuestos y Accesorios de Vehículos	\$ 7.530,74	0,21%	\$ 10.914,83	0,32%	\$ 11.328,27	0,28%
Reparación y Mantenimiento de Vehículos	\$ 6.068,07	0,17%	\$ 6.372,92	0,19%	\$ 6.544,61	0,16%
Lubricantes	\$ 2.652,79	0,07%	\$ 2.278,21	0,07%	\$ 2.912,21	0,07%
Combustibles	\$ 13.032,58	0,36%	\$ 12.467,89	0,37%	\$ 16.191,09	0,41%
Simert	\$ 505,00	0,01%	\$ 648,74	0,02%	\$ 895,60	0,02%
Peaje-Carreteras	\$ 0,00	0,00%	\$ 4,00	0,00%	\$ 0,00	0,00%
Gastos de viaje, hospedaje y alimentación	\$ 23.327,01	0,64%	\$ 22.824,49	0,67%	\$ 24.461,06	0,61%
Autoconsumo	\$ 6.920,28	0,19%	\$ 3.973,46	0,12%	\$ 2.824,49	0,07%
Matriculación Vehicular	\$ 1.667,24	0,05%	\$ 1.326,15	0,04%	\$ 8.784,27	0,22%
Promoción y Publicidad	\$ 2.963,39	0,08%	\$ 0,00	0,00%	\$ 1.620,09	0,04%
Seguros Vehículos	\$ 6.034,83	0,17%	\$ 5.698,91	0,17%	\$ 6.901,67	0,17%
<b>OTROS GASTOS</b>	<b>\$ 40.188,78</b>	<b>1,10%</b>	<b>\$ 61.092,73</b>	<b>1,79%</b>	<b>\$ 34.757,07</b>	<b>0,87%</b>
Gastos Retención en la Fuente de Impuesto a la Renta	\$ 13,77	0,00%	\$ 2,53	0,00%	\$ 0,00	0,00%
Redondeo de decimales	\$ 12,28	0,00%	\$ 0,92	0,00%	\$ 2,52	0,00%
Cuentas Incobrables	\$ 0,00	0,00%	\$ 1.638,74	0,05%	\$ 0,00	0,00%
Baja de Inventarios	\$ 38.578,43	1,06%	\$ 57.772,68	1,69%	\$ 34.410,28	0,86%
Regulación de Inventario en menos	\$ 1.584,30	0,04%	\$ 1.677,86	0,05%	\$ 344,27	0,01%
<b>GASTOS NO DEDUCIBLES VARIOS</b>	<b>\$ 6.360,33</b>	<b>0,17%</b>	<b>\$ 2.850,12</b>	<b>0,08%</b>	<b>\$ 3.039,21</b>	<b>0,08%</b>
Multas e Intereses Tributarios	\$ 113,63	0,00%	\$ 0,00	0,00%	\$ 0,00	0,00%
Multas e Intereses Municipales	\$ 92,20	0,00%	\$ 20,05	0,00%	\$ 0,00	0,00%
Multas e Intereses Vehículos Tránsito	\$ 27,20	0,00%	\$ 140,00	0,00%	\$ 838,25	0,02%
Gastos no deducibles de Agua	\$ 48,08	0,00%	\$ 47,17	0,00%	\$ 47,74	0,00%
Gastos no deducibles de Energía Eléctrica	\$ 38,21	0,00%	\$ 42,29	0,00%	\$ 42,95	0,00%
Gastos no deducibles de Movilización	\$ 72,90	0,00%	\$ 7,50	0,00%	\$ 62,60	0,00%
Gastos no deducibles de Estibaje	\$ 737,15	0,02%	\$ 650,10	0,02%	\$ 818,10	0,02%
Gastos no deducibles de Servicios Varios	\$ 551,64	0,02%	\$ 1.730,31	0,05%	\$ 195,86	0,00%
Gastos no deducibles de Retención Fuente	\$ 14,24	0,00%	\$ 131,36	0,00%	\$ 1,60	0,00%
Gastos no deducibles de Retención IVA	\$ 16,03	0,00%	\$ 2,42	0,00%	\$ 0,00	0,00%
Gastos no deducibles de Impuestos y Contribuciones	\$ 4.613,14	0,13%	\$ 18,52	0,00%	\$ 57,11	0,00%
Gastos no deducibles de Suministros diversos	\$ 35,91	0,00%	\$ 60,40	0,00%	\$ 42,29	0,00%
Gastos no deducibles de Cuentas Incobrables	\$ 0,00	0,00%	\$ 0,00	0,00%	\$ 5,58	0,00%

Gastos no deducibles de Sueldos y Salarios	\$ 0,00	0,00%	\$ 0,00	0,00%	\$ 927,13	0,02%
Gastos no deducibles de Depreciación de Activos Fijos	\$ 0,00	0,00%	\$ 0,00	0,00%	\$ 0,00	0,00%
BENEFICIO ANTES DE INTERESES, IMPUESTOS, DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES (EBITDA)	\$ 7.002,74	0,19%	\$ 93.379,82	2,74%	\$ 30.826,28	0,77%
Depreciación de Activos Fijos	\$ 11.069,00	0,30%	\$ 8.342,54	0,24%	\$ 13.733,22	0,34%
Amortizaciones	\$ 0,00	0,00%	\$ 0,00	0,00%	\$ 0,00	0,00%
BENEFICIO ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS (BAII, BAIT, EBIT) BE o BO	-\$ 4.066,26	-0,11%	\$ 85.037,28	2,49%	\$ 17.093,06	0,43%
Intereses Bancarios	\$ 0,00	0,00%	\$ 0,00	0,00%	\$ 7.293,68	0,18%
Comisiones Bancarias	\$ 3.272,55	0,09%	\$ 2.860,50	0,08%	\$ 1.794,16	0,04%
Intereses con terceros	\$ 0,00	0,00%	\$ 0,00	0,00%	\$ 0,00	0,00%
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS (BAI)	-\$ 7.338,81	-0,20%	\$ 82.176,78	2,41%	\$ 8.005,22	0,20%
15% Participación Trabajadores	\$ 0,00	0,00%	\$ 12.326,52	0,36%	\$ 1.200,78	0,03%
25% Impuesto renta causado	\$ 0,00	0,00%	\$ 17.462,57	0,51%	\$ 1.701,11	0,04%
UTILIDAD O PERDIDA NETA (Utilidad Neta después de Impuestos)	-\$ 7.338,81	-0,20%	\$ 52.387,69	1,54%	\$ 5.103,33	0,13%

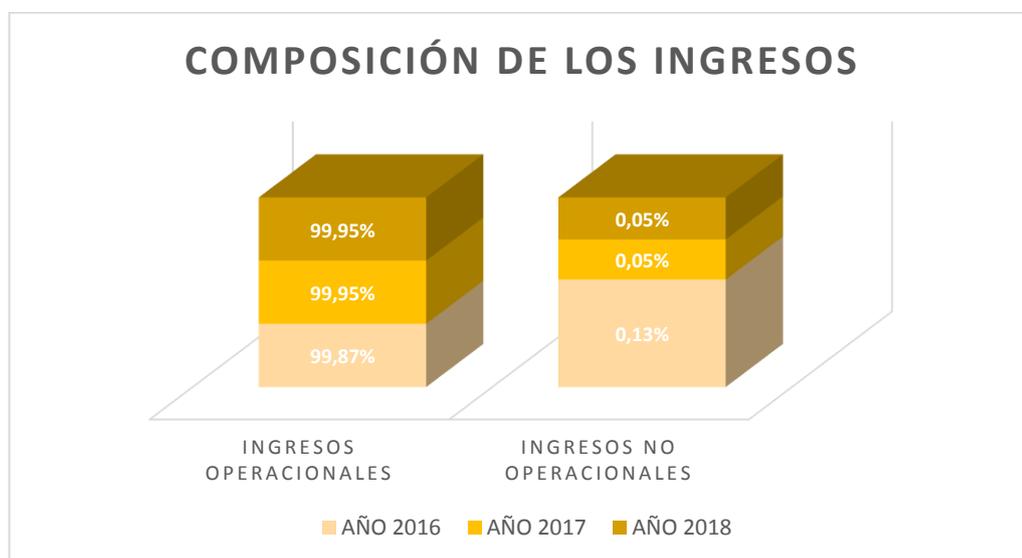
**Fuente:** (Distribuidora Granda Cía.Ltda, 2020)

**Elaborado por:** Silva Hernández, Mirian, 2020



**Gráfico 32-4: Composición del estado de resultados**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020



**Gráfico 33-4: Composición de los ingresos**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

**Examinando el Estado de Resultados, se observa:**

Para el año 2016, la empresa Distribuidora Granda “Distrigranda Cía. Ltda.”, presenta ingresos operacionales que alcanzan el 99,87% y que representan a ventas. Mientras que, ingresos no

operacionales que tan solo corresponden al 0,13%. Además, presenta costos de ventas que alcanzan el 85,30%, gastos operacionales el 14,50% y una pérdida neta que corresponde a 0,20%.

Para el año 2017, la empresa Distribuidora Granda “Distrigranda Cía. Ltda.”, presenta ingresos operacionales que alcanzan el 99,95%; de los cuales el 99,94% representan a ventas y el 0,01% a ingresos por promoción de mercaderías. Mientras que, ingresos no operacionales que tan solo corresponden al 0,05%. Adicionalmente, presenta costos de ventas que alcanzan el 81,24%, gastos operacionales el 16,02% y una utilidad neta que corresponde a 1,54%.

Para el año 2018, la empresa Distribuidora Granda “Distrigranda Cía. Ltda.”, presenta ingresos operacionales que alcanzan el 99,95%; de los cuales el 98,15% representan a ventas y tan solo el 1,80% a ingreso por promoción de mercaderías. Mientras que los ingresos no operacionales tan solo corresponden al 0,05%. Continuamente, posee costos de ventas que alcanzan el 85,04%, gastos operacionales el 14,19% y una utilidad neta que corresponde a 0,13%.



**Gráfico 34-4: Composición del costo de ventas**

**Elaborado por:** Silva Hernández, Mirian, 2020

Para el año 2016, la empresa presenta un costo de ventas que concierne a 85,30%; en la cual la cuenta más significativa corresponde a la compra de inventarios y representa al 86,70% de sus ingresos netos.

Para el año 2017, la compañía presenta un costo de ventas que concierne a 81,24%; en la cual la cuenta más significativa corresponde a la compra de inventarios y representa al 85,31% de sus ingresos netos.

Para el año 2018, la empresa presenta un costo de ventas que concierne a 85,04%; en la cual la cuenta más significativa corresponde a la compra de inventarios y representa al 88,85% de sus ingresos netos.



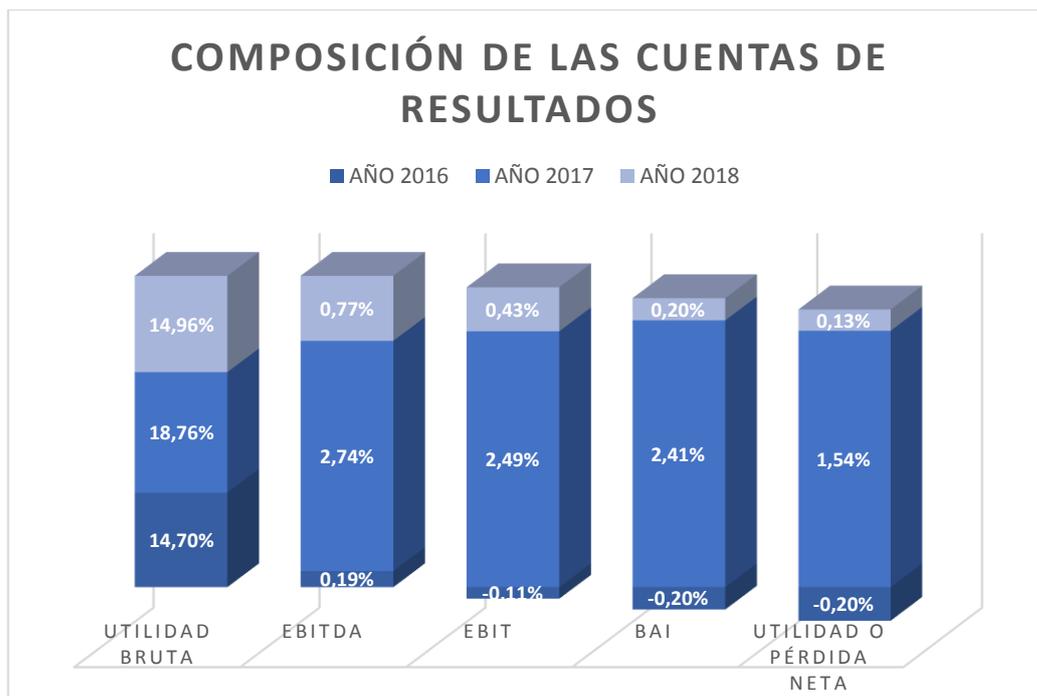
**Gráfico 35-4: Composición de los gastos operacionales**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

Para el año 2016, los gastos operacionales de la empresa constituyen el 14,50% de sus ingresos netos. De los cuales los gastos de administración componen el 11,20%; cuyas cuentas más significativas son sueldos que conforman el 6,05%, y gastos de administración de oficina que corresponden al 1,24%. Mientras que los gastos de ventas alcanzan el 3,31%; con cuentas relevantes tal como gasto en ventas varias que forman en 1,94%, y otros gastos que constituyen el 1,10%.

Para el año 2017, los gastos operacionales de la empresa constituyen el 16,02% de sus ingresos netos. De los cuales los gastos de administración componen el 12%; cuya cuenta más significativa es sueldos que conforman el 7,05%. Mientras que los gastos de ventas alcanzan el 4,03%; con cuentas relevantes tal como gasto en ventas varias que forman en 2,14%, y otros gastos que constituyen el 1,79%.

Para el año 2018, los gastos operacionales de la empresa constituyen el 14,19% de sus ingresos netos. De los cuales los gastos de administración componen el 11,18%; cuya cuenta más significativa es sueldos que conforman el 6,42%. Mientras que los gastos de ventas alcanzan el 3,02%; con cuentas relevantes tal como gasto en ventas varias que forman en 2,07%, y otros gastos que constituyen el 0,87%.



**Gráfico 36-4: Composición de las cuentas de resultados**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

#### **AÑO 2016:**

Presenta un beneficio bruto del 14,70%, es decir, casi un sexto por ciento de las ventas se va en costos. Por lo que, de no existir mucha competencia se podría aumentar el precio de venta al público para incrementar tal margen. Caso contrario la empresa debería considerar la existencia de varios proveedores para optar por costos más competitivos.

El EBITDA de la empresa representa el 0,19%; lo cual señala un excesivo costo de ventas. El gestor financiero debería considerar la adquisición de inventario, dependiendo de la necesidad que requiere la empresa. Ya que probablemente la compañía está incurriendo en costos mayores ya sea por pedido o almacenamiento de inventario.

El EBIT de la empresa constituye el -0,11%. Lo cual indica que el 0,30% son gastos que no representan salidas de efectivo, como lo son en los costos y gastos que sí son realmente salidas de efectivo.

En cuanto a los gastos financieros, estos representan penas el 0,09% de los ingresos netos; es un buen indicador debido a que la Deuda de Corto Plazo es pequeña y constituye el 5,97%. Sin embargo, a mayor deuda, mayor escudo fiscal, aunque este podría provenir a su vez de las depreciaciones.

Por lo tanto, la empresa para el año 2016 presenta una pérdida del 0,20%. Es decir, del 100% de las ventas la empresa no reporta utilidad y adicionalmente se suma la pérdida del 0,20%.

#### **AÑO 2017:**

Además, presenta un beneficio bruto del 18,76%. Por lo que, de no existir mucha competencia se podría aumentar el precio de venta al público para incrementar tal margen. Caso contrario la empresa debería considerar la existencia de varios proveedores para optar por costos más competitivos.

El EBITDA de la empresa representa el 2,74%. Sin embargo, existe un excesivo costo de ventas. El administrador financiero debería tomar en cuenta la adquisición de mercadería, dependiendo de la necesidad de requerimiento de la empresa. Por lo que probablemente la compañía está incurriendo en costos mayores ya sea por pedido o almacenamiento de inventario.

El EBIT de la empresa constituye el 2,49%. Lo cual indica que el 0,25% son gastos que no representan salidas de efectivo, respecto a los costos y gastos que son realmente salidas de efectivo.

En cuanto a los gastos financieros, estos representan penas el 0,08% de los ingresos netos; es un buen indicador debido a que la Deuda de Corto Plazo es pequeña y constituye el 9,30%. Sin embargo, a mayor deuda, mayor escudo fiscal, aunque este podría provenir a su vez de las depreciaciones.

Por lo tanto, la empresa para el año 2017 presenta una utilidad neta del 1,54%. Es decir, del 100% de las ventas tan solo me queda el 1,54 % de utilidad. Lo que significa que no es tan favorable para la empresa.

#### **AÑO 2018:**

Además, presenta un beneficio bruto del 14,96%. Por lo que, de no existir mucha competencia se podría aumentar el precio de venta al público para incrementar el margen bruto. Caso contrario la empresa debería considerar la existencia de varios proveedores para optar por costos más competitivos.

El EBITDA de la empresa representa el 0,77%, es decir, la empresa mantiene un excesivo costo de ventas. El gestor financiero debería considerar la adquisición de inventario, dependiendo de la necesidad que requiere la empresa. Ya que probablemente la compañía está incurriendo en costos mayores ya sea por pedido o almacenamiento de inventario.

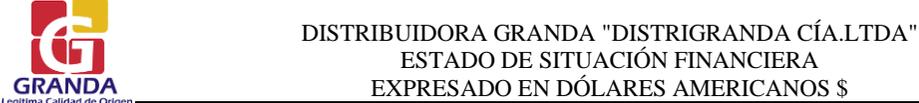
El EBIT de la empresa constituye el 0,43%. Lo cual indica que el 0,34% son gastos que no representan salidas de efectivo, como lo son los costos y gastos que sí representan salidas de efectivo.

En cuanto a los gastos financieros, estos representan el 0,22% de los ingresos netos; de los cuales el 0,18% corresponde a intereses y el 0,04% a comisiones bancarias. Es un buen indicador debido a que la Deuda de Corto Plazo es pequeña y constituye el 13,46%. Sin embargo, a mayor deuda, mayor escudo fiscal, aunque este podría provenir a su vez de las depreciaciones.

Por lo tanto, la empresa para el año 2018 presenta una utilidad neta del 0,13%. Es decir, del 100% de las ventas tan solo me queda el 0,13% de utilidad. Lo que significa que no es tan favorable para la empresa.

#### 4.2.2 Análisis horizontal

**Tabla 3-4:** Análisis horizontal del Estado de Situación Financiera de la empresa Distribuidora Granda entre los años 2016-2017

					
CUENTAS	2016	2017	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA	RAZÓN
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	\$ 895.838,47	\$ 1.000.818,95	\$ 104.980,48	12%	1,12
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</b>	\$ 118.525,90	\$ 13.792,56	-\$ 104.733,34	-88%	0,12
Caja	\$ 137,65	\$ 866,46	\$ 728,81	529%	6,29
Bancos	\$ 118.388,25	\$ 12.926,10	-\$ 105.462,15	-89%	0,11
<b>CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES</b>	\$ 561.722,34	\$ 627.840,12	\$ 66.117,78	12%	1,12
Cuentas por Cobrar Clientes	\$ 531.456,36	\$ 634.605,08	\$ 103.148,72	19%	1,19
Cuentas por Cobrar Varias	\$ 0,00	\$ 3.520,43	\$ 3.520,43	100%	2,00
Documentos en Garantía	\$ 84.747,60	\$ 45.834,97	-\$ 38.912,63	-46%	0,54
Provisión de Cuentas Incobrables y Deterioro	-\$ 54.481,62	-\$ 56.120,36	\$ 1.638,74	3%	1,03
<b>INVENTARIOS</b>	\$ 171.876,79	\$ 310.755,06	\$ 138.878,27	81%	1,81
Inventario de Mercadería 0%	\$ 57.048,56	\$ 31.618,88	-\$ 25.429,68	-45%	0,55
Inventario de Mercadería 12%	\$ 0,00	\$ 279.136,18	\$ 279.136,18	100%	2,00
Inventario de Mercadería 14%	\$ 114.828,23	\$ 0,00	-\$ 114.828,23	-100%	0,00
<b>SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS</b>	\$ 21.144,19	\$ 2.250,00	-\$ 18.894,19	-89%	0,11
Préstamos a Empleados	\$ 6.321,99	\$ 2.250,00	-\$ 4.071,99	-64%	0,36
Anticipos a Proveedores Mercaderías	\$ 14.822,20	\$ 0,00	-\$ 14.822,20	-100%	0,00
Anticipos entregados Otros Proveedores	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0%	1,00
<b>ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES</b>	\$ 22.569,25	\$ 46.181,21	\$ 23.611,96	105%	2,05
<b>CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA</b>	\$ 15.977,75	\$ 31.435,19	\$ 15.457,44	97%	1,97
Crédito Tributario Favor del Sujeto Pasivo (ISD)	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0%	1,00

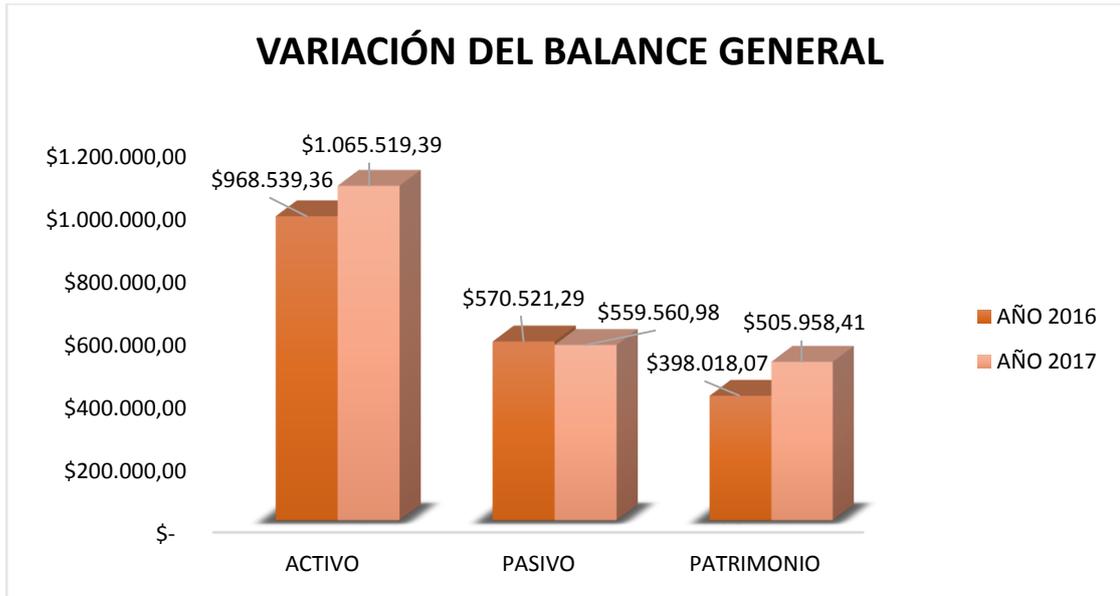
Crédito Tributario Favor del Sujeto Pasivo (IVA)	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0%	1,00
Crédito Tributario Favor del Sujeto Pasivo (1% Impuesto a la Renta)	\$ 15.977,75	\$ 31.435,19	\$ 15.457,44	97%	1,97
ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA	\$ 6.591,50	\$ 14.746,02	\$ 8.154,52	124%	2,24
ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 72.700,89	\$ 64.700,44	-\$ 8.000,45	-11%	0,89
Terrenos	\$ 40.851,31	\$ 40.851,31	\$ 0,00	0%	1,00
Edificio	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0%	1,00
Muebles y Enseres	\$ 5.475,67	\$ 5.475,67	\$ 0,00	0%	1,00
Equipo de Oficina	\$ 1.886,35	\$ 1.886,34	-\$ 0,01	0%	1,00
Equipo de Computación	\$ 13.866,91	\$ 14.209,01	\$ 342,10	2%	1,02
Vehículos	\$ 130.626,07	\$ 130.626,07	\$ 0,00	0%	1,00
Maquinaria y Equipo	\$ 959,97	\$ 959,97	\$ 0,00	0%	1,00
Otros Propiedad, Planta y Equipo	\$ 2.926,09	\$ 2.926,09	\$ 0,00	0%	1,00
Depreciación Acumulada Propiedad, Planta y Equipo	-\$ 123.891,48	-\$ 132.234,02	\$ 8.342,54	7%	1,07
TOTAL ACTIVOS	\$ 968.539,36	\$ 1.065.519,39	\$ 96.980,03	10%	1,10
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE	\$ 558.762,14	\$ 550.212,14	-\$ 8.550,00	-2%	0,98
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	\$ 427.181,33	\$ 380.989,55	-\$ 46.191,78	-11%	0,89
Proveedores Mercaderías por pagar	\$ 418.103,24	\$ 372.826,52	-\$ 45.276,72	-11%	0,89
Otros proveedores por pagar	\$ 9.078,09	\$ 8.163,03	-\$ 915,06	-10%	0,90
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	\$ 57.785,21	\$ 99.128,49	\$ 41.343,28	72%	1,72
Préstamo Banco de Loja S. A	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0%	1,00
Otras cuentas por pagar (CH)	\$ 57.785,21	\$ 99.128,49	\$ 41.343,28	72%	1,72
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	\$ 218,00	\$ 0,00	-\$ 218,00	-100%	0,00
Cuentas por pagar Estuardo Granda	\$ 218,00	\$ 0,00	-\$ 218,00	-100%	0,00
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	\$ 73.577,60	\$ 69.176,90	-\$ 4.400,70	-6%	0,94
CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	\$ 54.541,73	\$ 45.976,09	-\$ 8.565,64	-16%	0,84
IVA en Ventas a Crédito	\$ 33.929,89	\$ 29.771,26	-\$ 4.158,63	-12%	0,88

Obligaciones con el SRI por pagar	\$ 20.611,84	\$ 16.204,83	-\$ 4.407,01	-21%	0,79
<b>OBLIGACIONES CON EL IEISS</b>	\$ 7.462,43	\$ 5.565,92	-\$ 1.896,51	-25%	0,75
Aportes Personales por pagar	\$ 1.889,02	\$ 2.081,67	\$ 192,65	10%	1,10
Fondos de Reserva por pagar	\$ 2.755,75	\$ 156,31	-\$ 2.599,44	-94%	0,06
Aportes Patronales por pagar	\$ 2.428,84	\$ 2.713,24	\$ 284,40	12%	1,12
Préstamo Quirografario por pagar	\$ 388,82	\$ 614,70	\$ 225,88	58%	1,58
<b>POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS</b>	\$ 11.573,44	\$ 17.634,89	\$ 6.061,45	52%	1,52
Sueldos por pagar	\$ 7.858,98	\$ 16.500,69	\$ 8.641,71	110%	2,10
Desahucio por pagar	\$ 1.648,70	\$ 0,00	-\$ 1.648,70	-100%	0,00
Otras cuentas por pagar de los empleados	\$ 224,91	\$ 194,33	-\$ 30,58	-14%	0,86
Comisariato por pagar	\$ 1.840,85	\$ 677,31	-\$ 1.163,54	-63%	0,37
Convenio por pagar	\$ 0,00	\$ 177,58	\$ 177,58	100%	2,00
Seguros por pagar	\$ 0,00	\$ 84,98	\$ 84,98	100%	2,00
<b>CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS</b>	\$ 0,00	\$ 917,20	\$ 917,20	100%	2,00
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	\$ 11.759,15	\$ 9.348,84	-\$ 2.410,31	-20%	0,80
<b>OTRAS PROVISIONES</b>	\$ 5.671,35	\$ 5.959,12	\$ 287,77	5%	1,05
Décimo Tercer sueldo por pagar	\$ 1.883,20	\$ 1.851,17	-\$ 32,03	-2%	0,98
Décimo Cuarto sueldo por pagar	\$ 3.788,15	\$ 4.107,95	\$ 319,80	8%	1,08
<b>OTROS PASIVOS NO CORRIENTES</b>	\$ 6.087,80	\$ 3.389,72	-\$ 2.698,08	-44%	0,56
Depósitos por identificar	\$ 6.087,80	\$ 3.389,72	-\$ 2.698,08	-44%	0,56
<b>TOTAL PASIVOS</b>	\$ 570.521,29	\$ 559.560,98	-\$ 10.960,31	-2%	0,98
<b>PATRIMONIO</b>					
<b>CAPITAL SOCIAL o CAPITAL CONTABLE</b>	\$ 1.500,00	\$ 1.500,00	\$ 0,00	0%	1,00
Aporte de Estuardo Granda	\$ 1.200,00	\$ 1.200,00	\$ 0,00	0%	1,00
Aporte de Mónica Granda	\$ 300,00	\$ 300,00	\$ 0,00	0%	1,00
<b>RESERVAS</b>	\$ 19.716,77	\$ 26.836,81	\$ 7.120,04	36%	1,36
Reserva Legal	\$ 19.716,77	\$ 26.836,81	\$ 7.120,04	36%	1,36

RESULTADOS ACUMULADOS	\$ 384.140,11	\$ 395.444,82	\$ 11.304,71	3%	1,03
Resultado de Ejercicios Anteriores	\$ 384.140,11	\$ 395.444,82	\$ 11.304,71	3%	1,03
RESULTADO DEL EJERCICIO	-\$ 7.338,81	\$ 82.176,78	\$ 89.515,59	1220%	13,20
Ganancia o Pérdida Neta del Periodo	-\$ 7.338,81	\$ 82.176,78	\$ 89.515,59	1220%	13,20
TOTAL PATRIMONIO	\$ 398.018,07	\$ 505.958,41	\$ 107.940,34	27%	1,27
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO	\$ 968.539,36	\$ 1.065.519,39	\$ 96.980,03	10%	1,10

Fuente: (Distribuidora Granda Cía.Ltda, 2020)

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020



**Gráfico 37-4: Variación del Balance General**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

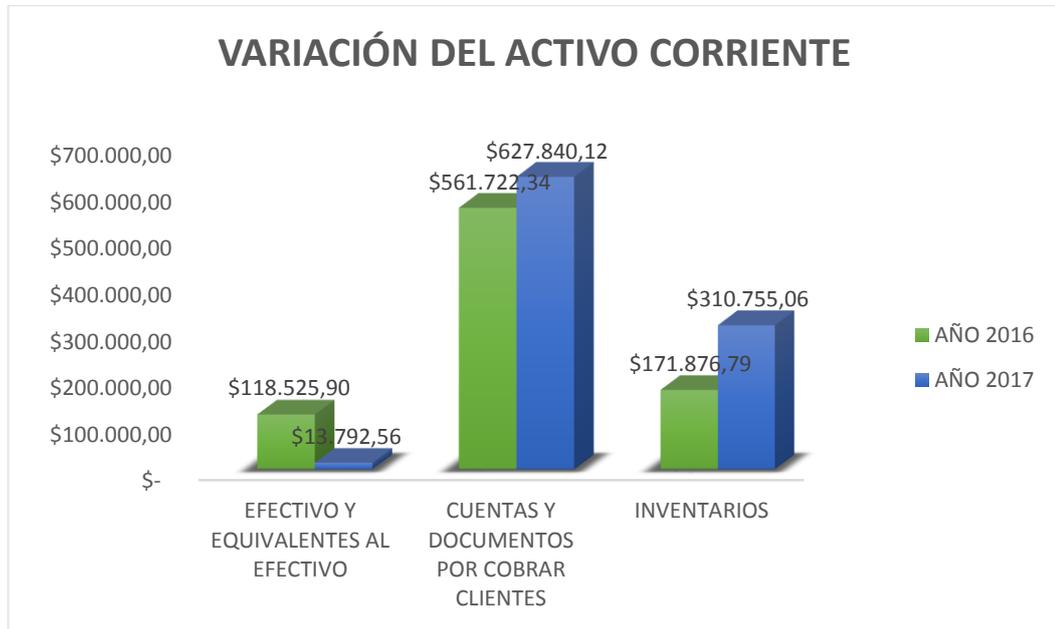
La empresa Distribuidora Granda “Distrigranda Cía. Ltda.”, para el año 2017 presenta un incremento del Activo Total de \$ 96.980,03 dólares, es decir, 10,01% respecto al año base 2016. Mientras que su Pasivo Total decrecen en \$ 10.960,31 dólares, es decir, 1,92%. Y adicionalmente su Patrimonio se incrementa en \$ 107.940,34 dólares, es decir, 27% respecto al año base.



**Gráfico 38-4: Variación del activo total**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

El activo corriente de la empresa Distribuidora Granda “Distrigranda Cía. Ltda.”, para el año 2017 se incrementó en \$ 104.980,48, es decir, 11,72% respecto al año base 2016. Sin embargo, el activo fijo descendió en \$ 8.000,45, es decir, 11%.



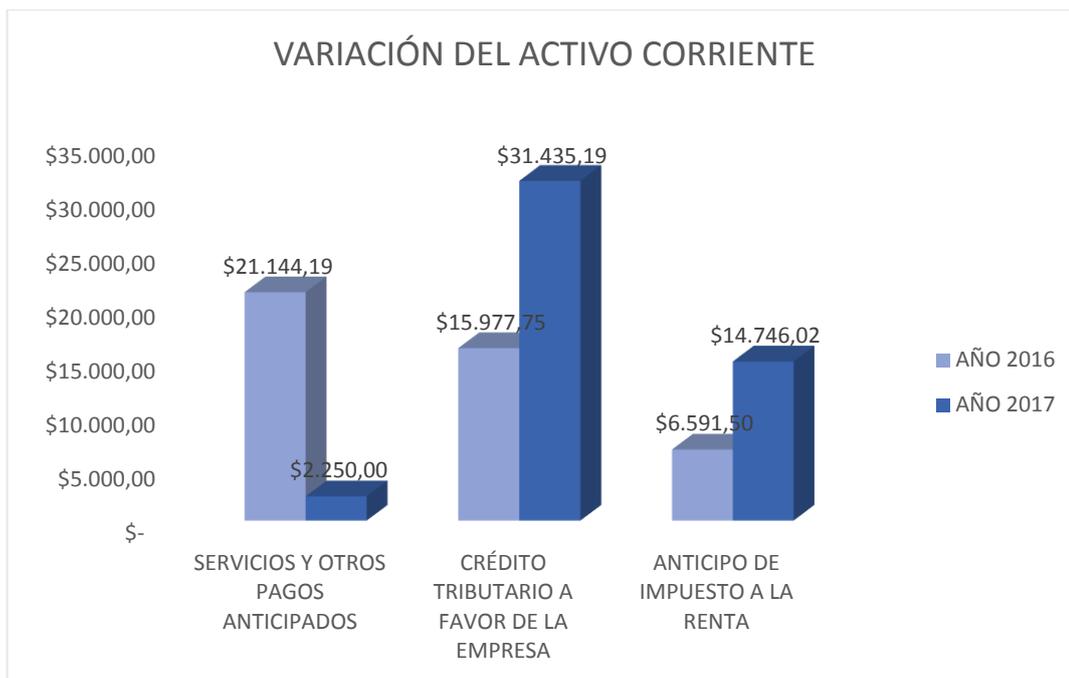
**Gráfico 39-4: Variación del activo corriente**

**Elaborado por:** Silva Hernández, Mirian, 2020

Mientras que la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo, presentó un decremento al año 2017 de \$ 104.733,34 que representa el 88,36% respecto al año base; situación que se justifica por la adquisición de mercadería y por el pago de obligaciones con proveedores locales, administración tributaria y personal.

La cuenta clientes o cuentas por cobrar al año 2017 se incrementó en \$ 103.148,72 que representa el 19,41%, situación que se debe a las políticas implementadas por la empresa y a la flexibilidad de crédito. Sin embargo, se sugiere que la empresa reconsidere sus estrategias y recupere su cartera en el menor tiempo posible. Con respecto a la provisión de cuentas incobrables, estas se incrementaron en \$ 1.638,74 dólares, es decir, 3,01% respecto al año base.

Debido a la expansión de la empresa, al implementar nuevas rutas de comercio y a la exigencia de la demanda su mercadería se incrementó por un valor de \$ 138.878,27 dólares, es decir, 80,80%. Mientras que los costos de ventas decrecieron en \$ 340.484,49, que corresponde al 10,94%; probablemente la empresa fue más eficientemente al almacenar o adquirir mercadería a diferentes proveedores, y evitarse así los costos adicionales respecto al año 2016.



**Gráfico 40-4: Variación del activo corriente**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

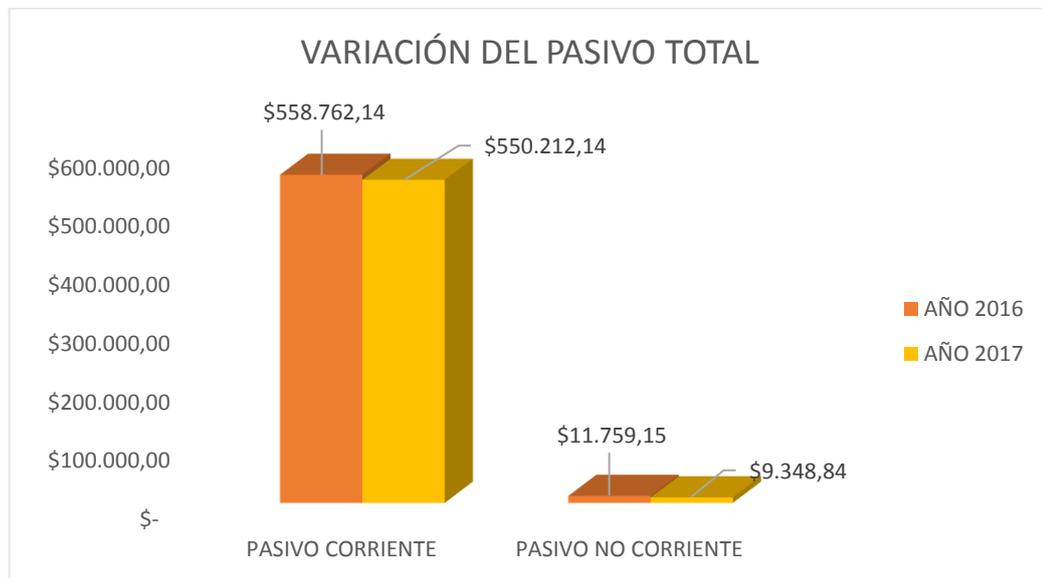
Para el año 2017, los servicios y otros pagos anticipados decrecieron en \$ 18.894,19 dólares, es decir, 89,36%, el crédito tributario a favor del sujeto pasivo, se incrementó en \$ 15.457,44, que representa el 96,74% respectivamente. La empresa compro más de lo que vendió en tal año, generando así crédito tributario a su favor. Mientras que el anticipo de impuesto a la renta también ascendió a \$ 8.154,52, es decir, un incremento significativo del 123,71% respecto al año base.



**Gráfico 41-4: Variación del activo fijo**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

El equipo de cómputo al año 2017 ascendió a \$ 342,10 dólares, es decir, un incremento del 2,47% respectivamente. En cuanto a la flota vehicular en el año 2017 la empresa mantuvo vehículos por un valor de \$ 130.626,07 dólares, por lo tanto, no hubo incremento alguno. En cuanto a la adquisición de activos fijos, la depreciación acumulada en propiedad, planta y equipo en el año 2017 ascendió a \$ 8.342,54 dólares, es decir, incremento del 6,73% en relación al año base.



**Gráfico 42-4: Variación del pasivo total**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

Al año 2017, el pasivo corriente o llamado también deudas de corto plazo presentó un valor de \$ 8.550,00 dólares, es decir, un decremento del 1,53% respecto al año base. Parte de esta deuda puede haber sido empleada en la compra del inventario, en el incremento de activos fijos y en el pago de deudas corrientes.

Adicionalmente, el pasivo no corriente para el año 2017 corresponde a \$ 2.410,31 dólares, que constituye un decremento del 20,50% respecto al año base.

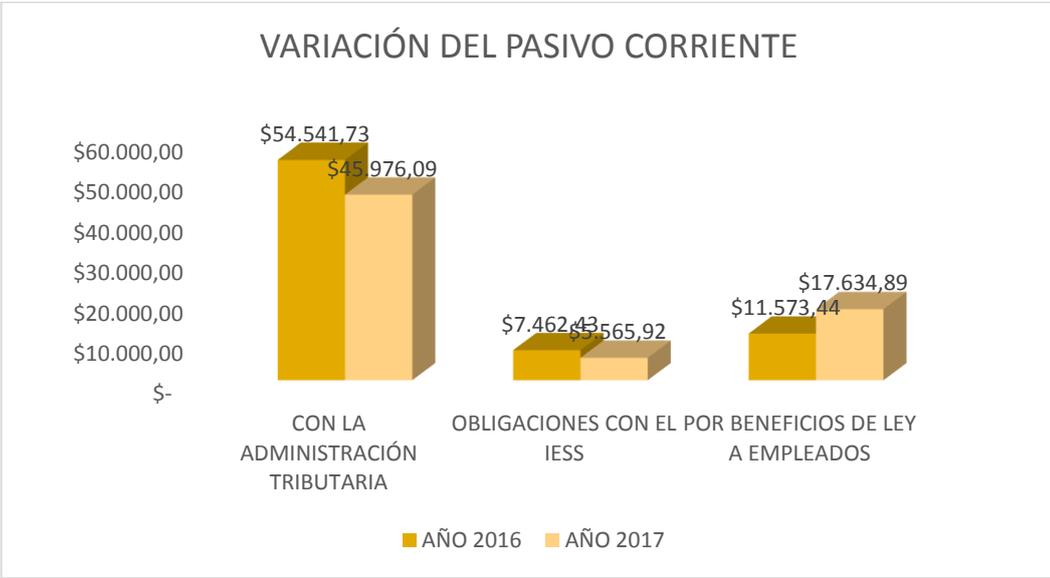


**Gráfico 43-4: Variación del pasivo corriente**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

La cuenta proveedores locales decreció en el año 2017 respecto al año base en \$ 45.276,72, es decir, en un 10,83%; la empresa es capaz de cubrir sus obligaciones con terceros.

La cuenta obligaciones con instituciones financieras al año 2017 ascendió a \$ 41.343,28, que representa un incremento del 71,55% en relación al año 2016. La empresa se ve obligada a endeudarse con instituciones financieras porque su actividad comercial lo requiere.

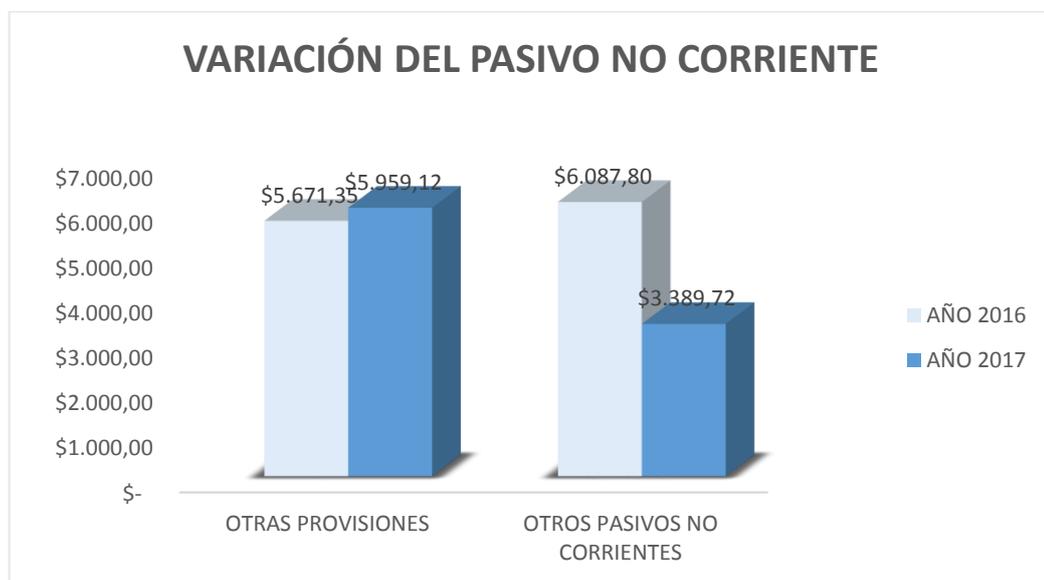


**Gráfico 44-4: Variación del pasivo corriente**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

Las obligaciones corrientes con la administración tributaria disminuyeron en \$ 8.565,64, que representa un decremento del 15,70%. Y que en el año 2017 se registró por un valor de \$ 45.976,09 respecto al año base. Situación que se justifica debido a que la utilidad de la empresa no es muy significativa. La cuenta obligaciones con el IESS decreció en \$ 1.896,51, que representa un decremento del 25,41% respecto al año 2016. Lo que significa que la empresa es capaz de cubrir sus deudas con instituciones públicas.

No obstante, en el año 2017, se observa que las deudas pendientes con respecto a los beneficios a empleados ascienden por un valor de \$ 6.061,45, que representan un incremento del 52,37%. Registrando un valor de \$ 17.634,89.



**Gráfico 45-4: Variación del pasivo no corriente**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

La cuenta de otras provisiones ascendió por un valor de \$ 287,77 dólares, que representa un incremento del 5,07% respecto a su año base.

Mientras que la cuenta de depósitos por identificar cuyo valor es de \$ 2.698,08, representa un decremento del 44,32%. Por lo tanto, la empresa presenta al año 2017 un pasivo total por un valor de \$ 10.960,31, que representan un decremento del 1,92% en relación al año base.



**Gráfico 46-4: Variación del patrimonio**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

En cuanto al patrimonio, al año 2017 este ascendió a \$ 107.940,34, que representa un incremento del 27,12% respecto al año 2016. El capital social de la empresa al año 2017 se mantiene respecto a su año base y corresponde a \$ 1.500,00 dólares. Mientras que las reservas corresponden a \$ 7.120,04, es decir, un incremento del 36,11%. El resultado en cuanto a ejercicios anteriores constituye un valor de \$ 11.304,71, que representa un incremento del 2,94% respectivamente. Continuamente, para el año 2017 la utilidad del ejercicio ascendió a un valor de \$ 89.515,59, que corresponde a un incremento del 1219,76% en relación a su año base. Y cuya utilidad fue de \$ 82.176,78.

**Tabla 4-4:** Análisis horizontal del Estado de Resultados de la empresa Distribuidora Granda entre los años 2016-2017

 <b>DISTRIBUIDORA GRANDA "DISTRIGRANDA CÍA.LTDA"</b> <b>ESTADO DE RESULTADOS</b> <b>EXPRESADO EN DÓLARES AMERICANOS \$</b>					
CUENTAS	2016	2017	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA	RAZÓN
INGRESOS	\$ 3.646.985,84	\$ 3.410.282,35	-\$ 236.703,49	-6%	0,94
INGRESOS OPERACIONALES	\$ 3.642.345,90	\$ 3.408.658,38	-\$ 233.687,52	-6%	0,94
VENTAS	\$ 3.642.345,90	\$ 3.408.294,46	-\$ 234.051,44	-6%	0,94
Venta de Bienes IVA 0%	\$ 575.961,97	\$ 482.706,84	-\$ 93.255,13	-16%	0,84
Venta de Bienes IVA 12%	\$ 1.296.215,82	\$ 2.925.587,62	\$ 1.629.371,80	126%	2,26
Venta de Bienes IVA 14%	\$ 1.770.168,11	\$ 0,00	-\$ 1.770.168,11	-100%	0,00
OTROS INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	\$ 0,00	\$ 363,92	\$ 363,92	100%	2,00
Ingresos por promoción de mercaderías	\$ 0,00	\$ 363,92	\$ 363,92	100%	2,00
INGRESOS NO OPERACIONALES	\$ 4.639,94	\$ 1.623,97	-\$ 3.015,97	-65%	0,35
INTERESES Y COMISIONES FINANCIEROS	\$ 1.058,50	\$ 0,00	-\$ 1.058,50	-100%	0,00
Intereses Ganados	\$ 1.058,50	\$ 0,00	-\$ 1.058,50	-100%	0,00
INGRESOS NO OPERACIONALES ADMINISTRATIVOS	\$ 3.581,44	\$ 1.623,97	-\$ 1.957,47	-55%	0,45
Multas a trabajadores	\$ 66,60	\$ 38,44	-\$ 28,16	-42%	0,58
Reembolso Telefonía Celular	\$ 527,60	\$ 311,78	-\$ 215,82	-41%	0,59
Indemnización Seguros	\$ 287,80	\$ 0,00	-\$ 287,80	-100%	0,00
Otros ingresos	\$ 2.699,44	\$ 1.273,75	-\$ 1.425,69	-53%	0,47
COSTO DE VENTAS	\$ 3.111.025,68	\$ 2.770.541,19	-\$ 340.484,49	-11%	0,89
I.I. Inventarios	\$ 120.789,34	\$ 171.876,79	\$ 51.087,45	42%	1,42
Compras Inventarios	\$ 3.162.113,13	\$ 2.909.419,46	-\$ 252.693,67	-8%	0,92
I.F. Inventarios	\$ 171.876,79	\$ 310.755,06	\$ 138.878,27	81%	1,81

UTILIDAD BRUTA	\$ 535.960,16	\$ 639.741,16	\$ 103.781,00	19%	1,19
<b>GASTOS</b>					
GASTOS OPERACIONALES	\$ 528.957,42	\$ 546.361,34	\$ 17.403,92	3%	1,03
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	\$ 408.358,42	\$ 409.072,77	\$ 714,35	0%	1,00
SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	\$ 327.423,05	\$ 351.126,79	\$ 23.703,74	7%	1,07
Sueldos	\$ 220.611,98	\$ 240.552,93	\$ 19.940,95	9%	1,09
Horas Extras	\$ 23.992,64	\$ 15.518,78	-\$ 8.473,86	-35%	0,65
Subsidio de Alimentación	\$ 0,00	\$ 8.493,70	\$ 8.493,70	100%	2,00
Bonificación por responsabilidad	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0%	1,00
Vacaciones	\$ 973,68	\$ 751,48	-\$ 222,20	-23%	0,77
Desahucio	\$ 866,04	\$ 1.914,36	\$ 1.048,32	121%	2,21
Décimo Tercer sueldo	\$ 20.602,16	\$ 21.303,30	\$ 701,14	3%	1,03
Décimo Cuarto Sueldo	\$ 10.653,70	\$ 11.988,55	\$ 1.334,85	13%	1,13
Aporte Patronal	\$ 29.726,32	\$ 31.097,58	\$ 1.371,26	5%	1,05
Fondo de Reserva	\$ 19.996,53	\$ 19.506,11	-\$ 490,42	-2%	0,98
GASTOS POR OTROS BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	\$ 6.128,26	\$ 9.427,08	\$ 3.298,82	54%	1,54
Capacitación	\$ 273,26	\$ 0,00	-\$ 273,26	-100%	0,00
Festividades y Agasajos	\$ 588,79	\$ 2.861,19	\$ 2.272,40	386%	4,86
Uniformes	\$ 1.118,17	\$ 1.989,30	\$ 871,13	78%	1,78
Gastos Médicos	\$ 672,60	\$ 956,59	\$ 283,99	42%	1,42
Programa de Salud y Seguridad Ocupacional	\$ 3.475,44	\$ 3.620,00	\$ 144,56	4%	1,04
Movilización	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0%	1,00
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN-OFICINAS	\$ 45.392,08	\$ 28.667,91	-\$ 16.724,17	-37%	0,63
Servicio de Agua Potable	\$ 729,09	\$ 573,28	-\$ 155,81	-21%	0,79
Servicio de Energía Eléctrica	\$ 2.559,90	\$ 2.262,84	-\$ 297,06	-12%	0,88
Servicio de Telefonía Fija	\$ 1.706,92	\$ 1.657,16	-\$ 49,76	-3%	0,97
Servicio de Telefonía Celular	\$ 3.147,37	\$ 3.310,35	\$ 162,98	5%	1,05
Servicio de Internet	\$ 1.025,00	\$ 1.448,51	\$ 423,51	41%	1,41

Servicio de Correo y Transporte	\$ 14.015,03	\$ 861,36	-\$ 13.153,67	-94%	0,06
Servicio de Seguridad Privada	\$ 353,54	\$ 228,38	-\$ 125,16	-35%	0,65
Servicios Varios	\$ 7.935,75	\$ 9.342,92	\$ 1.407,17	18%	1,18
Suministros de Oficina	\$ 1.844,66	\$ 2.483,38	\$ 638,72	35%	1,35
Imprenta, Fotocopia y Reproducciones	\$ 1.630,00	\$ 1.585,25	-\$ 44,75	-3%	0,97
Especies Valoradas	\$ 16,10	\$ 44,50	\$ 28,40	176%	2,76
Suministros diversos	\$ 10.428,72	\$ 4.869,98	-\$ 5.558,74	-53%	0,47
<b>GASTOS ADMINISTRACIÓN VARIOS</b>	\$ 6.111,25	\$ 2.560,49	-\$ 3.550,76	-58%	0,42
Reparación y Mantenimiento de Edificio	\$ 1.821,88	\$ 0,00	-\$ 1.821,88	-100%	0,00
Reparación y Mantenimiento de Muebles y Enseres, y Equipos de Oficina	\$ 1.051,05	\$ 0,00	-\$ 1.051,05	-100%	0,00
Reparación y Mantenimiento de Equipos de Computación	\$ 313,42	\$ 40,00	-\$ 273,42	-87%	0,13
Aseo y Limpieza	\$ 1.378,68	\$ 1.378,68	\$ 0,00	0%	1,00
Seguro Incendios (Robo, asalto y fidelidad)	\$ 1.089,81	\$ 1.141,81	\$ 52,00	5%	1,05
Pérdida de Activos Fijos	\$ 456,41	\$ 0,00	-\$ 456,41	-100%	0,00
<b>GASTOS HONORARIOS</b>	\$ 4.559,22	\$ 2.413,35	-\$ 2.145,87	-47%	0,53
Honorarios a profesionales	\$ 4.389,72	\$ 2.230,00	-\$ 2.159,72	-49%	0,51
Honorarios a Notarios, Registro de la Propiedad y Mercantiles	\$ 169,50	\$ 183,35	\$ 13,85	8%	1,08
<b>OTROS GASTOS</b>	\$ 15.440,53	\$ 11.812,74	-\$ 3.627,79	-23%	0,77
Publicaciones y Suscripciones	\$ 262,06	\$ 715,12	\$ 453,06	173%	2,73
Gastos de Gestión	\$ 4.686,89	\$ 2.096,62	-\$ 2.590,27	-55%	0,45
IVA Gastos	\$ 10.491,58	\$ 9.001,00	-\$ 1.490,58	-14%	0,86
<b>GASTO IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS</b>	\$ 3.304,03	\$ 3.064,41	-\$ 239,62	-7%	0,93
Impuesto al Predio Urbano	\$ 285,32	\$ 196,61	-\$ 88,71	-31%	0,69
Impuesto 1.5/1.000 Activos Totales	\$ 590,92	\$ 608,36	\$ 17,44	3%	1,03
Patente Municipal	\$ 1.373,79	\$ 1.340,05	-\$ 33,74	-2%	0,98
Permiso de Funcionamiento	\$ 153,86	\$ 60,10	-\$ 93,76	-61%	0,39
Impuesto y Contribuciones	\$ 900,14	\$ 859,29	-\$ 40,85	-5%	0,95
<b>GASTOS DE VENTAS</b>	\$ 120.599,00	\$ 137.288,57	\$ 16.689,57	14%	1,14
<b>GASTOS DE VENTAS, SUELDOS Y BENEFICIOS</b>	\$ 3.347,96	\$ 400,00	-\$ 2.947,96	-88%	0,12

Impulsación	\$ 3.347,96	\$ 400,00	-\$ 2.947,96	-88%	0,12
<b>GASTO VENTAS VARIOS</b>	<b>\$ 70.701,93</b>	<b>\$ 72.945,72</b>	<b>\$ 2.243,79</b>	<b>3%</b>	<b>1,03</b>
Reembolso de Gastos Empleados	\$ 0,00	\$ 6.436,12	\$ 6.436,12	100%	2,00
Repuestos y Accesorios de Vehículos	\$ 7.530,74	\$ 10.914,83	\$ 3.384,09	45%	1,45
Reparación y Mantenimiento de Vehículos	\$ 6.068,07	\$ 6.372,92	\$ 304,85	5%	1,05
Lubricantes	\$ 2.652,79	\$ 2.278,21	-\$ 374,58	-14%	0,86
Combustibles	\$ 13.032,58	\$ 12.467,89	-\$ 564,69	-4%	0,96
Simert	\$ 505,00	\$ 648,74	\$ 143,74	28%	1,28
Peaje-Carreteras	\$ 0,00	\$ 4,00	\$ 4,00	100%	2,00
Gastos de viaje, hospedaje y alimentación	\$ 23.327,01	\$ 22.824,49	-\$ 502,52	-2%	0,98
Autoconsumo	\$ 6.920,28	\$ 3.973,46	-\$ 2.946,82	-43%	0,57
Matriculación Vehicular	\$ 1.667,24	\$ 1.326,15	-\$ 341,09	-20%	0,80
Promoción y Publicidad	\$ 2.963,39	\$ 0,00	-\$ 2.963,39	-100%	0,00
Seguros Vehículos	\$ 6.034,83	\$ 5.698,91	-\$ 335,92	-6%	0,94
<b>OTROS GASTOS</b>	<b>\$ 40.188,78</b>	<b>\$ 61.092,73</b>	<b>\$ 20.903,95</b>	<b>52%</b>	<b>1,52</b>
Gastos Retención en la Fuente de Impuesto a la Renta.	\$ 13,77	\$ 2,53	-\$ 11,24	-82%	0,18
Redondeo de decimales	\$ 12,28	\$ 0,92	-\$ 11,36	-93%	0,07
Cuentas Incobrables	\$ 0,00	\$ 1.638,74	\$ 1.638,74	100%	2,00
Baja de Inventarios	\$ 38.578,43	\$ 57.772,68	\$ 19.194,25	50%	1,50
Regulación de Inventario en menos	\$ 1.584,30	\$ 1.677,86	\$ 93,56	6%	1,06
<b>GASTOS NO DEDUCIBLES VARIOS</b>	<b>\$ 6.360,33</b>	<b>\$ 2.850,12</b>	<b>-\$ 3.510,21</b>	<b>-55%</b>	<b>0,45</b>
Multas e Intereses Tributarios	\$ 113,63	\$ 0,00	-\$ 113,63	-100%	0,00
Multas e Intereses Municipales	\$ 92,20	\$ 20,05	-\$ 72,15	-78%	0,22
Multas e Intereses Vehículos Tránsito	\$ 27,20	\$ 140,00	\$ 112,80	415%	5,15
Gastos no deducibles de Agua	\$ 48,08	\$ 47,17	-\$ 0,91	-2%	0,98
Gastos no deducibles de Energía Eléctrica	\$ 38,21	\$ 42,29	\$ 4,08	11%	1,11
Gastos no deducibles de Movilización	\$ 72,90	\$ 7,50	-\$ 65,40	-90%	0,10
Gastos no deducibles de Estibaje	\$ 737,15	\$ 650,10	-\$ 87,05	-12%	0,88
Gastos no deducibles de Servicios Varios	\$ 551,64	\$ 1.730,31	\$ 1.178,67	214%	3,14

Gastos no deducibles de Retención Fuente	\$ 14,24	\$ 131,36	\$ 117,12	822%	9,22
Gastos no deducibles de Retención IVA	\$ 16,03	\$ 2,42	-\$ 13,61	-85%	0,15
Gastos no deducibles de Impuestos y Contribuciones	\$ 4.613,14	\$ 18,52	-\$ 4.594,62	-100%	0,00
Gastos no deducibles de Suministros diversos	\$ 35,91	\$ 60,40	\$ 24,49	68%	1,68
Gastos no deducibles de Cuentas Incobrables	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0%	1,00
Gastos no deducibles de Sueldos y Salarios	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0%	1,00
Gastos no deducibles de Depreciación de Activos Fijos	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0%	1,00
BENEFICIO ANTES DE INTERESES, IMPUESTOS, DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES (EBITDA)	\$ 7.002,74	\$ 93.379,82	\$ 86.377,08	1233%	13,33
Depreciación de Activos Fijos	\$ 11.069,00	\$ 8.342,54	-\$ 2.726,46	-25%	0,75
Amortizaciones	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0%	1,00
BENEFICIO ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS (BAII, BAIT, EBIT) BE o BO	-\$ 4.066,26	\$ 85.037,28	\$ 89.103,54	2191%	22,91
Intereses Bancarios	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0%	1,00
Comisiones Bancarias	\$ 3.272,55	\$ 2.860,50	-\$ 412,05	-13%	0,87
Intereses con terceros	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0%	1,00
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS (BAI)	-\$ 7.338,81	\$ 82.176,78	\$ 89.515,59	1220%	13,20
15% Participación Trabajadores	\$ 0,00	\$ 12.326,52	\$ 12.326,52	100%	2,00
25% Impuesto renta causado	\$ 0,00	\$ 17.462,57	\$ 17.462,57	100%	2,00
UTILIDAD O PERDIDA NETA (Utilidad Neta después de Impuestos)	-\$ 7.338,81	\$ 52.387,69	\$ 59.726,50	814%	9,14

Fuente: (Distribuidora Granda Cía.Ltda, 2020)

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020



**Gráfico 47-4: Variación del estado de resultados**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

Al año 2017, la empresa registró un decremento en el nivel de ventas netas; los ingresos netos de la empresa disminuyen en \$ 236.703,49, que representan el 6,49% en relación al año base. Por lo tanto, su costo de venta también se vio afectado decreciendo en \$ 340.484,49, es decir, 10,94% respecto al año 2016. Los gastos operacionales de la empresa ascendieron a \$ 17.403,92, es decir, un incremento que corresponde al 3,29%, factor que va relacionado a la apertura de nuevas rutas comerciales dentro y fuera de la ciudad, y por ende al personal de trabajo, en relación a su año base. Cuya utilidad neta ascendió a \$ 59.726,50 dólares, es decir, un incremento de 813,84%.



**Gráfico 48-4: Variación de los ingresos totales**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

Los ingresos operacionales se reducen en \$ 233.687,52 que corresponde a 6,42%. Consecutivamente, los ingresos no operacionales para el año 2017, decrecieron en \$ 3.015,97, es decir, 65,00% menos respecto al año base.



**Gráfico 49-4: Variación de las cuentas principales de ingresos operacionales**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

De igual manera, las ventas para el año 2017 presentaron un decremento del \$ 234.051,44, es decir, 6,43% menos en relación a su año base. Sin embargo, los ingresos por promoción de mercaderías ascendieron a \$ 363,92, lo cual representa a un incremento del 100 %.



**Gráfico 50-4: Variación de las cuentas principales de ingresos no operacionales**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

Respecto a intereses y comisiones financieras, estas descendieron por un valor de \$ 1.058,50 dólares, es decir, un decremento del 100% respecto a su año base. Adicionalmente, los ingresos no operacionales administrativos también descendieron por un valor de \$ 1.957,47 dólares, es decir, un decremento del 54,66%.



**Gráfico 51-4: Variación de costos y gastos**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

Para el año 2017, la empresa presentó costos de ventas que descendieron por un valor de \$ 340.484,49 dólares, es decir, un decremento del 10,94%; gastos de administración que ascendieron por un valor de \$ 714,35 dólares, es decir, un incremento de 0,17%, y gastos de ventas que ascienden por un valor de \$ 16.689,57, es decir, un incremento de 13,84% en relación al año 2016.



**Gráfico 52-4: Variación de los Gastos operacionales de administración**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

La cuenta de sueldos, salarios y demás remuneraciones ascendió por un valor de \$ 23.703,74 dólares, es decir, un incremento de 7,24%; la cuenta de gastos por otros beneficios a los empleados se incrementó en \$ 3.298,82 dólares, es decir, 53,83%, y los gastos de administración-oficinas descendieron por un valor de 16.724,17 dólares, es decir, un decremento del 36,84% respectivamente.

Adicionalmente en el año 2017, los gastos con el personal ascendieron por un valor de \$ 19.940,95 que corresponde a un incremento de 9,04% respecto al año 2016. La empresa también presentó gastos por desahucio por un valor que asciende a \$ 1.048,32, es decir, un incremento de 121,05% en relación al año base. Mientras que los gastos por capacitación al personal decrecieron en \$ 273,26, que corresponde al 100% menos en relación al año 2016. Cabe destacar, que la entrada y salida del personal corresponde específicamente al área de ventas.

La empresa también incurrió en gastos como: festividades y agasajos por un valor que asciende a \$ 2.272,40, es decir, un incremento del 385,94%; uniformes por un valor de \$ 871,13, es decir, un incremento del 77,91%, y gastos médicos por \$ 283,99, es decir, un incremento del 42,22% respecto al año base 2016.

Se evidencia que para el año 2017, la empresa presenta un crecimiento en el pago de servicios de internet, suministros de oficina, y en publicaciones y suscripciones respecto al año base 2016. Cuyos valores ascienden a \$ 423,51, \$ 638,72 y \$ 453,06, es decir, un incremento que corresponde a 41,32%, 34,63% y 172,88% respectivamente.



**Gráfico 53-4: Variación de los gastos operacionales de ventas**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

Los gastos de ventas, sueldos y beneficios descendieron por un valor de \$ 2.947,96 dólares, es decir, un decremento de 88,05%; los gastos en ventas varios se incrementaron en \$ 2.243,79

dólares, es decir, 3,17%, y otros gastos ascendieron por un valor de \$ 20.903,95 dólares, es decir, un incremento de 52,01% respectivamente.

Mientras que los gastos por reembolso a empleados se incrementaron en \$ 6.436,12, que corresponde al 100%.

A pesar de haber mantenido su flota vehicular en el año 2017, la empresa incurrió en gastos por concepto de repuestos y accesorios por un valor de \$ 3.384,09, es decir, un incremento del 44,94% en relación al año 2016. E igualmente gastos en reparación y mantenimiento de vehículos por un valor de \$ 304,85 que corresponde a un incremento de 5,02%. El Simert se incrementó por un valor de \$ 143,74 que representa el 28,46% en relación al año base. Las multas e intereses a vehículos de tránsito ascendieron a \$ 112,80, es decir, un incremento del 414,71% respecto al año base.

Los gastos por cuentas incobrables al año 2017 ascendieron a \$ 1.638,74 que representa un incremento del 100% respecto al año base. Y la baja de inventarios se incrementó por un valor de \$ 19.194,25, es decir, 49,75% respecto al año 2016.

Cabe mencionar que para los años 2016 y 2017 no existe crédito bancario por parte de la empresa, sin embargo, en cuanto a obligaciones financieras este valor corresponde a intereses por préstamos anteriores que la empresa ha viene cubriendo. Por ende, las comisiones bancarias al año 2017 decrecieron por un valor de \$ 412,05 que representan el 12,59% respectivamente en comparación a su año base.



**Gráfico 54-4: Variación del estado de resultados**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

Cabe destacar que la utilidad bruta operacional de la empresa al año 2017 ascendió por un valor de \$ 103.781,00 que corresponde a un incremento del 19,36% en relación al año 2016.

El EBITDA para el año 2017, reporto un incremento de \$ 86.377,08 que corresponde al 1233,48% respecto al año base. El EBIT o también llamado beneficio económico ascendió a \$ 89.103,54, que representa un incremento del 2191,29%. Así mismo, el beneficio antes de impuestos (BAI) al año 2017, creció en \$ 89.515,59 que corresponde a un incremento de 1219,76%; registrando de esta forma una utilidad antes de impuestos de \$ 82.176,78 respecto al año 2016.

Por lo tanto, para el año 2017 se concluye que la utilidad neta del ejercicio se ha incrementado en \$ 59.726,50 que representa al 813,84% respecto al año 2016. Obteniendo así una utilidad neta de \$ 52.387,69 ya que para el año 2016 la empresa reporto una pérdida de \$ 7.338,81.

**Tabla 5-4:** Análisis horizontal del Estado de Situación Financiera de la empresa Distribuidora Granda entre los años 2017-2018

 <b>DISTRIBUIDORA GRANDA "DISTRIGRANDA CÍA.LTDA"</b> <b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b> <b>EXPRESADO EN DÓLARES AMERICANOS \$</b>					
CUENTAS	2017	2018	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA	RAZÓN
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE	\$ 1.000.818,95	\$ 1.276.607,31	\$ 275.788,36	28%	1,28
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	\$ 13.792,56	\$ 52.376,82	\$ 38.584,26	280%	3,80
Caja	\$ 866,46	\$ 1.570,00	\$ 703,54	81%	1,81
Bancos	\$ 12.926,10	\$ 50.806,82	\$ 37.880,72	293%	3,93
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES	\$ 627.840,12	\$ 732.240,82	\$ 104.400,70	17%	1,17
Cuentas por Cobrar Clientes	\$ 634.605,08	\$ 692.402,17	\$ 57.797,09	9%	1,09
Cuentas por Cobrar Varias	\$ 3.520,43	\$ 1.142,49	-\$ 2.377,94	-68%	0,32
Documentos en Garantía	\$ 45.834,97	\$ 94.816,52	\$ 48.981,55	107%	2,07
Provisión de Cuentas Incobrables y Deterioro	-\$ 56.120,36	-\$ 56.120,36	\$ 0,00	0%	1,00
INVENTARIOS	\$ 310.755,06	\$ 463.154,59	\$ 152.399,53	49%	1,49
Inventario de Mercadería 0%	\$ 31.618,88	\$ 72.679,18	\$ 41.060,30	130%	2,30
Inventario de Mercadería 12%	\$ 279.136,18	\$ 390.475,41	\$ 111.339,23	40%	1,40
Inventario de Mercadería 14%	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0%	1,00
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	\$ 2.250,00	\$ 945,79	-\$ 1.304,21	-58%	0,42
Préstamos a Empleados	\$ 2.250,00	\$ 0,00	-\$ 2.250,00	-100%	0,00
Anticipos a Proveedores Mercaderías	\$ 0,00	\$ 935,49	\$ 935,49	100%	2,00
Anticipos entregados Otros Proveedores	\$ 0,00	\$ 10,30	\$ 10,30	100%	2,00
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	\$ 46.181,21	\$ 27.889,29	-\$ 18.291,92	-40%	0,60
CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA	\$ 31.435,19	\$ 20.686,01	-\$ 10.749,18	-34%	0,66
Crédito Tributario Favor del Sujeto Pasivo (ISD)	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0%	1,00
Crédito Tributario Favor del Sujeto Pasivo (IVA)	\$ 0,00	\$ 3.741,24	\$ 3.741,24	100%	2,00

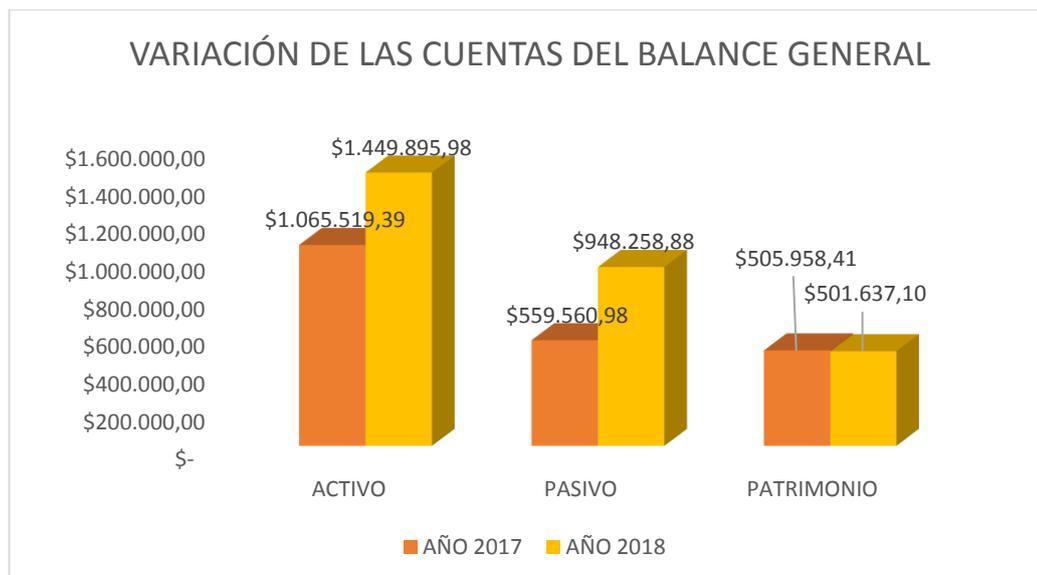
Crédito Tributario Favor del Sujeto Pasivo (1% Impuesto a la Renta)	\$ 31.435,19	\$ 16.944,77	-\$ 14.490,42	-46%	0,54
ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA	\$ 14.746,02	\$ 7.203,28	-\$ 7.542,74	-51%	0,49
ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 64.700,44	\$ 173.288,67	\$ 108.588,23	168%	2,68
Terrenos	\$ 40.851,31	\$ 40.851,31	\$ 0,00	0%	1,00
Edificio	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0%	1,00
Muebles y Enseres	\$ 5.475,67	\$ 5.475,67	\$ 0,00	0%	1,00
Equipo de Oficina	\$ 1.886,34	\$ 1.886,35	\$ 0,01	0%	1,00
Equipo de Computación	\$ 14.209,01	\$ 14.209,01	\$ 0,00	0%	1,00
Vehículos	\$ 130.626,07	\$ 252.947,50	\$ 122.321,43	94%	1,94
Maquinaria y Equipo	\$ 959,97	\$ 959,97	\$ 0,00	0%	1,00
Otros Propiedad, Planta y Equipo	\$ 2.926,09	\$ 2.926,09	\$ 0,00	0%	1,00
Depreciación Acumulada Propiedad, Planta y Equipo	-\$ 132.234,02	-\$ 145.967,23	-\$ 13.733,21	10%	1,10
TOTAL ACTIVOS	\$ 1.065.519,39	\$ 1.449.895,98	\$ 384.376,59	36%	1,36
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE	\$ 550.212,14	\$ 935.612,27	\$ 385.400,13	70%	1,70
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	\$ 380.989,55	\$ 684.525,76	\$ 303.536,21	80%	1,80
Proveedores Mercaderías por pagar	\$ 372.826,52	\$ 677.405,58	\$ 304.579,06	82%	1,82
Otros proveedores por pagar	\$ 8.163,03	\$ 7.120,18	-\$ 1.042,85	-13%	0,87
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	\$ 99.128,49	\$ 195.162,78	\$ 96.034,29	97%	1,97
Préstamo Banco de Loja S. A	\$ 0,00	\$ 123.903,96	\$ 123.903,96	100%	2,00
Otras cuentas por pagar (CH)	\$ 99.128,49	\$ 71.258,82	-\$ 27.869,67	-28%	0,72
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0%	1,00
Cuentas por pagar Estuardo Granda	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0%	1,00
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	\$ 69.176,90	\$ 55.923,73	-\$ 13.253,17	-19%	0,81
CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA	\$ 45.976,09	\$ 48.445,04	\$ 2.468,95	5%	1,05
IVA en Ventas a Crédito	\$ 29.771,26	\$ 41.314,44	\$ 11.543,18	39%	1,39
Obligaciones con el SRI por pagar	\$ 16.204,83	\$ 7.130,60	-\$ 9.074,23	-56%	0,44

OBLIGACIONES CON EL IESS	\$ 5.565,92	\$ 5.867,08	\$ 301,16	5%	1,05
Aportes Personales por pagar	\$ 2.081,67	\$ 2.154,69	\$ 73,02	4%	1,04
Fondos de Reserva por pagar	\$ 156,31	\$ 147,67	-\$ 8,64	-6%	0,94
Aportes Patronales por pagar	\$ 2.713,24	\$ 2.770,33	\$ 57,09	2%	1,02
Préstamo Quirografario por pagar	\$ 614,70	\$ 794,39	\$ 179,69	29%	1,29
POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	\$ 17.634,89	\$ 1.611,61	-\$ 16.023,28	-91%	0,09
Sueldos por pagar	\$ 16.500,69	\$ 623,32	-\$ 15.877,37	-96%	0,04
Desahucio por pagar	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0%	1,00
Otras cuentas por pagar de los empleados	\$ 194,33	\$ 106,04	-\$ 88,29	-45%	0,55
Comisariato por pagar	\$ 677,31	\$ 807,25	\$ 129,94	19%	1,19
Convenio por pagar	\$ 177,58	\$ 0,00	-\$ 177,58	-100%	0,00
Seguros por pagar	\$ 84,98	\$ 75,00	-\$ 9,98	-12%	0,88
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS	\$ 917,20	\$ 0,00	-\$ 917,20	-100%	0,00
PASIVOS NO CORRIENTES	\$ 9.348,84	\$ 12.646,61	\$ 3.297,77	35%	1,35
OTRAS PROVISIONES	\$ 5.959,12	\$ 7.248,32	\$ 1.289,20	22%	1,22
Décimo Tercer sueldo por pagar	\$ 1.851,17	\$ 1.900,08	\$ 48,91	3%	1,03
Décimo Cuarto sueldo por pagar	\$ 4.107,95	\$ 5.348,24	\$ 1.240,29	30%	1,30
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	\$ 3.389,72	\$ 5.398,29	\$ 2.008,57	59%	1,59
Depósitos por identificar	\$ 3.389,72	\$ 5.398,29	\$ 2.008,57	59%	1,59
TOTAL PASIVOS	\$ 559.560,98	\$ 948.258,88	\$ 388.697,90	69%	1,69
PATRIMONIO					
CAPITAL SOCIAL o CAPITAL CONTABLE	\$ 1.500,00	\$ 1.500,00	\$ 0,00	0%	1,00
Aporte de Estuardo Granda	\$ 1.200,00	\$ 1.200,00	\$ 0,00	0%	1,00
Aporte de Mónica Granda	\$ 300,00	\$ 300,00	\$ 0,00	0%	1,00
RESERVAS	\$ 26.836,81	\$ 27.247,43	\$ 410,62	2%	1,02
Reserva Legal	\$ 26.836,81	\$ 27.247,43	\$ 410,62	2%	1,02
RESULTADOS ACUMULADOS	\$ 395.444,82	\$ 464.884,45	\$ 69.439,63	18%	1,18

Resultado de Ejercicios Anteriores	\$ 395.444,82	\$ 464.884,45	\$ 69.439,63	18%	1,18
RESULTADO DEL EJERCICIO	\$ 82.176,78	\$ 8.005,22	-\$ 74.171,56	-90%	0,10
Ganancia o Pérdida Neta del Periodo	\$ 82.176,78	\$ 8.005,22	-\$ 74.171,56	-90%	0,10
TOTAL PATRIMONIO	\$ 505.958,41	\$ 501.637,10	-\$ 4.321,31	-1%	0,99
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO	\$ 1.065.519,39	\$ 1.449.895,98	\$ 384.376,59	36%	1,36

**Fuente:** (Distribuidora Granda Cía.Ltda, 2020)

**Elaborado por:** Silva Hernández, Mirian, 2020



**Gráfico 55-4: Variación de las cuentas del balance general**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

La empresa Distribuidora Granda “Distrigranda Cía. Ltda.”, para el año 2018 presenta un incremento del Activo Total de \$ 384.376,59 dólares, es decir, 36,07% respecto al año base 2017. Adicionalmente, su Pasivo Total se incrementa en \$ 388.697,90 dólares, es decir, 69,46%. Mientras que el Patrimonio decrece en \$ 4.321,31 dólares, es decir, 0,85% respecto al año base.



**Gráfico 56-4: Variación del activo total**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

El activo corriente de la empresa Distribuidora Granda “Distrigranda Cía. Ltda.”, para el año 2018 se incrementó en \$ 275.788,36 dólares, es decir, 27,56% respecto al año base 2017. Así mismo,

el activo no corriente o llamado también activo fijo al año 2018 se incrementó en \$ 108.588,23 dólares, que representa el 167,83% respecto al año base.



**Gráfico 57-4: Variación del activo corriente**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

La cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo, presentó un incremento al año 2018 de \$ 38.584,36 dólares que representa el 279,75% respecto al año base 2017; situación que se justifica por ingresos de ventas que ascendieron a \$ 581.170,72, es decir, es decir, un incremento del 17,04%.

Las cuentas y documentos por cobrar clientes al año 2018 se incrementaron en \$ 104.400,70 dólares, es decir, el 16,63% respecto a su año base; específicamente la cuenta por cobrar clientes al año 2018 ascendió por un valor de \$ 160.945,81 dólares que representa el 30,28%, respecto al año base. Sin embargo, las cuentas por cobrar varias decrecieron en \$ 2.377,94 dólares, es decir, un decremento del 67,55%. Mientras que los documentos en garantía ascendieron a \$ 48.981,55 dólares, es decir, un incremento de 106,87% respecto al año 2017. Situación que se debe a las políticas implementadas por la empresa y a la flexibilidad de crédito. Se sugiere que la empresa reconsidere sus estrategias y recupere su cartera en el menor tiempo posible.

Con respecto a la provisión de cuentas incobrables, la compañía mantuvo estas por un valor de \$ 56.120,36 dólares, es decir, no hubo incremento alguno respecto al año base.

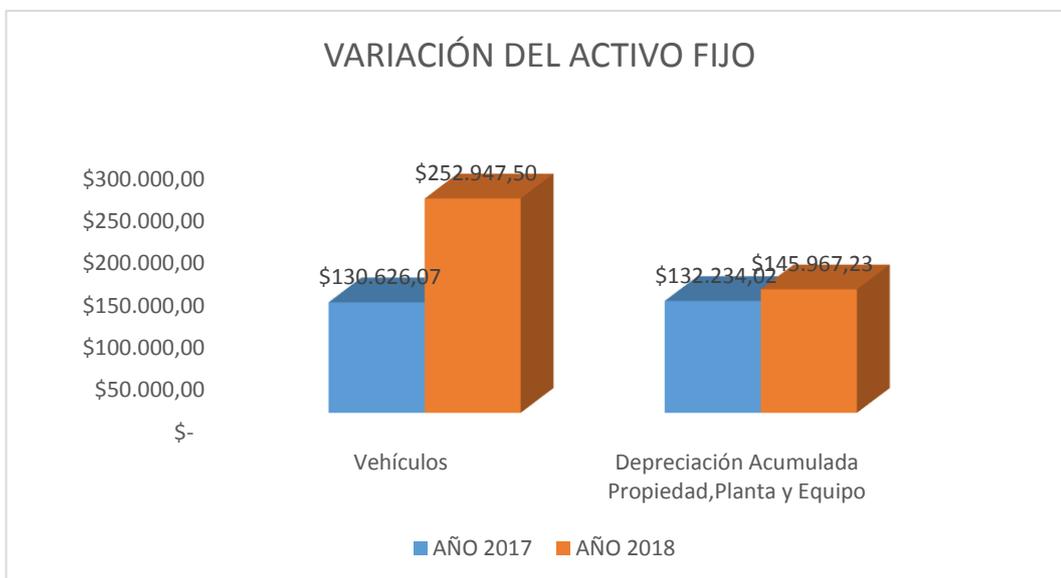
En cuanto a los inventarios, estos ascendieron por un valor de \$ 152.399,53 dólares, es decir, un incremento de 49,04% respecto al año base 2017.



**Gráfico 58-4: Variación del activo corriente**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

Para el año 2018, los servicios y otros pagos anticipados decrecieron en \$ 1.304,21 dólares, es decir, 57,96%; el crédito tributario a favor del sujeto pasivo, también decreció en \$ 10.749,18 dólares, es decir, 34,19% respectivamente. La empresa compro menos en relación a lo que vendió en tal año, disminuyendo así el crédito tributario. El anticipo de impuesto a la renta también descendió por un valor de \$ 7.542,74, es decir, 51,15% respecto al año base.



**Gráfico 59-4: Variación del activo fijo**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

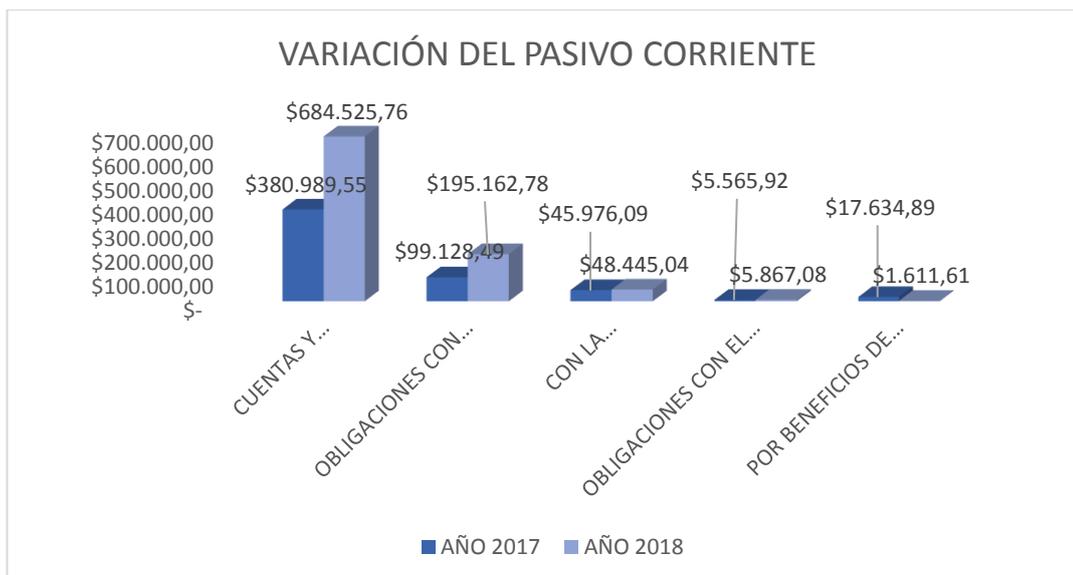
La flota vehicular de la empresa en el año 2018 se incrementa por un valor de \$ 122.321,43, que corresponde al 93,64% en relación a su año base. En cuanto a la adquisición de activos fijos, la depreciación acumulada en propiedad, planta y equipo en el año 2018 asciende por un valor de \$ 13.733,21 dólares, es decir, un incremento de 10,39% respectivamente.



**Gráfico 60-4: Variación del pasivo total**

**Elaborado por:** Silva Hernández, Mirian, 2020

Al año 2018, el pasivo corriente o también llamado pasivo de corto plazo ascendió a \$ 385.400,13 dólares, es decir, un incremento del 70,05% respecto al año base 2017. Parte de esta deuda puede haber sido contraída por las obligaciones con proveedores y principalmente por el préstamo bancario que adquirió la empresa en tal año. Adicionalmente, el pasivo no corriente para el año 2018 ascendió en \$ 3.297,77 dólares, que constituye un incremento del 35,27% respecto al año base.



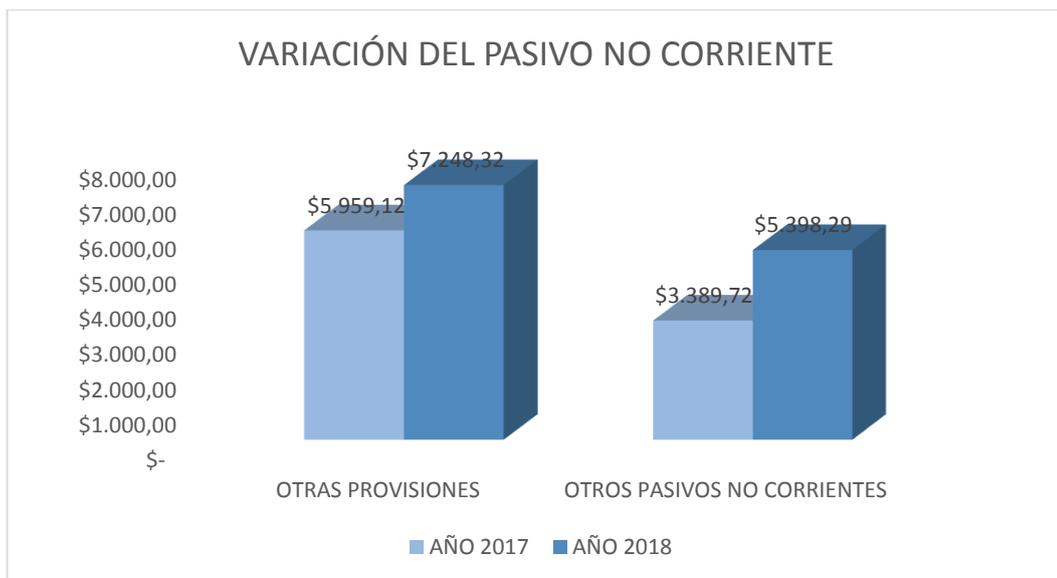
**Gráfico 61-4: Variación del pasivo corriente**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

La cuenta proveedores locales se incrementó en el año 2018 respecto al año base en \$ 304.579,06 dólares, que corresponde a 81,69% respectivamente. Continuamente, la cuenta de obligaciones con instituciones financieras al año 2018 ascendió a \$ 96.034,29 dólares, es decir, un incremento de 96,88% en relación al año base. La empresa se ve obligada a endeudarse con instituciones financieras porque su actividad comercial así lo requiere.

La cuenta de obligaciones corrientes con la administración tributaria se incrementó en \$ 2.468,95 dólares, que representa a 5,37% respectivamente. La cuenta obligaciones con el IESS creció en \$ 301,16 dólares, es decir, un incremento del 5,41% respecto al año base 2017. Situación que se debe al incremento de personal.

No obstante, en el año 2018 las deudas pendientes con respecto a los beneficios a empleados disminuyeron por un valor de \$ 16.023,28 dólares, que representan el 90,86% menos respecto al año base. Registrando un valor de tan solo \$ 1.611,61 dólares respectivamente.



**Gráfico 62-4: Variación del pasivo no corriente**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

Para el año 2018, la cuenta otras provisiones ascendió por un valor de \$ 1.289,20 dólares, es decir, un incremento de 21,63% en relación al año base 2017. Mientras que la cuenta de depósitos por identificar creció por un valor de \$ 2.008,57, que representa un incremento de 59,25% respectivamente. Por lo tanto, la empresa para el año 2018 presentó un pasivo total que asciende a \$ 388.697,90 y que representa un incremento de 69,46% en relación al año base.



**Gráfico 63-4: Variación del patrimonio**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

El patrimonio de la empresa al año 2018 descendió en \$ 4.321,31 dólares, que representa un decremento de 0,85% respecto al año 2017. El capital social de la empresa al año 2018 se mantiene respecto a su año base y corresponde a \$ 1.500,00 dólares. Mientras que las reservas ascendieron en \$ 410,62 dólares, es decir, un incremento del 1,53%. El resultado en cuanto a ejercicios anteriores se incrementó por un valor de \$ 69.439,63 dólares que representa un incremento del 17,56% respectivamente. Continuamente, para el año 2018 la utilidad del ejercicio desciende en \$ 74.171,56 dólares, que corresponde a un decremento de 90,26% en relación a su año base. Y cuya utilidad en el año 2018 es de \$ 8.005,22 dólares respectivamente.

**Tabla 6-4:** Análisis horizontal del Estado de Resultados de la empresa Distribuidora Granda entre los años 2017-2018

 <b>DISTRIBUIDORA GRANDA "DISTRIGRANDA CÍA.LTDA"</b> <b>ESTADO DE RESULTADOS</b> <b>EXPRESADO EN DÓLARES AMERICANOS \$</b>					
<b>CUENTAS</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>VARIACIÓN ABSOLUTA</b>	<b>VARIACIÓN RELATIVA</b>	<b>RAZÓN</b>
INGRESOS	\$ 3.410.282,35	\$ 3.991.453,07	\$ 581.170,72	17%	1,17
INGRESOS OPERACIONALES	\$ 3.408.658,38	\$ 3.989.462,85	\$ 580.804,47	17%	1,17
VENTAS	\$ 3.408.294,46	\$ 3.917.612,65	\$ 509.318,19	15%	1,15
Venta de Bienes IVA 0%	\$ 482.706,84	\$ 446.807,03	-\$ 35.899,81	-7%	0,93
Venta de Bienes IVA 12%	\$ 2.925.587,62	\$ 3.470.805,62	\$ 545.218,00	19%	1,19
Venta de Bienes IVA 14%	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0%	1,00
OTROS INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	\$ 363,92	\$ 71.850,20	\$ 71.486,28	19643%	197,43
Ingresos por promoción de mercaderías	\$ 363,92	\$ 71.850,20	\$ 71.486,28	19643%	197,43
INGRESOS NO OPERACIONALES	\$ 1.623,97	\$ 1.990,22	\$ 366,25	23%	1,23
INTERESES Y COMISIONES FINANCIEROS	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0%	1,00
Intereses Ganados	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0%	1,00
INGRESOS NO OPERACIONALES ADMINISTRATIVOS	\$ 1.623,97	\$ 1.990,22	\$ 366,25	23%	1,23
Multas a trabajadores	\$ 38,44	\$ 0,00	-\$ 38,44	-100%	0,00
Reembolso Telefonía Celular	\$ 311,78	\$ 715,17	\$ 403,39	129%	2,29
Indemnización Seguros	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0%	1,00
Otros ingresos	\$ 1.273,75	\$ 1.275,05	\$ 1,30	0%	1,00
COSTO DE VENTAS	\$ 2.770.541,19	\$ 3.394.158,67	\$ 623.617,48	23%	1,23
I.I. Inventarios	\$ 171.876,79	\$ 310.755,06	\$ 138.878,27	81%	1,81
Compras Inventarios	\$ 2.909.419,46	\$ 3.546.558,20	\$ 637.138,74	22%	1,22
I.F. Inventarios	\$ 310.755,06	\$ 463.154,59	\$ 152.399,53	49%	1,49
UTILIDAD BRUTA	\$ 639.741,16	\$ 597.294,40	-\$ 42.446,76	-7%	0,93
GASTOS					

GASTOS OPERACIONALES	\$ 546.361,34	\$ 566.468,12	\$ 20.106,78	4%	1,04
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	\$ 409.072,77	\$ 446.108,48	\$ 37.035,71	9%	1,09
SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	\$ 351.126,79	\$ 374.165,94	\$ 23.039,15	7%	1,07
Sueldos	\$ 240.552,93	\$ 256.195,78	\$ 15.642,85	7%	1,07
Horas Extras	\$ 15.518,78	\$ 15.878,88	\$ 360,10	2%	1,02
Subsidio de Alimentación	\$ 8.493,70	\$ 7.495,80	-\$ 997,90	-12%	0,88
Bonificación por responsabilidad	\$ 0,00	\$ 947,02	\$ 947,02	100%	2,00
Vacaciones	\$ 751,48	\$ 1.910,18	\$ 1.158,70	154%	2,54
Desahucio	\$ 1.914,36	\$ 2.897,61	\$ 983,25	51%	1,51
Décimo Tercer sueldo	\$ 21.303,30	\$ 22.756,40	\$ 1.453,10	7%	1,07
Décimo Cuarto Sueldo	\$ 11.988,55	\$ 14.293,21	\$ 2.304,66	19%	1,19
Aporte Patronal	\$ 31.097,58	\$ 33.065,48	\$ 1.967,90	6%	1,06
Fondo de Reserva	\$ 19.506,11	\$ 18.725,58	-\$ 780,53	-4%	0,96
GASTOS POR OTROS BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	\$ 9.427,08	\$ 9.089,76	-\$ 337,32	-4%	0,96
Capacitación	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0%	1,00
Festividades y Agasajos	\$ 2.861,19	\$ 806,70	-\$ 2.054,49	-72%	0,28
Uniformes	\$ 1.989,30	\$ 2.529,00	\$ 539,70	27%	1,27
Gastos Médicos	\$ 956,59	\$ 1.868,46	\$ 911,87	95%	1,95
Programa de Salud y Seguridad Ocupacional	\$ 3.620,00	\$ 3.882,00	\$ 262,00	7%	1,07
Movilización	\$ 0,00	\$ 3,60	\$ 3,60	100%	2,00
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN-OFICINAS	\$ 28.667,91	\$ 27.507,68	-\$ 1.160,23	-4%	0,96
Servicio de Agua Potable	\$ 573,28	\$ 691,69	\$ 118,41	21%	1,21
Servicio de Energía Eléctrica	\$ 2.262,84	\$ 2.449,69	\$ 186,85	8%	1,08
Servicio de Telefonía Fija	\$ 1.657,16	\$ 1.798,43	\$ 141,27	9%	1,09
Servicio de Telefonía Celular	\$ 3.310,35	\$ 4.838,03	\$ 1.527,68	46%	1,46
Servicio de Internet	\$ 1.448,51	\$ 1.361,63	-\$ 86,88	-6%	0,94
Servicio de Correo y Transporte	\$ 861,36	\$ 2.173,09	\$ 1.311,73	152%	2,52
Servicio de Seguridad Privada	\$ 228,38	\$ 0,00	-\$ 228,38	-100%	0,00
Servicios Varios	\$ 9.342,92	\$ 6.612,19	-\$ 2.730,73	-29%	0,71

Suministros de Oficina	\$ 2.483,38	\$ 2.104,73	-\$ 378,65	-15%	0,85
Imprenta, Fotocopia y Reproducciones	\$ 1.585,25	\$ 1.041,37	-\$ 543,88	-34%	0,66
Especies Valoradas	\$ 44,50	\$ 1,00	-\$ 43,50	-98%	0,02
Suministros diversos	\$ 4.869,98	\$ 4.435,83	-\$ 434,15	-9%	0,91
<b>GASTOS ADMINISTRACIÓN VARIOS</b>	<b>\$ 2.560,49</b>	<b>\$ 5.051,67</b>	<b>\$ 2.491,18</b>	<b>97%</b>	<b>1,97</b>
Reparación y Mantenimiento de Edificio	\$ 0,00	\$ 1.850,00	\$ 1.850,00	100%	2,00
Reparación y Mantenimiento de Muebles y Enseres, y Equipos de Oficina	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0%	1,00
Reparación y Mantenimiento de Equipos de Computación	\$ 40,00	\$ 700,43	\$ 660,43	1651%	17,51
Aseo y Limpieza	\$ 1.378,68	\$ 1.378,68	\$ 0,00	0%	1,00
Seguro Incendios (Robo, asalto y fidelidad)	\$ 1.141,81	\$ 1.122,56	-\$ 19,25	-2%	0,98
Pérdida de Activos Fijos	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0%	1,00
<b>GASTOS HONORARIOS</b>	<b>\$ 2.413,35</b>	<b>\$ 6.904,58</b>	<b>\$ 4.491,23</b>	<b>186%</b>	<b>2,86</b>
Honorarios a profesionales	\$ 2.230,00	\$ 6.298,34	\$ 4.068,34	182%	2,82
Honorarios a Notarios, Registro de la Propiedad y Mercantiles	\$ 183,35	\$ 606,24	\$ 422,89	231%	3,31
<b>OTROS GASTOS</b>	<b>\$ 11.812,74</b>	<b>\$ 19.362,50</b>	<b>\$ 7.549,76</b>	<b>64%</b>	<b>1,64</b>
Publicaciones y Suscripciones	\$ 715,12	\$ 560,37	-\$ 154,75	-22%	0,78
Gastos de Gestión	\$ 2.096,62	\$ 8.077,23	\$ 5.980,61	285%	3,85
IVA Gastos	\$ 9.001,00	\$ 10.724,90	\$ 1.723,90	19%	1,19
<b>GASTO IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS</b>	<b>\$ 3.064,41</b>	<b>\$ 4.026,35</b>	<b>\$ 961,94</b>	<b>31%</b>	<b>1,31</b>
Impuesto al Predio Urbano	\$ 196,61	\$ 278,45	\$ 81,84	42%	1,42
Impuesto 1.5/1.000 Activos Totales	\$ 608,36	\$ 764,12	\$ 155,76	26%	1,26
Patente Municipal	\$ 1.340,05	\$ 1.119,51	-\$ 220,54	-16%	0,84
Permiso de Funcionamiento	\$ 60,10	\$ 221,16	\$ 161,06	268%	3,68
Impuesto y Contribuciones	\$ 859,29	\$ 1.643,11	\$ 783,82	91%	1,91
<b>GASTOS DE VENTAS</b>	<b>\$ 137.288,57</b>	<b>\$ 120.359,64</b>	<b>-\$ 16.928,93</b>	<b>-12%</b>	<b>0,88</b>
<b>GASTOS DE VENTAS, SUELDOS Y BENEFICIOS</b>	<b>\$ 400,00</b>	<b>\$ 100,00</b>	<b>-\$ 300,00</b>	<b>-75%</b>	<b>0,25</b>
Impulsación	\$ 400,00	\$ 100,00	-\$ 300,00	-75%	0,25
<b>GASTO VENTAS VARIOS</b>	<b>\$ 72.945,72</b>	<b>\$ 82.463,36</b>	<b>\$ 9.517,64</b>	<b>13%</b>	<b>1,13</b>
Reembolso de Gastos Empleados	\$ 6.436,12	\$ 0,00	-\$ 6.436,12	-100%	0,00

Repuestos y Accesorios de Vehículos	\$ 10.914,83	\$ 11.328,27	\$ 413,44	4%	1,04
Reparación y Mantenimiento de Vehículos	\$ 6.372,92	\$ 6.544,61	\$ 171,69	3%	1,03
Lubricantes	\$ 2.278,21	\$ 2.912,21	\$ 634,00	28%	1,28
Combustibles	\$ 12.467,89	\$ 16.191,09	\$ 3.723,20	30%	1,30
Simert	\$ 648,74	\$ 895,60	\$ 246,86	38%	1,38
Peaje-Carreteras	\$ 4,00	\$ 0,00	-\$ 4,00	-100%	0,00
Gastos de viaje, hospedaje y alimentación	\$ 22.824,49	\$ 24.461,06	\$ 1.636,57	7%	1,07
Autoconsumo	\$ 3.973,46	\$ 2.824,49	-\$ 1.148,97	-29%	0,71
Matriculación Vehicular	\$ 1.326,15	\$ 8.784,27	\$ 7.458,12	562%	6,62
Promoción y Publicidad	\$ 0,00	\$ 1.620,09	\$ 1.620,09	100%	2,00
Seguros Vehículos	\$ 5.698,91	\$ 6.901,67	\$ 1.202,76	21%	1,21
OTROS GASTOS	\$ 61.092,73	\$ 34.757,07	-\$ 26.335,66	-43%	0,57
Gastos Retención Fuente de Impuesto a la Renta.	\$ 2,53	\$ 0,00	-\$ 2,53	-100%	0,00
Redondeo de decimales	\$ 0,92	\$ 2,52	\$ 1,60	174%	2,74
Cuentas Incobrables	\$ 1.638,74	\$ 0,00	-\$ 1.638,74	-100%	0,00
Baja de Inventarios	\$ 57.772,68	\$ 34.410,28	-\$ 23.362,40	-40%	0,60
Regulación de Inventario en menos	\$ 1.677,86	\$ 344,27	-\$ 1.333,59	-79%	0,21
GASTOS NO DEDUCIBLES VARIOS	\$ 2.850,12	\$ 3.039,21	\$ 189,09	7%	1,07
Multas e Intereses Tributarios	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0%	1,00
Multas e Intereses Municipales	\$ 20,05	\$ 0,00	-\$ 20,05	-100%	0,00
Multas e Intereses Vehículos Tránsito	\$ 140,00	\$ 838,25	\$ 698,25	499%	5,99
Gastos no deducibles de Agua	\$ 47,17	\$ 47,74	\$ 0,57	1%	1,01
Gastos no deducibles de Energía Eléctrica	\$ 42,29	\$ 42,95	\$ 0,66	2%	1,02
Gastos no deducibles de Movilización	\$ 7,50	\$ 62,60	\$ 55,10	735%	8,35
Gastos no deducibles de Estibaje	\$ 650,10	\$ 818,10	\$ 168,00	26%	1,26
Gastos no deducibles de Servicios Varios	\$ 1.730,31	\$ 195,86	-\$ 1.534,45	-89%	0,11
Gastos no deducibles de Retención Fuente	\$ 131,36	\$ 1,60	-\$ 129,76	-99%	0,01
Gastos no deducibles de Retención IVA	\$ 2,42	\$ 0,00	-\$ 2,42	-100%	0,00
Gastos no deducibles de Impuestos y Contribuciones	\$ 18,52	\$ 57,11	\$ 38,59	208%	3,08

Gastos no deducibles de Suministros diversos	\$ 60,40	\$ 42,29	-\$ 18,11	-30%	0,70
Gastos no deducibles de Cuentas Incobrables	\$ 0,00	\$ 5,58	\$ 5,58	100%	2,00
Gastos no deducibles de Sueldos y Salarios	\$ 0,00	\$ 927,13	\$ 927,13	100%	2,00
Gastos no deducibles de Depreciación de Activos Fijos	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0%	1,00
BENEFICIO ANTES DE INTERESES, IMPUESTOS, DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES (EBITDA)	\$ 93.379,82	\$ 30.826,28	-\$ 62.553,54	-67%	0,33
Depreciación de Activos Fijos	\$ 8.342,54	\$ 13.733,22	\$ 5.390,68	65%	1,65
Amortizaciones	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0%	1,00
BENEFICIO ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS (BAII, BAIT, EBIT) BE o BO	\$ 85.037,28	\$ 17.093,06	-\$ 67.944,22	-80%	0,20
Intereses Bancarios	\$ 0,00	\$ 7.293,68	\$ 7.293,68		1,00
Comisiones Bancarias	\$ 2.860,50	\$ 1.794,16	-\$ 1.066,34	-37%	0,63
Intereses con terceros	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0%	1,00
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS (BAI)	\$ 82.176,78	\$ 8.005,22	-\$ 74.171,56	-90%	0,10
15% Participación Trabajadores	\$ 12.326,52	\$ 1.200,78	-\$ 11.125,74	-90%	0,10
25% Impuesto renta causado	\$ 17.462,57	\$ 1.701,11	-\$ 15.761,46	-90%	0,10
UTILIDAD O PERDIDA NETA (Utilidad Neta después de Impuestos)	\$ 52.387,69	\$ 5.103,33	-\$ 47.284,36	-90%	0,10

**Fuente:** (Distribuidora Granda Cía.Ltda, 2020)

**Elaborado por:** Silva Hernández, Mirian, 2020



**Gráfico 64-4: Variación del estado de resultados**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

Al año 2018, los ingresos netos de la empresa ascendieron en \$ 581.170,72 dólares, que representan un incremento de 17,04% en relación al año base. Por lo tanto, su costo de venta también se vio afectado creciendo en \$ 623.617,48 dólares, es decir, 22,51% respecto al año 2017. Adicionalmente, los gastos operacionales de la empresa ascendieron a \$ 20.106,78 dólares, es decir, un incremento que corresponde al 3,68%, factor que va relacionado a la apertura de nuevas rutas comerciales dentro y fuera de la ciudad, y por ende al personal de trabajo, en relación a su año base. Cuya utilidad neta descendió en \$ 47.284,36 dólares, es decir, un decremento de 90,26%.



**Gráfico 65-4: Variación de ingresos**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

Al año 2018, los ingresos operacionales de la empresa ascendieron en \$ 580.804,47 dólares que corresponde a un incremento de 17,04% respectivamente. Consecutivamente, los ingresos no operacionales para el año 2018, crecieron en \$ 366,25 dólares, es decir, 22,55% más respecto al año base 2017.



**Gráfico 66-4: Variación de ingresos operacionales**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

De igual manera, las ventas para el año 2018 ascendieron a \$ 509.318,19 dólares que corresponde a un incremento del 14,94% respecto al año base. Los ingresos por promoción de mercaderías ascendieron a \$ 71.486,28 dólares, lo cual representa un incremento del 19.643% respectivamente.



**Gráfico 67-4: Variación de ingresos no operacionales**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

Respecto a intereses y comisiones financieras al año 2018, estas se mantienen respecto a su año base 2017 en \$ 0,00 dólares, es decir, corresponden al 0%. Adicionalmente, los ingresos no operacionales administrativos ascienden por un valor de \$ 366,25 dólares, es decir, un incremento del 23%.



**Gráfico 68-4: Variación de costos y gastos**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

Para el año 2018, la empresa presentó costos de ventas que ascendieron por un valor de \$ 623.617,48 dólares, es decir, un incremento del 22,51%; gastos de administración que ascendieron por un valor de \$ 37.035,71 dólares, es decir, un incremento de 9,05%, y gastos de ventas que descienden por un valor de \$ 16.928,93 dólares, es decir, un decremento de 12,33% en relación al año 2017.



**Gráfico 69-4: Variación de los gastos operacionales de administración**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

Al año 2018, la cuenta de sueldos, salarios y demás remuneraciones ascendió por un valor de \$ 23.039,15 dólares, es decir, un incremento de 6,56% respecto a su año base 2017; la cuenta de gastos administración varios presentó un incremento de \$ 2.491,18 dólares, es decir, 97,29% respectivamente; los gastos por honorarios ascendieron en \$ 4.491,23 dólares, es decir, 186,10% respecto al año base 2017; otros gastos se incrementaron en \$ 7.549,76 dólares, es decir, 63,91% , y la cuenta de gastos, impuestos, contribuciones y otros también se incrementaron en \$ 961,94 dólares, es decir, 31,39% respectivamente.

Además, los gastos con el personal ascendieron a \$ 15.642,85 dólares que corresponde a un incremento de 6,50 % respecto al año 2017. En el año 2018, la empresa también presento gastos por desahucio cuyo incremento fue de \$ 983,25 dólares, es decir, 51,36% en relación al año base. Mientras que los gastos por capacitación al personal se mantuvieron en \$ 0,00 dólares en relación al año 2017.

La empresa también incurrió en gastos tales como: uniformes por un valor que ascendió a \$ 539,70 dólares, es decir, un incremento del 27,13%, y gastos médicos que también ascendieron a \$ 911,87 dólares, es decir, 95,33 respecto al año base 2017.

Se evidencia que para el año 2018, la empresa presenta un crecimiento en el pago por servicios de telefonía celular, servicio de correo y transporte, reparación y mantenimiento de edificio, reparación y mantenimiento de equipos de computación, honorarios a profesionales, gastos de gestión y permiso de funcionamiento respecto al año base 2017. Cuyos valores ascienden a \$ 1.527,68, \$ 1.311,73, \$ 1.850,00, \$ 660,43 , \$ 4.068,34 , \$ 5.980,61 , \$ 161,06 es decir, un incremento que corresponde a 46,15%, 152,29%, 100%, 1651,08% , 182,44, 285,25% , 267,99% respectivamente.



**Gráfico 70-4: Variación de los gastos operacionales de ventas**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

Para el año 2018, los gastos de ventas, sueldos y beneficios decrecieron por un valor de \$ 300,00 dólares que representa un decremento del 75% en relación al año 2017; los gastos en ventas varios ascendieron a \$ 9.517,64, es decir, un incremento de 13,05% respecto al año base, y otros gastos decrecieron en \$ 26.335,66 dólares, es decir, 43,11% respectivamente.

Al incrementar la flota vehicular en el año 2018, la empresa incurrió en gastos por concepto de matriculación vehicular que ascienden a \$ 7.458,12, es decir, un incremento de 562,39% respectivamente.



**Gráfico 71-4: Variación del estado de resultados**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

Cabe mencionar que para el año 2018, la empresa adquirió un préstamo bancario por un valor de \$ 123.903,96, dólares cuyo interés ascendió a \$ 7.293,68 dólares, lo cual representa un incremento del 100% respecto al año base 2017.

La utilidad bruta operacional de la empresa al año 2018 descendió por un valor de \$ 42.446,76 dólares, que corresponde a un decremento del 6,63% en relación al año 2017.

El EBITDA para el año 2018, reportó un descenso de \$ 62.553,54, es decir, un decremento de 66,99% respecto al año base. El EBIT o también llamado beneficio económico decreció en \$ 67.944,22 dólares que representa un descenso de 79,90%. Así mismo, el beneficio antes de impuestos (BAI) al año 2017, decreció en \$ 74.171,56 dólares, es decir, 90,26% respectivamente; registrando de esta forma una utilidad antes de impuestos de \$ 8.005,22 respecto al año 2017.

Por lo tanto, para el año 2018 se concluye que la utilidad neta del ejercicio se ha reducido en \$ 47.284,36 dólares que representa al 90,26% respecto al año 2017. Obteniendo así una utilidad

neto de \$ 5.103,33 ya que para el año 2017 la empresa reporto una utilidad de \$ 52.387,69 dólares respectivamente.

#### 4.2.3 Razones financieras

**Tabla 7-4:** Indicadores de Liquidez de la empresa Distribuidora Granda entre los años 2016-2018

INDICADORES DE LIQUIDEZ				
Indicador	Fórmula	Años		
		2016	2017	2018
Capital de Trabajo	CT = AC-PC	337.076,33	450.606,81	340.995,04
Liquidez corriente	PL = AC/PC	1,60	1,82	1,36
Prueba del ácido	PA = (AC-Inv.) /PC	1,30	1,25	0,87

Fuente: (Distribuidora Granda Cía.Ltda, 2020)

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

#### INTERPRETACIÓN:

La empresa Distribuidora Granda “Distrigranda Cía. Ltda.”, para los años 2016,2017 y 2018 cuenta con un capital de trabajo de aproximadamente \$ 337.076,33, \$ 450.606,81 y \$ 340.995,04 dólares. Que, con respecto al índice de liquidez corriente de 1,60, 1,82 y 1,36 comparado con el de la industria que corresponde a 1,22 tiene una posición relativamente buena; lo cual significa que por cada dólar que la compañía debe tiene adicionalmente \$ 0,60, \$ 0,82 y \$ 0,36 centavos de dólar para cubrir sus obligaciones corrientes y poder seguir operando.

Además, la empresa al año 2016,2017 y 2018 presenta una prueba del ácido de 1,30, 1,25 y 0,87 que comparado con el de la industria que concierne a 0,82, indica una buena perspectiva. Es decir, por cada dólar que la empresa debe sin contar con el inventario, cuenta con \$ 0,30, \$ 0,25 y \$ 0,05 centavos de dólar para cubrir sus obligaciones a corto plazo.

**Tabla 8-4:** Indicadores de Rentabilidad de la empresa Distribuidora Granda entre los años 2016-2018

INDICADORES DE RENTABILIDAD				
Indicador	Fórmula	Años		
		2016	2017	2018
Margen de Utilidad Bruto	Utilidad Bruta/Ventas Netas	14,70%	18,76%	14,96%
Margen de Utilidad Operacional	Utilidad Operativa/Ventas Netas	0,11%	2,49%	0,43%
Margen de Utilidad Neta (ROS)	Utilidad Neta/Ventas Netas	0,20%	1,54%	0,13%
Rendimiento del Activo Total (ROA)	Utilidad Neta/Activo Total	0,76%	4,92%	0,35%
Rendimiento del Patrimonio (ROE)	Utilidad Neta/Patrimonio Total	1,84%	10,35%	1,02%

Fuente: (Distribuidora Granda Cía.Ltda, 2020)

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

## **INTERPRETACIÓN:**

La compañía para los años 2016,2017 y 2018 cuenta con un Margen de Utilidad Bruto de 14,70%, 18,76% y 14,96%, que comparado con el de la industria que corresponde a 29,33% está por debajo, por lo que se puede hallar en dos posiciones. La compañía tiene menos ventas que el promedio o tiene mayores costes que el promedio. Por análisis anteriores la empresa posee mayores costes de venta. Esta ratio nos permite conocer básicamente, qué porcentaje representa la utilidad bruta sobre las ventas netas que se realizan. Dicho indicador no establece una relación de rentabilidad con ningún tipo de capital invertido.

Para los años 2016,2017 y 2018, la empresa presenta un Margen de Utilidad Operacional de -0,11%, 2,49% y 0,43% individualmente, que comparado con el de la industria de 2,13% está por debajo, excepto para el año 2017 el cual es superior. Por lo cual, para los años 2016 y 2018, la empresa no es rentable y en forma general el negocio no es lucrativo; ya que los costos son relativamente altos.

El Margen de Utilidad Neta (ROS) para los años 2016,2017 y 2018 que corresponde a 0,20%, 1,54% y 0,13%, y que en comparación con la industria es de 1,14%, se halla por debajo excepto para el año 2017. Es decir, una vez deducidos los impuestos y la carga tributaria la empresa no es rentable, presenta costos altos, y posee más carga operativa que el promedio.

Este margen nos permite conocer qué porcentaje representa el beneficio neto sobre las ventas netas y cuánto nos queda de nuestros ingresos una vez deducido todos los costos y gastos existentes. Además, esta ratio no permite establecer una relación de rentabilidad con ningún tipo de capital invertido. Tan solo sirve para compararnos al promedio o a otras compañías del mismo sector o analizar su evolución a través de varios periodos.

La empresa para los años 2016, 2017 y 2018 presenta un Rendimiento del Activo Total (ROA) de 0,76%, 4,92% y 0,35%, que comparado con el de la industria de 1,36% es inferior excepto en el año 2017; la compañía genera una utilidad de \$ 3,92 dólares por cada dólar invertido en sus activos netos. Es rentable, independientemente de la forma como hayan sido financiado los activos, ya sea con deuda o patrimonio. Caso contrario a lo que ocurre para los años 2016 y 2018.

El Rendimiento del Patrimonio (ROE) para los años 2016,2017 y 2018 corresponde a 1,84%, 10,35% y 1,02% respectivamente. Mientras más alto sea el ROE, más eficiente será la gestión de la empresa para generar ingresos y crecimiento a partir de su financiamiento de capital. La inversión de los accionistas genera una pérdida y una rentabilidad para los años 2016,2017 y 2018. Ya que, si los accionistas decidieran invertir su dinero en un proyecto, la rentabilidad que le exigiría a tal proyecto deberá ser inicialmente no menor al porcentaje exigido por los socios.

**Tabla 9-4:** Indicadores de Gestión de la empresa Distribuidora Granda entre los años 2016-2018

INDICADORES DE GESTIÓN, ACTIVIDAD U OPERACIÓN.				
Indicador	Fórmula			
		2016	2017	2018
Rotación de Inventario	Costo de Ventas / Inventario	18,10	8,92	7,33
Días promedio de inventario	(Inventario / Costo de Ventas) * Días del período	20	40	49
Rotación de Cuentas por Cobrar	Ventas Netas /Cuentas por Cobrar	7,65	5,86	6,26
Días promedio de cobro	(Cuentas por Cobrar / Ventas Netas) * Días del período	47	61	57
Rotación de Cuentas por Pagar	Compras Totales/Cuentas por pagar	7,40	7,64	5,18
Días promedio de pago	(Cuentas por pagar / Compras Totales) * Días del período	49	47	69
Ciclo de Conversión del Efectivo	Días de Cobro + Días de Inventario - Días de pago	18	54	37
Rotación del Activo Total o de la Inversión	Ventas Totales/ Activos Totales	3,77	3,20	2,75
Rotación del Activo Fijo	Ventas Totales/ Activo Fijo Neto	50,16	52,71	23,03
Rotación del Capital de Trabajo	Ventas Totales/(Activo Corriente-Pasivo Corriente)	10,82	7,57	11,71
Rotación del Patrimonio	Ventas Totales/Patrimonio Total	9,16	6,74	7,96

Fuente: (Distribuidora Granda Cía.Ltda, 2020)

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

### INTERPRETACIÓN:

La empresa Distribuidora Granda “Distrigranda Cía. Ltda.”, para los años 2016,2017 y 2018 cuenta con una rotación de inventario de 18,10, 8,92 y 7,33 veces al año individualmente, que respecto al índice industrial que corresponde a 8 veces al año, es superior, excepto en el año 2018; los inventarios se renuevan en mayor medida como consecuencia del incremento de las ventas, es decir, la inversión en inventarios se ha transformado en 18,10, 8,92 y en 7,33 veces en efectivo o en cuantas por cobrar respectivamente. Dicho de otra forma, la empresa logra vender su mercadería disponible en aproximadamente 18, 9 y 7 veces cada año respectivo.

Mientras que los días promedios de inventarios para los años 2016, 2017 y 2018 corresponden a 20, 40 y 49 días respectivamente, que en comparación con la industria de 45 días es inferior, excepto en el año 2018; los inventarios de la empresa se renuevan cada 20, 40 y 49 días individualmente. Por lo tanto, en cuanto al almacenamiento de mercaderías la compañía es

eficiente, sin embargo, se puede observar que existe una mala administración de inventarios en cuanto a la adquisición del stock, ya que la empresa presenta costos relativamente altos.

El óptimo respecto a los días promedios de inventarios deberá ser menor a las políticas implementadas por la empresa y por la competencia respecto a su mercadería.

La Rotación de Cuentas por Cobrar de la compañía para los años 2016, 2017 y 2018 concierne a 7,65, 5,86 y 6,26 veces respectivamente y que comparado con el índice de la industria de 2,46 veces es superior. Por lo tanto, las veces que la empresa logra cobrar a sus clientes al año son buenas, pero al compararlo con la competencia es malo ya que la compañía pierde oportunidad de venta.

Para los años 2016, 2017 y 2018 la empresa presenta 47, 61 y 57 días promedio de cobro respectivamente, y que en relación al índice de la industria de 43,35 días los supera. Lo cual señala que la empresa debería reconsiderar sus políticas de crédito, no ser tan flexible a la vez recuperar cartera en el menor tiempo posible.

La Rotación de Cuentas por Pagar para los años 2016, 2017 y 2018 corresponde a 7,40, 7,64 y 5,18 veces y cuyo óptimo de determina en los años 2016 y 2018 ya que la rotación de proveedores es menor a la rotación de clientes, por tanto, indica las veces al año que la empresa logra pagar a sus proveedores.

Para los años 2016, 2017 y 2018 la empresa presenta 49, 47 y 69 días promedio de pago respectivamente que comparado con la industria de 39,15 días es superior. Es decir, para los años 2016 y 2018 se determina el óptimo, ya que los días promedio de pago son mayores a los días promedio de cobro e indica de esta forma que la empresa es capaz de pagar a sus proveedores.

Cabe destacar, que, si la empresa se demora demasiado en pagar a sus proveedores, eso será una clara señal de que existen problemas financieros. No obstante, se debe recordar que, a mayores días de pagos, menor inversión en proveedores y por tanto, habrá menor necesidad de financiamiento.

Con respecto al Ciclo de Conversión del Efectivo de la empresa para los años 2016, 2017 y 2018 corresponde a 18, 54 y 37 días respectivamente. Así para cada año la compañía necesitará en promedio 18, 54 y 37 días *de capital circulante para convertir el inventario adquirido en efectivo, dicho en otras palabras*, nos permite saber cuánto tiempo se demora la empresa para generar efectivo.

La meta de la compañía deberá ser el acortar este ciclo lo menos posible sin afectar a las operaciones, ya que esto optimizará las utilidades. Caso contrario a un mayor ciclo, en donde la empresa se verá en la necesidad de financiamiento el cual a su vez conllevará un costo o interés.

La Rotación del Activo Total o de la Inversión para los años 2016, 2017 y 2018 corresponde a 3,77, 3,20 y 2,75 veces individualmente; es decir, indica la capacidad que tienen los Activos Totales de la compañía para generar ventas en cada año respectivo, los cuales superan al índice referencial que corresponde a 1. Por cada dólar invertido en Activos Netos la empresa genera \$ 2,77 dólares, \$ 2,20 dólares y \$ 1,75 dólares en sus ventas. Por lo tanto, la empresa es capaz de generar ganancias a través de sus activos netos para sus propietarios.

La Rotación del Activo Fijo para los años 2016, 2017 y 2018 corresponde a 50,16, 52,71 y 23,03 veces respectivamente, que en comparación con el índice de la industria de 1,08 es superior. Por tanto, señala la cantidad de veces que se ha utilizado el activo fijo de la compañía para generar ingresos por ventas anualmente. Lo cual es muy bueno, ya que superar al indicador industrial, siendo la empresa eficiente en cuanto a la Rotación del Activo Fijo.

El volumen de ventas de la empresa generado por el capital de trabajo para los años 2016, 2017 y 2018 es de 10,82, 7,57 y 11,71 veces anualmente. Lo que significa que, a una mayor rotación de capital de trabajo, la compañía generará ingresos y además será rentable utilizando un bajo capital de trabajo. No obstante, al no contar con un índice industrial se deberá comparar con las políticas propias de la empresa las mismas que no están muy claramente definidas, ya que se basan en la experiencia del administrador financiero.

Continuamente, el volumen de ventas generado por la inversión de los accionistas para los años 2016, 2017 y 2018 corresponde a 9,16, 6,74 y 7,96 veces individualmente. No obstante, al no contar con un índice industrial se deberá comparar con las políticas propias de la empresa las mismas que no están muy claramente definidas, ya que se basan en la experiencia del gerente.

**Tabla 10-4:** Indicadores de Endeudamiento de la empresa Distribuidora Granda entre los años 2016-2018

INDICADORES DE SOLVENCIA O ENDEUDAMIENTO				
Indicador	Fórmula			
		2016	2017	2018
Razón de Financiación a largo plazo	$(\text{Patrimonio Total} + \text{Pasivo LP}) / \text{Activo Total}$	42,31%	48,36%	35,47%
Razón de Endeudamiento del Activo	$\text{Pasivo Total} / \text{Activo Total}$	58,91%	52,52%	65,40%
Indicador de Leverage (Endeudamiento Patrimonial)	$\text{Pasivo Total} / \text{Patrimonio Total}$	1,43	1,11	1,89
Endeudamiento del Activo Fijo	$\text{Patrimonio} / \text{Activo Fijo Neto Tangible}$	2,02	2,57	1,57
Ratio de Apalancamiento	$\text{Activo Total} / \text{Patrimonio Total}$	2,43	2,11	2,89

Apalancamiento Financiero	(BAI/BAII) Totales/Patrimonio) *(Activos	4,39	1,30	0,86
Capacidad de Pago de Intereses	BAII/Intereses	-	-	2,34

Fuente: (Distribuidora Granda Cía.Ltda, 2020)

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

### INTERPRETACIÓN:

La empresa Distribuidora Granda “Distrigranda Cía. Ltda.”, para los años 2016,2017 y 2018 presenta una razón de financiación a largo plazo de 42,31%, 48,36% y 35,47% respectivamente. Así, el activo de la empresa se halla financiado con recursos de largo plazo tanto interno como externo en aproximadamente el 42%, 48% y 35%.

Para los años 2016,2017 y 2018 la compañía presenta una razón de endeudamiento del activo del 58,91%, 52,52% y 65,40% respectivamente, que comparado con el índice de la industria de 61,06% se halla por debajo excepto en el año 2018 en donde es superior. Lo cual indica que, al ser este índice elevado principalmente en el año 2018, la empresa depende mucho de sus acreedores y dispone de una limitada capacidad de endeudamiento; por lo tanto, la compañía se está descapitalizando y a la vez funciona con una estructura financiera más arriesgada.

La empresa para los años 2016,2017 y 2018 presenta un endeudamiento patrimonial de 1,43, 1,11 y 1,89 veces respectivamente, y que en relación al índice industrial de 1,00 es superior. Es decir, los acreedores son los que financian mayormente a la empresa mediante recursos ajenos siendo el capital y/o el patrimonio insuficiente en la compañía.

Para los años 2016,2017 y 2018 la compañía presenta un endeudamiento del Activo Fijo de 2,02, 2,57 y 1,57 veces respectivamente; por cada dólar invertido en activos fijos la empresa obtuvo \$ 1,02, \$ 1,57 y \$ 0,57 centavos de dólar en su patrimonio. Lo cual señala que, si dicho índice es mayor a 1, significa que la totalidad del activo fijo pudo haber sido financiado con el patrimonio de la empresa, sin necesidad de préstamos de terceros.

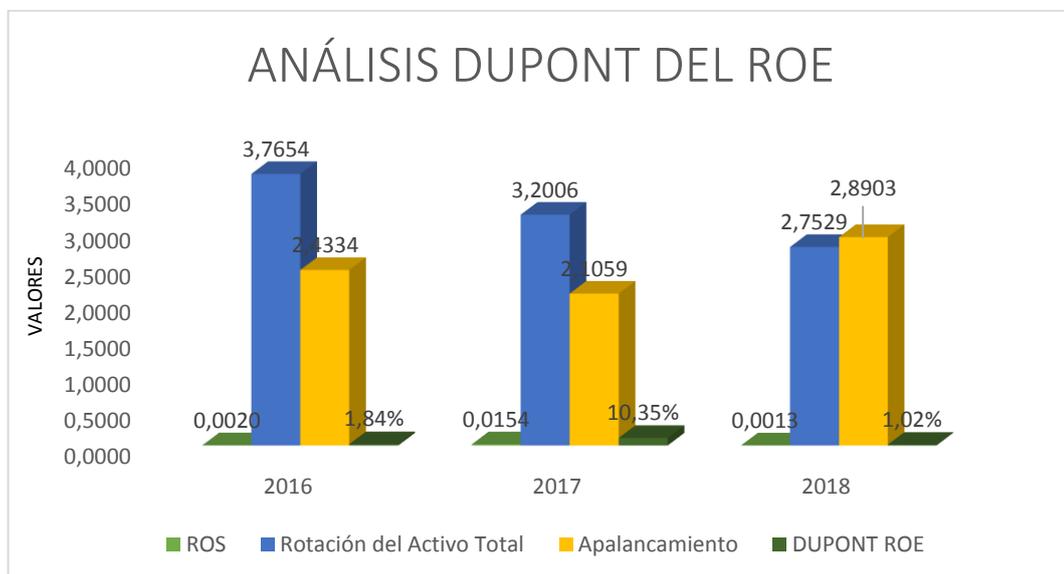
El grado de apalancamiento de la empresa para los años 2016,2017 y 2018 corresponde a 2,43, 2,11 y 2,89 veces individualmente, que comparado al índice de la industria de 2,00 es superior; por cada dólar invertido en el patrimonio la empresa financia en \$ 1,43, \$ 1,11 y \$ 1,89 dólares a su activo total, es decir, apalancamiento con recursos propios. Cabe recalcar que, en una empresa con un fuerte apalancamiento, una pequeña reducción del valor del activo podría absorber casi totalmente el patrimonio; por el contrario, un pequeño aumento podría significar una gran revalorización del patrimonio. Generalmente es un apalancamiento más saludable para la compañía, menos riesgoso y menos costoso que las deudas, acreedores u otros pasivos.

La empresa para los años 2016, 2017 y 2018 presenta un apalancamiento financiero de 4,39, 1,30 y 0,86 veces respectivamente, que comparado con la industria de 1,44 es superior excepto en los años 2017 y 2018. Sin embargo, cuando el índice es mayor que 1 señala que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría. Mientras que si el índice es inferior a 1 indica lo contrario, y cuando es igual a 1 la utilización de fondos ajenos es indiferente desde el punto de vista económico.

Por lo tanto, el endeudamiento con terceros contribuye a la rentabilidad del negocio, dada la particular estructura financiera de la compañía. El grado de apoyo de los recursos internos de la compañía sobre recursos de terceros (Apalancamiento Financiero) será óptimo si la rentabilidad del capital invertido es superior al costo de los capitales prestados.

Dado que la empresa adquiere un préstamo bancario en el año 2018, ésta presenta una capacidad de pago de intereses que corresponde a 2,34, veces. Lo cual señala que la compañía es capaz de cubrir con sus utilidades, más de dos veces los cargos por interés procedentes de las deudas a largo plazo. Sin embargo, al no contar con un índice industrial se deberá comparar con las políticas propias de la empresa las mismas que no están muy claramente definidas, ya que se basan en la experiencia del gerente.

#### 4.3 Análisis DuPont del ROE



**Gráfico 72-4: Análisis Dupont del ROE**

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

$$ROE = Rentabilidad * Operación * Endeudamiento$$

$$ROE = Margen Neto * Rotación del Activo Total * Apalancamiento$$

$$ROE = \frac{Utilidad Neta}{Ventas} * \frac{Ventas}{Activo Total} * \frac{Activo Total}{Patrimonio}$$

$$ROE = \frac{Utilidad Neta}{Patrimonio}$$

**Tabla 11-4:** Cuentas del Dupont entre los años 2016-2018

CUENTAS	2016	2017	2018
ACTIVO TOTAL	\$ 968.539,36	\$ 1.065.519,39	\$ 1.449.895,98
PATRIMONIO TOTAL	\$ 398.018,07	\$ 505.958,41	\$ 501.637,10
VENTAS TOTALES	\$ 3.646.985,84	\$ 3.410.282,35	\$ 3.991.453,07
UTILIDAD NETA	\$ (7.338,81)	\$ 52.387,69	\$ 5.103,33

Fuente: (Distribuidora Granda Cía.Ltda, 2020)

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

**Tabla 12-4:** Análisis Dupont del REO entre los años 2016-2018

AÑOS	ROS	Rotación del Activo Total	Apalancamiento	ROE
2016	0,00201	3,76545	2,43341	1,84%
2017	0,01536	3,20058	2,10594	10,35%
2018	0,00128	2,75292	2,89033	1,02%

Fuente: (Distribuidora Granda Cía.Ltda, 2020)

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

### INTERPRETACIÓN:

A través de la identidad del Dupont, el gestor financiero puede evaluar en su totalidad al negocio. Por lo tanto, el Dupont del ROE para la compañía Distrigranda muestra los siguientes resultados:

La inversión de los accionistas genera una rentabilidad de 1,84% según el ROE del año 2016; sin embargo, en este año la empresa reporto una pérdida de \$ 7.338,81 dólares. Se identificó ciertos problemas principalmente en el área de rentabilidad:

- La empresa tiene problemas de rentabilidad debido a los excesivos costos de venta, principalmente en la adquisición de mercadería.

- Estos problemas tienen origen en la operación de la empresa. Existe una mala administración de mercadería, además, la compañía pierde competitividad frente a la competencia en cuanto al volumen de ventas. En este año se implementó a nivel nacional, la Ley de Reactivación Económica causada por el terremoto de Pedernales; el cual origina que se grave obligatoriamente un impuesto al IVA del 14% sobre las mercaderías.

De acuerdo al ROE del año 2016, tanto los propietarios como los accionistas obtienen ganancias más no la empresa como tal. No obstante, la rentabilidad es baja en comparación a lo que se esperaría.

La inversión de los accionistas genera una rentabilidad del 10,35%, según el ROE del año 2017; la compañía genera una ganancia de \$ 52.387,69 dólares. Lo cual indica que es rentable; ya que permite generar ingresos y crecimiento a partir del financiamiento de capital:

- Sus ingresos por ventas se reducen de igual forma lo hacen sus costos de venta.
- De acuerdo al ROS, por cada dólar en ventas que realiza la empresa genera una utilidad de aproximadamente \$ 0,54 centavos de dólar.
- Respecto a la Rotación del Activo Total, por cada dólar invertido en activos la empresa genera \$ 2,20 dólares en sus ventas
- Con respecto al apalancamiento, por cada dólar invertido en el patrimonio la empresa obtiene \$ 1,11 dólares para su activo. El apalancarse con recursos propios es aceptable en gran medida, ya que la empresa corre menor riesgo que si estuviera apalancada con recursos externos debido al costo que genera la deuda, es decir, al pago de intereses.

Por lo tanto, de acuerdo al ROE del año 2017, tanto la empresa como los propietarios y accionistas obtienen ganancias.

La inversión de los accionistas genera una rentabilidad del 1,02%, según el ROE del año 2018; la compañía genera una ganancia de tan solo \$ 5.103,33 dólares. Sin embargo, la empresa presenta problemas de rentabilidad:

- La empresa genera mayores ingresos gracias al volumen de ventas, sin embargo, sus costos se mantienen demasiado altos.
- De acuerdo al ROS, para el año 2018 por cada dólar de ventas la empresa no reporta ganancia alguna disponible para la empresa.
- Respecto a la Rotación del Activo Total, por cada dólar invertido en activos la empresa genera \$ 1,75 dólares en sus ventas.
- Con respecto al apalancamiento, por cada dólar invertido en el patrimonio la empresa obtiene \$ 1,89 dólares para su activo. El apalancarse con recursos propios es aceptable

mayormente, ya que la empresa corre menor riesgo que si estuviera apalancada con recursos externos debido al costo que genera la deuda, es decir, al pago de intereses.

De acuerdo al ROE del año 2018, tanto los propietarios como los accionistas obtienen ganancias mas no la empresa como tal. No obstante, la rentabilidad es demasiada baja en comparación a lo que se esperaba.

#### 4.4 Rentabilidad

**Tabla 13-4:** Rentabilidad Económica y Financiera de la empresa Distribuidora Granda entre los años 2016-2018

RATIOS	FÓRMULA	2016	2017	2018
Margen de Beneficios	$MB = \frac{BE}{VENTAS\ NETAS}$	0,0011	0,0249	0,0043
Rotación del Activo o de la Inversión	Rotación del Activo = $\frac{VENTAS\ NETAS}{ACTIVO\ TOTAL}$	3,7654	3,2006	2,7529
<b>RENTABILIDAD ECONÓMICA</b>	1) $RE = \frac{BE}{ACTIVO\ TOTAL} * 100$	0,42%	7,98%	1,18%
	2) $RE(ROA) = \frac{UN}{ACTIVO\ TOTAL} * 100$	0,76%	4,92%	0,35%
<b>RENTABILIDAD FINANCIERA</b>	1) $ROE = \frac{UTILIDAD\ NETA}{FONDOS\ PROPIOS} * 100$	1,84%	10,35%	1,02%

Fuente: (Distribuidora Granda Cía.Ltda, 2020)

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

#### INTERPRETACIÓN:

La rentabilidad económica para el año 2016 fue de tan solo 0,42%, es decir, el rendimiento económico de las inversiones; la productividad de las ventas en cuanto a la generación de beneficios no es rentable, caso contrario a lo que sucedió con la rotación de activos, ya que la gestión sobre su inversión neta si reporto rentabilidad.

La rentabilidad económica para el año 2017 fue del 7.98%, es decir, el rendimiento económico de las inversiones; tanto la productividad de las ventas en cuanto a la generación de beneficios como la rotación de activos, es decir, la gestión sobre su inversión neta reportó rentabilidad.

La rentabilidad económica para el año 2018 fue del 1,18%, es decir, el rendimiento económico de las inversiones; la productividad de las ventas en la generación de beneficios no es rentable al contrario de la rotación de activos, ya que la gestión sobre su inversión neta si reporta rentabilidad.

Continuamente, la rentabilidad económica para el año 2016 fue apenas el 0,76%, es decir, el poder productivo del capital invertido en su totalidad; en este año la empresa reporto una pérdida sobre la inversión, ya que el total de activos de la compañía no fue capaz de generar utilidades. Además, se encuentra por debajo del índice industrial que corresponde a 1,36%.

Adicionalmente, la rentabilidad económica para el año 2017 fue de 4,92%, es decir, el poder productivo del capital invertido en su totalidad; en este año la empresa reporto rentabilidad sobre la inversión, ya que el total de activos de la compañía fue capaz de generar utilidades. Además, es superior al índice industrial que concierne 1,36%.

Consecutivamente, la pérdida económica para el año 2018 fue de 0,35%, es decir, el poder productivo del capital invertido en su totalidad; en este año la empresa reporto pérdida sobre la inversión, ya que el total de activos de la compañía fue incapaz de generar utilidades. Además, es inferior al índice industrial que corresponde a 1,36%.

Mientras que en cuanto a la rentabilidad financiera esta fue de tan solo el 1,84% para el año 2016, la empresa es poco eficiente en la generación de ingresos a partir del financiamiento de capital. De acuerdo al ROE del año 2016, tanto los propietarios como los accionistas obtienen rentabilidad por su inversión más no la empresa como tal ya que esta no creció. Cabe mencionar, que, si los accionistas decidieran invertir su dinero, la rentabilidad que le exigiría a la empresa deberá ser inicialmente no menor al porcentaje exigido por estos. Caso contrario no habrá inversión externa.

No obstante, la rentabilidad es baja en comparación a lo que se esperaría por parte de los propietarios o accionistas.

En cuanto a la rentabilidad financiera esta fue del 10,35% para el año 2017, es decir, la empresa fue eficiente en la generación de ingresos a partir del financiamiento de capital. Por lo tanto, de acuerdo al ROE del año 2017, tanto la empresa como los propietarios, y accionistas obtuvieron rentabilidad por su inversión, y en consecuencia la compañía creció. No obstante, si los accionistas decidieran invertir su dinero, la rentabilidad que le exigiría a la empresa deberá ser inicialmente no menor al porcentaje exigido por estos. Caso contrario no habrá inversión externa.

Finalmente, en el año 2018 la rentabilidad financiera de la compañía fue de apenas el 1,02%, es decir, la empresa generó ingresos a partir del financiamiento de capital. Por lo tanto, de acuerdo al ROE del año 2018, tanto los propietarios como los accionistas obtuvieron rentabilidad mas no la empresa como tal. La rentabilidad es demasiada baja en comparación a lo que se esperaría por parte de los propietarios y accionistas.

## 4.5 Riesgo

**Tabla 14-4:** Riesgo Económico de la empresa Distribuidora Granda entre los años 2016-2018

RATIOS	FÓRMULA	AÑOS		
		2016	2017	2018
RIESGO ECONÓMICO	$G.A.O = \frac{MC}{BE}$	-131,81	7,52	34,94
	Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) = $Cd * f_{p1} + Ccc * f_{p2}$	-	-	11,38%
	Valor Económico Agregado (EVA) $= UE + GF - (CPPC * Activos)$	-	-	\$ - 58.792,8 2

**Fuente:** (Distribuidora Granda Cía.Ltda, 2020)

**Elaborado por:** Silva Hernández, Mirian, 2020

### INTERPRETACIÓN:

La empresa Distribuidora Granda “Distrigranda Cía. Ltda.”, en el año 2016 cuenta con un Grado de Apalancamiento Operativo de -132 puntos aproximadamente. Es decir, por cada unidad adicional en ventas, la utilidad operacional disminuye en 132 puntos, debido a las cargas fijas (gastos de administración y ventas).

Los costos fijos reducen la utilidad operacional y por ende su utilidad neta. Por lo tanto, si la empresa desea optimizar tendrá que reducir sus costos totales y, en consecuencia, la política de precios de la compañía deberá reestructurarse con el fin de hacerla más competitiva. Ya que en este año la compañía presenta excesivos costos de ventas (adquisición de mercaderías más cara debido al impuesto gravado del IVA del 14%). Además, se recomienda a la empresa invertir y ser más arriesgada.

Por lo tanto, a menor apalancamiento operativo, menor será el riesgo de la compañía, por ende, menor su rendimiento, y más peligrosa la continuidad de la empresa en el Largo plazo.

Para el año 2017, la empresa presenta un G.A.O de 7,5 puntos aproximadamente, es decir, por cada unidad adicional de ventas que la compañía realiza, su utilidad operacional se incrementa en 7,5 puntos, debido a las cargas fijas.

Los costos fijos permiten incrementar la utilidad operacional y por ende su utilidad neta. Por lo tanto, la empresa es más eficiente ya que logra reducir costos y mejorar su rendimiento.

Conforme incrementa el apalancamiento operativo, mayor será el rendimiento, por ende, mayor su riesgo.

Para el año 2018, la empresa presenta un G.A.O de 35 puntos aproximadamente, es decir, por cada unidad adicional de ventas que la compañía realiza, su utilidad operacional se incrementa en 35 puntos, debido a las cargas fijas.

La política de precios de la compañía permite que ésta sea más competitiva; la empresa logra incrementar su nivel de ingresos gracias al volumen de ventas. Lo cual permite que los costos fijos incrementen su utilidad operacional, y por ende, su utilidad neta. Además, la empresa es más arriesgada, ya que en este año incrementa su flota vehicular debido a la exigencia de la demanda comercial (clientes y nuevas rutas comerciales).

Por lo tanto, el apalancamiento operativo se incrementa, también su rendimiento y su riesgo. Siendo mayor el G.A.O en el año 2018.

De esta forma, el riesgo económico se verá reflejado en la actividad productiva de la firma a través del tipo de activos que en esta intervengan.

Según el Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC), dada una tasa activa del 11,83% y un costo de oportunidad del 12%; a la empresa le cuesta financiar el 11,38% entre fondos propios y fondos ajenos. Por lo tanto, para valorar a la empresa habría que descontar los flujos de caja esperados a una tasa del 11,83%.

No obstante, de acuerdo al Valor Económico Agregado (EVA), para el año 2018 la empresa no genera valor alguno ya que este corresponde a \$ -58.792, 82 dólares, es decir, la utilidad que genera la empresa no permite financiar el costo del dinero de los accionistas.

**Tabla 15-4:** Riesgo Financiero de la empresa Distribuidora Granda entre los años 2016-2018

RATIOS	FÓRMULA	AÑOS		
		2016	2017	2018
RIESGO FINANCIERO	$Liquidez(Razón corriente) = \frac{Activo corriente}{Pasivo corriente}$	1,60	1,82	1,36
	$Liquidez(Prueba Acida) = \frac{Activo corriente - Inventarios}{Pasivo corriente}$	1,30	1,25	0,87
	$Solvencia a corto plazo = \frac{Autofinanciación o Reservas}{Pasivo corriente}$	0,04	0,05	0,03
	$Solvencia = \frac{Activo Total}{Pasivo Total}$	1,70	1,90	1,53
	$Cobertura de Cargas Fijas = \frac{BAII}{Intereses}$	-	-	2,34
	$G. A. F = \frac{BN}{BE} * \frac{Activo Total}{Fondos Propios}$	4,39	1,30	0,86
<b>RIESGO TOTAL</b>	<b>G.A.O*G.A. F</b>	<b>-578,87</b>	<b>9,76</b>	<b>30,15</b>

Fuente: (Distribuidora Granda Cía.Ltda, 2020)

Elaborado por: Silva Hernández, Mirian, 2020

### INTERPRETACIÓN:

De acuerdo al índice de liquidez corriente para los años 2016, 2017 y 2018 que corresponden a 1,60, 1,82 y 1,36 veces individualmente, y que, comparado con el índice industrial de 1,22, la empresa tiene una posición relativamente buena; lo cual significa que por cada dólar que la compañía debe tiene adicionalmente \$ 0,60, \$ 0,82 y \$ 0,36 centavos de dólar para cubrir sus obligaciones corrientes y poder seguir operando.

Por lo tanto, la presencia de deudas en la estructura financiera de la empresa al exigir el pago de intereses y la devolución del principal, se estimará a través de la capacidad de hacer frente a dichos desembolsos a su vencimiento. Por lo que la probabilidad de insolvencia es pequeña y en consecuencia también lo es su riesgo financiero.

La empresa al año 2016,2017 y 2018 presenta una prueba del ácido de 1,30, 1,25 y 0,87 veces que comparado con el de la industria que concierne a 0,82, indica una buena perspectiva. Es decir, por cada dólar que la empresa debe sin contar con el inventario, cuenta con \$ 0,30, \$ 0,25 y \$ 0,05 centavos de dólar adicionales para cubrir sus obligaciones a corto plazo. Dado que presenta capacidad de pago para cubrir sus deudas en el corto plazo su riesgo financiero será bajo.

No obstante, según el índice de solvencia a corto plazo para los años 2016, 2017 y 2018 que corresponde a 0,04, 0,05 y 0,03 veces, la empresa no es capaz de cubrir sus obligaciones corrientes mediante el uso de reservas, es decir, por cada dólar de deuda que la empresa debe mis reservas

no son lo suficientemente altas como para ayudarme a solventar estas. Por lo tanto, al ser insolvente mediante el uso de reservas mi riesgo financiero será mayor.

Continuamente, para el año 2016, 2017 y 2018 la empresa presenta un índice de solvencia de 1,70, 1,90 y 1,53 veces individualmente, que comparado con el índice industrial de 1,50 es muy bueno; por cada dólar que la empresa debe tiene adicionalmente \$ 0,70, \$ 0,90 y \$ 0,53 centavos de dólar para cubrir sus obligaciones. Por lo que la probabilidad de insolvencia es pequeña y en consecuencia también lo es su riesgo financiero. Sin embargo, cabe destacar la existencia de un exceso de activos improductivos lo cual no es nada aconsejable.

La empresa al año 2018 tiene una cobertura de cargas fijas de 2,34 veces, es decir, por cada dólar que la empresa debe en intereses cuenta con \$ 1,34 dólares para hacer frente a través del beneficio económico. Por lo tanto, al ser solvente, a través del beneficio económico su riesgo financiero se reduce.

Para los años 2016, 2017 y 2018 la empresa cuenta con un Grado de Apalancamiento Financiero de 4,39, 1,30 y 0,86 veces respectivamente, siendo mayor a uno excepto en el año 2018; los fondos ajenos en los cuales incurre la empresa contribuyen a que los fondos propios sean más rentables a que si la empresa no se endeudara. Por lo tanto, la tasa de rendimiento sobre los activos será mayor a la tasa de interés pagada en los préstamos, en lo cual, la deuda incrementará la rentabilidad financiera por ende también incrementará su riesgo, siendo mayor en el año 2016.

Sin embargo, tome en cuenta que no siempre es adecuado incrementar la rentabilidad financiera en relación al incremento de deuda, ya que la organización podría caer en una situación de incapacidad de pago en el largo plazo.

De esta forma, el riesgo financiero se verá reflejado en la firma a través del uso de la deuda para financiar las operaciones que intervienen en ésta.

Finalmente, respecto al Grado de Apalancamiento Total para los años 2016, 2017 y 2018 la empresa presenta los siguientes valores -578,87, 9,76 y 30,15 individualmente, lo cual indica que por cada unidad de ventas que la empresa realiza obtiene un decremento de 578,87 puntos, y un incremento de 15,31 y 47,30 puntos por acción (UPA) respectivamente.

La utilización de costos fijos tanto operativos como financieros maximizan el efecto de los cambios en las ventas sobre las utilidades por acción. Por lo tanto, a mayor rendimiento mayor riesgo, lo cual indica un riesgo global mayor para el año 2018. Situación que se justifica y corrobora ya que en este año la compañía adquiere un préstamo bancario e invierte en la compra de vehículos.

#### 4.6 Prueba de hipótesis

##### 1. Planteamiento de la Hipótesis nula , y la hipótesis alternativa:

$$H_0 = \mu \geq \$ 319.692,27$$

$$H_a = \mu < \$ 319.692,27$$

$H_0$ : La empresa es rentable si la facturación mensual promedio de las ventas es por lo menos \$ 319.692,27 dólares

$H_a$ : La empresa no es rentable si la facturación mensual promedio de las ventas es menor a \$ 319.692,27 dólares

##### 2. Selección del Nivel de Significancia:

##### DATOS:

**Facturación Total**<sub>(2016,2017,2018)</sub> = \$ 11'508.921,80 dólares

$N = 36$  meses

$n = 19$  meses

$\mu = \$ 319.692,72$  dólares

$\bar{X} = \$ 312.810,13$  dólares

$S = \$ 36.327,93$  dólares

$gl = n - 1$

$\alpha = 0,05 = 5\%$

##### 3. Cálculo del Valor Estadístico:

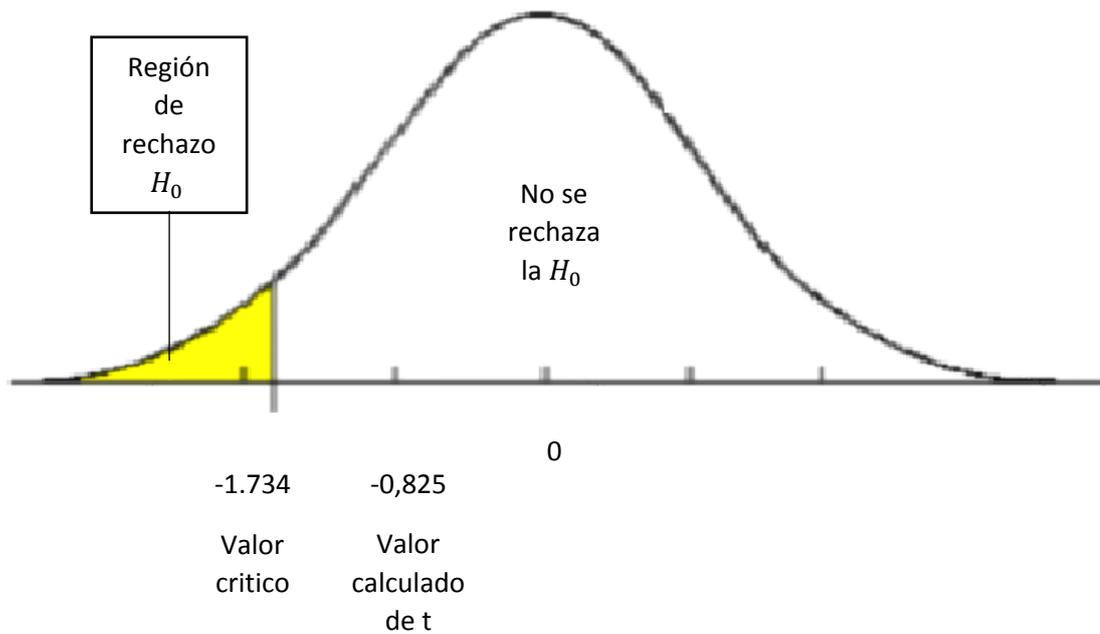
##### Fórmula del estadístico t de Student:

$$t = \frac{\bar{X} - \mu}{S/\sqrt{n}}$$

$$t = \frac{\$ 312.810,13 - \$ 319.692,27}{\$ 36.327,93/\sqrt{19}}$$

$$t = \frac{- 6.882,14}{8.334,20}$$

$$t = -0,825771161$$



**Figura 1-4:** Distribución t de Student de la empresa Distribuidora Granda Cía. Ltda entre los años 2016-2018

Fuente: [www.google.com](http://www.google.com)

4. Regla de decisión:

- No rechazo la  $H_0$ , cuando t sea mayor a -1.734 y rechazar la  $H_a$  .
- Acepto la  $H_a$  cuando t sea menor a -1.734 y rechazo la  $H_0$ .

5. Tomar una decisión:

Como el valor calculado  $t = -0,825$  se halla a la derecha del valor crítico  $= -1.734$ , con 18 grados de libertad y a un nivel de significancia del 5%, se concluye que no se rechaza la hipótesis nula. Por lo tanto, la empresa es rentable; la facturación promedio en ventas de la compañía es mayor a \$ 319.692,27 dólares mensualmente.

## CONCLUSIONES

- La compañía Distribuidora Granda “Distrigranda Cía. Ltda.”, no cuenta con un departamento financiero, sin embargo, se contrata personal especializado en el área de finanzas para ciertas épocas del año. Además, no se hace uso de indicadores financieros externos, aunque si se realiza periódicamente el análisis de estados financieros e índices de razones. Cabe recalcar, que la mayor parte de decisiones se decide con base intuitiva y experiencia gerencial.
- La empresa no ha analizado la necesidad de reemplazar planta y equipo. Además, no se define un rendimiento esperado por los propietarios de la compañía, solo se conoce las utilidades al final de cada periodo.
- Se define con anticipación las políticas de crédito para todos los clientes; clientes nuevos se cobra al contado, clientes conocidos se da crédito de 7,15 y hasta 30 días plazo mientras que para clientes mayoristas la empresa otorga crédito de hasta 45 días. Además, se planifica los niveles de inventario según las necesidades de venta. El crédito con proveedores, se negocia a plazos, y descuentos con anticipación. La empresa trabaja con el crédito que recibe de estos.
- No se planifica el uso de fuentes externas para financiar actividades de la empresa, pero está disponible el financiamiento formal en caso de ser necesario.
- De los 26 individuos de la investigación, se observó que el 65,38% corresponden al sexo masculino mientras que tan solo el 34,62% al femenino.
- El personal en la compañía ha laborado como mínimo de seis meses hasta un máximo de 14 años. Con un tiempo promedio en la compañía de 4 años aproximadamente; ya que el personal que frecuentemente entra y sale corresponde específicamente al área de ventas.
- Así mismo, el 73,08% de las personas indicaron que la empresa es líder en el mercado local, y tan solo el 26,92% de ellos señalaron que la empresa no es líder.
- Para el año 2016 los activos de la empresa Distribuidora Granda “Distrigranda Cía. Ltda.”, se encuentran financiados en un 58,91% por recursos ajenos y en un 41,09% por recursos propios. La empresa no cuenta con capital propio para el giro de sus operaciones ya que el capital corriente se financia con recursos ajenos en un 62,37%. Por lo tanto, el 92,49% corresponde activos corrientes y el 7,51% activos fijos.
- Para el año 2016, la empresa Distribuidora Granda “Distrigranda Cía. Ltda.”, presenta ingresos operacionales que alcanzan el 99,87% y que representan a ventas. Mientras que, ingresos no operacionales que tan solo corresponden al 0,13%. Además, presenta excesivos costos de ventas que alcanzan el 85,30%, gastos operacionales el 14,50% y una pérdida neta que corresponde a 0,20%.

- Mientras que para el año 2017 los activos de la empresa Distribuidora Granda “Distrigranda Cía. Ltda.”, se encuentran financiados en un 52,52% por recursos ajenos y en un 47,48% por recursos propios. La empresa no cuenta con capital propio para el giro de sus operaciones ya que el capital corriente se financia con recursos ajenos en un 54,98%. Por lo tanto, el 93,93% corresponde activos corrientes y el 6,07% activos fijos.
- Para el año 2017, la empresa Distribuidora Granda “Distrigranda Cía. Ltda.”, presenta ingresos operacionales que alcanzan el 99,95%; de los cuales el 99,94% representan a ventas y el 0,01% a ingresos por promoción de mercaderías. Mientras que, ingresos no operacionales que tan solo corresponden al 0,05%. Adicionalmente, presenta altos costos de ventas que alcanzan el 81,24%, gastos operacionales el 16,02% y una utilidad neta que corresponde a 1,54%.
- Para el año 2018 los activos de la empresa Distribuidora Granda “Distrigranda Cía. Ltda.”, se encuentran financiados en un 65,40% por recursos ajenos y en un 34,60% por recursos propios. La empresa no cuenta con capital propio para el giro de sus operaciones ya que el capital corriente se financia con recursos ajenos en un 73,29%. Por lo tanto, el 88,05% corresponde activos corrientes y el 11,95% activos fijos.
- Para el año 2018, la empresa Distribuidora Granda “Distrigranda Cía. Ltda.”, presenta ingresos operacionales que alcanzan el 99,95%; de los cuales el 98,15% representan a ventas y tan solo el 1,80% a ingreso por promoción de mercaderías. Mientras que los ingresos no operacionales tan solo corresponden al 0,05%. Continuamente, mantiene altos costos de ventas que alcanzan el 85,04%, gastos operacionales el 14,19% y una utilidad neta que corresponde a 0,13%.
- De acuerdo al Margen de Utilidad Neta (ROS), para los años 2016,2017 y 2018 que corresponde a 0,20%, 1,54% y 0,13%, y que comparado con el índice industrial de 1,14%, se halla por debajo excepto para el año 2017; se observa que una vez deducidos los impuestos y la carga tributaria la empresa no es rentable, presenta elevados costos de venta.
- La empresa en los años 2016, 2017 y 2018 presenta un Rendimiento del Activo Total (ROA) de 0,76%, 4,92% y 0,35%, que comparado con el índice industrial de 1,36% es inferior excepto en el año 2017 de esta forma; la compañía genera una utilidad de \$ 3,92 dólares por cada dólar invertido en sus activos netos. Es rentable, independientemente de la forma como hayan sido financiado los activos, ya sea con deuda o patrimonio. Caso contrario a lo que ocurre para los años 2016 y 2017.
- El Rendimiento del Patrimonio (ROE) para los años 2016,2017 y 2018 corresponde a 1,84%, 10,35% y 1,02% respectivamente. Que mientras más alto sea el ROE, más eficiente será la gestión de la empresa para generar ingresos y crecimiento a partir de su

financiamiento de capital. Por lo tanto, la inversión de los accionistas genera una pérdida y una rentabilidad para los años 2016,2017 y 2018.

- La empresa presenta un apalancamiento financiero de 4,39, 1,30 y 0,86 veces respectivamente, que comparado con la industria de 1,44 es superior excepto en los años 2017 y 2018. Sin embargo, cuando el índice es mayor que 1 señala que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría. Por lo tanto, el endeudamiento con terceros contribuye a la rentabilidad del negocio, dada la particular estructura financiera de la compañía.
- No obstante, de acuerdo al estadístico de prueba t Student, la empresa es rentable. La facturación promedio en ventas de la compañía es mayor a \$ 319.692,27 dólares mensualmente. Sin embargo, podría ser más rentable siempre y cuando tome las medidas necesarias para corregir los elevados costos de ventas que presenta.

## RECOMENDACIONES

- Existe una mala gestión del departamento de compras, se observa una deficiencia en la adquisición de inventarios, la cual está generando excesivos costos de ventas. Por lo tanto, la empresa debe tener en cuenta que, a menores días de inventarios, menor será la inversión en mercadería y por lo tanto, menor será la necesidad de financiamiento.
- Los clientes no están pagando sus cuentas a tiempo, por lo cual, la compañía deberá dar mayor relevancia a la gestión de cobranza, de tal forma que le permite recuperar sus cuentas por cobrar en el menor tiempo posible. Además, cabe mencionar, que debido a la presencia de situaciones económica malas e imprevistas la compañía deberá ser siempre precavida, y es posible en mayor medida dar seguimiento al tipo de clientes que maneja.
- En cuanto al pago a proveedores, la empresa se halla en una posición relativamente buena, excepto en el año 2017, en donde presenta una situación peligrosa debido a que el promedio de cobro sesenta y uno (61) días es superior al promedio de pago cuarenta y siete (47) días. La compañía primero paga a sus proveedores y luego cobra a sus clientes. Por lo tanto, se debe tomar en cuenta que, a mayores días de pago, menor será la inversión en proveedores y por lo tanto, habrá menor necesidad de financiamiento.
- La empresa debería considerar la creación de un banco de proveedores para reducir los excesivos costos de ventas que mantienen de tal forma que le permitan mejorar su margen de ganancias y ser más rentable.
- En cuanto a la generación de efectivo, la compañía deberá acortar su ciclo de efectivo lo menos posible sin alterar sus operaciones, con la finalidad de mejorar sus utilidades. Ya que a un mayor ciclo de efectivo mayor será la necesidad de financiamiento y mayores los costos, es decir, mayor la tasa de interés de deuda.
- La empresa tiene capacidad para cubrir sus obligaciones en el corto plazo y sus activos están rindiendo. Sin embargo, la mala administración de ciertos activos hace que no rindan lo suficiente, lo cual lleva a la compañía a ser financieramente menos eficiente de lo que esta podría ser, como por ejemplo si tuviera periodos más cortos de inventarios o al renovar ciertos activos que lo requieren (alta depreciación de activos).
- Por ratios anteriores, hemos podido confirmar que la compañía presenta mayores costos de venta. Por lo tanto, la empresa no es líder dentro de la industria, aunque si localmente. Además, de no existir mucha competencia se podría aumentar el precio de venta al público para incrementar el margen de ganancias. Caso contrario la empresa debería considerar la existencia de varios proveedores para optar por costos más competitivos.
- Mientras más alto sea el ROE, más eficiente será la gestión de la empresa para generar ingresos y crecimiento a partir del financiamiento de capital. La inversión de los accionistas genera una pérdida y una rentabilidad para los años 2016,2017 y 2018

respectivamente. Por lo tanto, si los accionistas decidieran invertir su dinero en un proyecto, la rentabilidad que le exigiría a tal proyecto deberá ser inicialmente no menor al porcentaje exigido por los socios.

- La empresa presenta un apalancamiento financiero alto, en el cual se observa, que dicho endeudamiento con terceros si contribuye a la rentabilidad del negocio, dada la particular estructura financiera de la compañía. No obstante, tome en cuenta que el endeudarse no siempre es recomendable, por lo tanto, el gestor financiero deberá observar que si la rentabilidad del capital invertido es superior al costo de los capitales prestados esto será conveniente para la compañía, caso contrario se deberá analizar el financiamiento externo.
- Finalmente, se recomienda a la compañía trabajar con índices financieros externos, tanto industriales como de la competencia, y en mayor medida con un experto en análisis financiero. Con la finalidad de detectar y corregir las diferentes fallas que se presentan en sus operaciones diarias. Y de esta forma permitir el crecimiento y desarrollo de la empresa a nivel local y nacional.

## BIBLIOGRAFIA

- Acosta Altamirano, J. (2015). *Análisis e interpretación de la información financiera I*. Mexico.
- Aguilar Díaz, I. (2015). *Rentabilidad y riesgo en el comportamiento financiero de la empresa* (Primera ed.). (L. P. Canarias, Ed.) Madrid, España.
- Aguilera Castro, A. (2013). *Direccionamiento estratégico y crecimiento empresarial: algunas reflexiones en torno a su relación*. *Revista científica Pensamiento y Gestión*, 88.
- Alonzo Rojas,Lugo,Peraza,Rivas,Velázquez, D. (2015). *Analisis e interpretacion estados financieros.Uso ratios*. Venezuela.
- Baena Toro, D. (2014). *Análisis financiero.Enfoque y proyecciones* (Segunda ed.). Bogotá: Ecoe Ediciones. Obtenido de [https://books.google.com.ec/books?Id=1Xs5DwAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs\\_ge\\_summary\\_r&cad=0#v=onepage&q&f=false](https://books.google.com.ec/books?Id=1Xs5DwAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false)
- Cagigal García, J. L. (2014). *Finanzas de la empresa*. (U. I. SEK, Ed.) Quito.
- Córdoba Padilla, M. (2016). *Gestión financiera* (Segunda Edición ed.). Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Córdobes Madueño,Muñoz Tomás,Molina Sánchez, M. (2018). *Manual de contabilidad financiera*. España.
- Correa Sánchez, J. (24 de Octubre de 2012). *Finanzas corporativas*. Obtenido de <http://masfinanza.blogspot.com/2012/10/objetivo-de-la-gestion-financiera.html>
- De la Hoz Suárez, B., Ferrer, M. A., & de la Hoz Suárez, A. (Abril de 2016). *Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo*. XIV. Maracaibo, Venezuela.
- Distribuidora Granda Cía.Ltda. (2019). *Plan estratégico de Distribuidora Granda, "Distrigranda Cía.Ltda" 2014-2017*. Loja.
- Distribuidora Granda Cía.Ltda. (04 de Febrero de 2020). *Distribuidora Granda Cía.Ltda*. Obtenido de <https://distribuidoragranda.com/>
- Donato, V. (2018). *PYMES: Una vision estrategica para el desarrollo economico y social. Lecciones de 10 años del programa SELA-IBERPyme*. Caracas: SELA.
- Emerging Markets Information Service. (28 de Noviembre de 2019). *EMIS.In,On and For Emerging Markets*. Obtenido de [https://www.emis.com/php/company-profile/EC/Distribuidora\\_Granda\\_Distribuidora\\_CIA\\_Ltda\\_es\\_3565703.html](https://www.emis.com/php/company-profile/EC/Distribuidora_Granda_Distribuidora_CIA_Ltda_es_3565703.html)
- Estupiñán Gaitan, R. (2016). *Análisis financiero y de gestión* (Segunda ed.). Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Estupiñán Gaitán, R. (2017). *Estados financieros básicos bajo NIC-NIIF* (Tercera ed.). Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Fajardo Ortíz,Soto González, M. (2018). *Gestión financiera empresarial*. Machala: UTMACH.

- Fernández Guadaño, J. (2013). *Estructura financiera de la empresa* (Segunda ed.). Madrid.
- Gamarra Astuhuamán, Rivera Espinosa, Wong Cabanillas, G. (2015). *Estadística e investigación con aplicaciones de SPSS* (Segunda ed.). Lima: San Marcos.
- Gutiérrez Carmona, J. (2016). *Modelos financieros con excel. Herramientas para mejorar la toma de decisiones empresariales* (Segunda ed.). Bogotá: Eco Ediciones.
- Guzmán Macías, M. D. (2018). *Toma de decisiones en la gestión financiera para el sistema empresarial* (Primera ed.). Guayaquil: Grupo Compás.
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista L, P. (2014). *Metodología de la investigación* (Sexta ed.). México: mcgraw-HILL.
- Instituto Nacional de Estadística y Censos. (2017). *Panorama laboral y empresarial del Ecuador*. Quito.
- Instituto Nacional de Estadística y Censos. (Noviembre de 2019). *Ecuador en cifras*. Obtenido de <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/institucional/home/>
- Jany, J. N. (2000). *Investigación integral de mercados*. Bogotá: mcgraw-HILL.
- Macas Vilema, J. P. (28 de Noviembre de 2019). *Evaluación a la gestión financiera y presupuestaria de la empresa avícola Sierra Fértil, cantón Salcedo, provincia de Cotopaxi, periodo 2016-2018*. Riobamba, Chimborazo, Ecuador.
- Malhotra, N. K. (2004). *Investigación de mercados*. México: Pearson Educación.
- Martel, Mayor, V. (2015). *Gestión financiera*. Canaria.
- Mendoza Jaramillo, M. O. (Octubre de 2016). *Modelo de gestión de talento humano por competencias en la empresa Distribuidora Granda, "Distrigranda" Cía.Ltda., de la ciudad de Loja, periodo 2016*. Loja, Loja, Ecuador.
- Norma Internacional de Contabilidad. (2015). *Norma internacional de contabilidad*.
- Ñaupás Paitán, Mejía Mejía, Novoa Ramírez, H. (2014). *Metodología de la investigación. Cuantitativa-cualitativa y redacción de la tesis* (Cuarta ed.). Bogotá: Ediciones de la U.
- Pascale, R. (2015). *Decisiones financieras* (Sexta Edición ed.). Buenos Aires: Pearson Education.
- Ramírez Rojas, J. L. (12 de 2012). *Procedimiento para la elaboración de un análisis FODA como una herramienta de planeación estratégica en las empresas*. Jalisco, Guadalajara, México. Obtenido de <http://biblioteca.udgvirtual.udg.mx/jspui/handle/123456789/1214>
- Rodríguez Tey, M. F. (5 de Enero de 2020). *Yirepa*. Obtenido de El apalancamiento operativo: <https://yirepa.es/apalancamiento%20operativo>
- Ron Amores, R. E., & Castillo, V. A. (28 de Julio de 2017). *Las PYMES ecuatorianas: su impacto en el empleo como contribucion del PIB PYMES al PIB total*. ESPACIOS, 15.
- Rovayo Vera, G. (2016). *Finanzas para directivos* (Segunda ed.). Guayaquil, Ecuador: IDE Business School. Obtenido de <https://www.gabrielrovayo.com/single->

- post/2015/12/16/Finanzas-para-directivos-El-texto-de-Gabriel-Rovayo-recopila-conceptos-y-análisis-financieros-de-una-manera-didáctica
- Saavedra García, M. L., & Camarena Adame, M. E. (Junio de 2017). *La gestión financiera de las Pyme en la ciudad de México y su relación de la competitividad*. Medellín, Colombia.
- Servicio de Rentas Internas del Ecuador. (10 de Diciembre de 2019). *Portal - Servicio de Rentas Internas del Ecuador*. Obtenido de <https://www.sri.gob.ec/web/guest/home>
- Sevilla, A. (4 de Noviembre de 2015). *Economipedia*. Obtenido de rentabilidad: <https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad.html>
- Sosa Flores, M., Arencibia Rivera, Y., & Hernández Pérez, F. A. (2017). *Selección y aplicación de técnicas, métodos e indicadores para el análisis económico-financiero y la planeación financiera : caso de estudio*. España: Santa Fe.
- Stezano, F. (2015). *Políticas para la inserción de las microempresas y las pequeñas y medianas empresas en cadenas globales de valor en America Latina*. Mexico: Naciones Unidas.
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (Julio de 23 de 2019). *Investigación y estudios*. Obtenido de <https://www.supercias.gob.ec/portalscvsv/>
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (5 de Enero de 2020). *Sector societario*. Obtenido de <https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/portalinfor/consultaprincipal.zul>
- Sustainable Commodity Assistance Network. (Junio de 2015). *Manual de administración financiera*. Guatemala. Obtenido de <http://scanprogram.org/wp-content/uploads/2012/08/20150914-Conceptos-de-Admininitraci%C3%B3n-Financiera.pdf>
- Terrazas Pastor, R. (23 de Junio de 2017). *Modelo de gestión financiera para una organización*. Bolivia.
- Vera Colina, M. A. (Marzo de 2012). *Metodología para el análisis de la gestión financiera en pequeñas y medianas empresas (Pymes), Décima*. Bogotá, Colombia: Centro de Investigaciones para el Desarrollo. Obtenido de [https://www.academia.edu/24033262/Metodolog%C3%ada\\_para\\_el\\_an%C3%a1lisis\\_de\\_la\\_gesti%C3%b3n\\_financiera\\_en\\_peque%C3%blas\\_y\\_medianas\\_empresas\\_Pymes\\_](https://www.academia.edu/24033262/Metodolog%C3%ada_para_el_an%C3%a1lisis_de_la_gesti%C3%b3n_financiera_en_peque%C3%blas_y_medianas_empresas_Pymes_)
- Zapata Sánchez, P. (2017). *Contabilidad general: con base en las normas internacionales de información financiera (NIIF)*. (Octava ed.) Bogotá: Mc Graw Hill.

## ANEXOS

### ANEXOS A: Muestreo Estratificado con Afijación Óptima

ESTRATOS	ORGANIGRAMA FUNCIONAL DE LA EMPRESA	2019			W	P	Q	S <sup>2</sup>	S	W * S <sup>2</sup>	(WS)	(WS) <sup>2</sup>	SIN RECHAZO	CON RECHAZO
		Número de Integrantes Masculino	Número de Integrantes Femenino	N										
I	FUNCIÓN DIRECTIVA	1	1	2	0,05	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1	1
II	FUNCIÓN PRODUCTIVA	28	5	33	0,79	0,79	0,21	0,17	0,41	0,13	0,32	0,10	20	21
II	FUNCIÓN FINANCIERA	1	6	7	0,17	0,71	0,29	0,20	0,45	0,03	0,08	0,01	4	4
<b>TOTAL SUMA</b>		30	12	<b>42</b>	1,00			0,37	0,86	0,17	0,40	0,11	<b>25</b>	<b>26</b>

FÓRMULA:

$$n = \frac{Z^2 N (\sum_{i=1}^n W_h S_h)^2}{e^2 (N-1) + Z^2 \sum_{i=1}^n W_h S_h^2}, \text{ (población finita).}$$

## ANEXO B: Cuestionario al desempeño del personal



### CUESTIONARIO DE EVALUACIÓN AL DESEMPEÑO DEL PERSONAL DE LA EMPRESA DISTRIBUIDORA GRANDA “DISTRIGRANDA CÍA.LTDA”.

**Cuestionario N°:**

**Fecha:** \_\_\_\_\_

Buenos días/tardes mi nombre es Mirian R. Silva Hernández. Soy estudiante de la Maestría en Finanzas II de la Escuela Superior Politécnica del Chimborazo, y me encuentro realizando un estudio sobre: Evaluación de la gestión financiera de la empresa Distribuidora Granda “Distrigranda Cía. Ltda.” de la ciudad de Loja, periodo 2016-2018, para medir la rentabilidad.

Para lo que solicito de favor me brinde unos minutos de su tiempo con la finalidad de responder a las siguientes preguntas.

Toda respuesta será de uso exclusivo para la investigación.

#### DATOS PERSONALES:

Cargo:	
Antigüedad:	

<b>Edad</b> ¿Por favor, especifique el número de años	
---	--

<b>Nivel de Educación</b> ¿Por favor, señale su nivel de Educación?			
Ninguno:		Primaria:	
Secundaria:		Superior:	
Cuarto Nivel:		Otro:	

<b>Horas Promedio de Trabajo</b> ¿Por favor especifique el número de horas promedio que Ud., trabaja a la semana en la empresa?	
---	--

## SECCIÓN I: INFORMACIÓN GENERAL

- 1) Considero a Distribuidora Granda “Distrigranda Cía. Ltda.” como empresa comercial líder en el mercado local

SI	
NO	

## SECCIÓN II: INDICADORES DE GESTIÓN

Seleccione **UNA SOLA RESPUESTA** para cada pregunta, marcando X en la tabla.

### Responsabilidad y cumplimiento Institucional:

- 2) Tengo conocimiento de las políticas y directrices que posee la empresa

a. Completamente de acuerdo	
b. De acuerdo	
c. Ni de acuerdo ni en desacuerdo	
d. En desacuerdo	
e. Completamente en desacuerdo	

### Calidad Administrativa:

- 3) Los conocimientos que poseo me permiten desarrollar un trabajo eficiente

a. Completamente de acuerdo	
b. De acuerdo	
c. Ni de acuerdo ni en desacuerdo	
d. En desacuerdo	
e. Completamente en desacuerdo	

### Trabajo con otras Áreas:

- 4) Promuevo un clima organizacional de trabajo agradable y de colaboración

a. Completamente de acuerdo	
b. De acuerdo	
c. Ni de acuerdo ni en desacuerdo	
d. En desacuerdo	
e. Completamente en desacuerdo	

**Asignación de tareas:**

- 5) Las horas de trabajo previamente establecidas me permiten cumplir con las tareas asignadas

a. Completamente de acuerdo	
b. De acuerdo	
c. Ni de acuerdo ni en desacuerdo	
d. En desacuerdo	
e. Completamente en desacuerdo	

**Supervisión:**

- 6) Requiere de supervisión en el desarrollo de sus tareas asignadas

a. Completamente de acuerdo	
b. De acuerdo	
c. Ni de acuerdo ni en desacuerdo	
d. En desacuerdo	
e. Completamente en desacuerdo	

**Control Interno:**

- 7) Controlo en forma consistente y metódicamente mi trabajo, busco siempre la excelencia

a. Completamente de acuerdo	
b. De acuerdo	
c. Ni de acuerdo ni en desacuerdo	
d. En desacuerdo	
e. Completamente en desacuerdo	

**Sentido Costo Beneficio:**

- 8) Conservo y hago uso efectivo de los recursos de la empresa

a. Completamente de acuerdo	
b. De acuerdo	
c. Ni de acuerdo ni en desacuerdo	
d. En desacuerdo	
e. Completamente en desacuerdo	

**Toma de decisiones y solución de problemas:**

9) Identifico los problemas, reconozco sus causas y establezco soluciones

a. Completamente de acuerdo	
b. De acuerdo	
c. Ni de acuerdo ni en desacuerdo	
d. En desacuerdo	
e. Completamente en desacuerdo	

**Compromiso de Servicio:**

10) Poseo alta calidad de servicio; promuevo el buen servicio y cumpla con los plazos previstos

a. Completamente de acuerdo	
b. De acuerdo	
c. Ni de acuerdo ni en desacuerdo	
d. En desacuerdo	
e. Completamente en desacuerdo	

**Enfoque programático:**

11) Mi gestión programática y de servicio llega a todos los ámbitos de trabajo

a. Completamente de acuerdo	
b. De acuerdo	
c. Ni de acuerdo ni en desacuerdo	
d. En desacuerdo	
e. Completamente en desacuerdo	

**SECCIÓN III: DESTREZAS Y HABILIDADES****Iniciativa y excelencia:**

12) Tengo iniciativa para aprender nuevas habilidades y extender mis horizontes; de tal forma que me permitan alcanzar niveles óptimos de desempeño e innovación

a. Completamente de acuerdo	
b. De acuerdo	
c. Ni de acuerdo ni en desacuerdo	
d. En desacuerdo	
e. Completamente en desacuerdo	

**Integridad:**

13) Soy coherente con lo que digo y hago; asumo la responsabilidad de mis acciones

a. Completamente de acuerdo	
b. De acuerdo	
c. Ni de acuerdo ni en desacuerdo	
d. En desacuerdo	
e. Completamente en desacuerdo	

**Comunicación:**

14) Me dirijo al personal con respeto y equidad; desarrollo relaciones de trabajo efectivas con mi supervisor, colegas y clientes

a. Completamente de acuerdo	
b. De acuerdo	
c. Ni de acuerdo ni en desacuerdo	
d. En desacuerdo	
e. Completamente en desacuerdo	

**Tolerancia:**

15) Respeto el punto de vista de los demás; solicito y promuevo la retroalimentación de mis compañeros aun cuando son opuestos a mis puntos de vista

a. Completamente de acuerdo	
b. De acuerdo	
c. Ni de acuerdo ni en desacuerdo	
d. En desacuerdo	
e. Completamente en desacuerdo	

**Valores**

16) De los siguientes valores, basados en la Planeación Estratégica (2014-2017) de la empresa Distribuidora Granda “Distrigranda Cía. Ltda.”. ¿Qué valores Ud. refleja durante su labor? Por favor señale el más importante.

Espíritu Emprendedor	
Honestidad	
Trabajo en Equipo	
Dirección con el ejemplo	
Respeto	
Servicio	

## **SECCIÓN IV: FORTALEZAS Y DEBILIDADES**

### **FORTALEZAS**

- 17) ¿Cuáles son las fortalezas que Ud., posee a la labor en la empresa Distribuidora Granda “Distrigranda Cía. Ltda.”, por favor señale algunas de ellas?

### **DEBILIDADES**

- 18) ¿Cuáles son las debilidades que Ud., posee a la labor en la empresa Distribuidora Granda “Distrigranda Cía. Ltda.”, por favor señale algunas de ellas?

## **SECCIÓN III: SUGERENCIAS**

- 19) ¿Qué sugerencias daría a la empresa Distribuidora Granda “Distrigranda Cía. Ltda” para mejorar su desempeño laboral en la misma?

**Muchas Gracias por su colaboración**

**ANEXO C: Género del personal que labora en la empresa**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	1 Masculino	17	65,4	65,4	65,4
	2 Femenino	9	34,6	34,6	100,0
	Total	26	100,0	100,0	

**ANEXO D: Estadísticos descriptivos**

	N	Mínimo	Máximo	Media	Desv. típ.
Tiempo que labora en la empresa	26	,60	14,00	3,9462	3,45754
Edad del personal	26	30	49	39,38	5,162
Número de horas que labora el personal a la semana	26	45	60	48,85	3,258
N válido (según lista)	26				

**ANEXO E: Nivel de educación**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	3 Secundaria	4	15,4	15,4	15,4
	4 Superior	21	80,8	80,8	96,2
	5 Cuarto Nivel	1	3,8	3,8	100,0
	Total	26	100,0	100,0	

**ANEXO F: Cargo del empleado en la empresa**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	3 Jefe de Recursos Humanos	1	3,8	3,8	3,8
	4 Secretaria	1	3,8	3,8	7,7
	5 Supervisor de Ventas	1	3,8	3,8	11,5
	6 Vendedor	8	30,8	30,8	42,3
	7 Recaudador	2	7,7	7,7	50,0
	8 Contadora	1	3,8	3,8	53,8
	9 Auxiliar Contable	1	3,8	3,8	57,7
	10 Facturadora	2	7,7	7,7	65,4
	11 Jefe de Bodega	1	3,8	3,8	69,2
	12 Auxiliar de Bodega	4	15,4	15,4	84,6
	13 Chofer	4	15,4	15,4	100,0
	Total	26	100,0	100,0	

**ANEXO G: Tiempo que labora en la empresa**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	,60	1	3,8	3,8	3,8
	,80	2	7,7	7,7	11,5
	1,00	4	15,4	15,4	26,9
	1,60	1	3,8	3,8	30,8
	2,00	2	7,7	7,7	38,5
	2,50	1	3,8	3,8	42,3
	3,00	5	19,2	19,2	61,5
	3,50	1	3,8	3,8	65,4
	4,80	1	3,8	3,8	69,2
	5,00	3	11,5	11,5	80,8
	7,00	1	3,8	3,8	84,6
	9,00	1	3,8	3,8	88,5
	10,00	2	7,7	7,7	96,2
	14,00	1	3,8	3,8	100,0
	Total	26	100,0	100,0	

**ANEXO H: Clasificación del personal de acuerdo a su cargo en la empresa**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	2 Productiva	19	73,1	73,1	73,1
	3 Financiera	7	26,9	26,9	100,0
	Total	26	100,0	100,0	

**ANEXO I: Número de horas que labora el personal a la semana**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	45	8	30,8	30,8	30,8
	50	17	65,4	65,4	96,2
	60	1	3,8	3,8	100,0
	Total	26	100,0	100,0	

**ANEXO J: Posicionamiento de la empresa en el mercado local**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	1 Si	19	73,1	73,1	73,1
	2 No	7	26,9	26,9	100,0
	Total	26	100,0	100,0	

**ANEXO K: Conocimiento de las políticas y directrices de la empresa**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	4 De acuerdo	18	69,2	69,2	69,2
	5 Completamente de acuerdo	8	30,8	30,8	100,0
	Total	26	100,0	100,0	

**ANEXO L: Conocimientos y destrezas para desarrollar un trabajo efectivo en la empresa**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	4 De acuerdo	10	38,5	38,5	38,5
	5 Completamente de acuerdo	16	61,5	61,5	100,0
	Total	26	100,0	100,0	

**ANEXO LL: Trabajo con otras áreas**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	3 Ni de acuerdo ni en desacuerdo	7	26,9	26,9	26,9
	4 De acuerdo	15	57,7	57,7	84,6
	5 Completamente de acuerdo	4	15,4	15,4	100,0
	Total	26	100,0	100,0	

**ANEXO M: Asignación de tareas**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	3 Ni de acuerdo ni en desacuerdo	1	3,8	3,8	3,8
	4 De acuerdo	13	50,0	50,0	53,8
	5 Completamente de acuerdo	12	46,2	46,2	100,0
	Total	26	100,0	100,0	

**ANEXO N: Supervisión de tareas asignadas**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	1 Completamente en desacuerdo	1	3,8	3,8	3,8
	2 En desacuerdo	1	3,8	3,8	7,7
	3 Ni de acuerdo ni en desacuerdo	3	11,5	11,5	19,2
	4 De acuerdo	19	73,1	73,1	92,3
	5 Completamente de acuerdo	2	7,7	7,7	100,0
	Total	26	100,0	100,0	

**ANEXO Ñ: Desempeño laboral responsable y eficiente**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	4 De acuerdo	10	38,5	38,5	38,5
	5 Completamente de acuerdo	16	61,5	61,5	100,0
	Total	26	100,0	100,0	

**ANEXO O: Uso efectivo de los recursos de la empresa**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	4 De acuerdo	14	53,8	53,8	53,8
	5 Completamente de acuerdo	12	46,2	46,2	100,0
	Total	26	100,0	100,0	

**ANEXO P: Toma de decisiones y solución de problemas**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	4 De acuerdo	18	69,2	69,2	69,2
	5 Completamente de acuerdo	8	30,8	30,8	100,0
	Total	26	100,0	100,0	

**ANEXO Q: Calidad de servicio al cliente**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	4 De acuerdo	7	26,9	26,9	26,9
	5 Completamente de acuerdo	19	73,1	73,1	100,0
	Total	26	100,0	100,0	

**ANEXO R: Desempeño laboral acorde a los lineamientos del plan estratégico de la empresa**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	4 De acuerdo	21	80,8	80,8	80,8
	5 Completamente de acuerdo	5	19,2	19,2	100,0
	Total	26	100,0	100,0	

**ANEXO S: Iniciativa para mejorar el desempeño laboral a través del aprendizaje y la capacitación**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	4 De acuerdo	13	50,0	50,0	50,0
	5 Completamente de acuerdo	13	50,0	50,0	100,0
	Total	26	100,0	100,0	

**ANEXO T: Responsabilidad de acciones individuales en la empresa**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	4 De acuerdo	11	42,3	42,3	42,3
	5 Completamente de acuerdo	15	57,7	57,7	100,0
	Total	26	100,0	100,0	

**ANEXO U: Comunicación y trato con los demás**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	4 De acuerdo	12	46,2	46,2	46,2
	5 Completamente de acuerdo	14	53,8	53,8	100,0
	Total	26	100,0	100,0	

**ANEXO V: Respeto al criterio y a los diferentes puntos de vista de los demás**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	3 Ni de acuerdo ni en desacuerdo	1	3,8	3,8	3,8
	4 De acuerdo	15	57,7	57,7	61,5
	5 Completamente de acuerdo	10	38,5	38,5	100,0
	Total	26	100,0	100,0	

**ANEXO W: Valores basados en la planeación estratégica de la empresa**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	1 Espíritu Emprendedor	2	7,7	7,7	7,7
	2 Honestidad	3	11,5	11,5	19,2
	3 Trabajo en Equipo	1	3,8	3,8	23,1
	4 Dirección con el ejemplo	5	19,2	19,2	42,3
	5 Respeto	4	15,4	15,4	57,7
	6 Servicio	11	42,3	42,3	100,0
	Total	26	100,0	100,0	

**ANEXO X: Estados Financieros****DISTRIBUIDORA GRANDA “DISTRIGRANDA CIA.LTDA”  
BALANCE GENERAL****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

<b>ACTIVO</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 895.838,47</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</b>	<b>\$ 118.525,90</b>
Caja	\$ 137,65
Bancos	\$ 118.388,25
<b>CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES</b>	<b>\$ 561.722,34</b>
Cuentas por Cobrar Clientes	\$ 531.456,36
Cuentas por Cobrar Varias	\$ 0,00
Documentos en Garantía	\$ 84.747,60
Provisión de Cuentas Incobrables y Deterioro	-\$ 54.481,62
<b>INVENTARIOS</b>	<b>\$ 171.876,79</b>
Inventario de Mercadería 0%	\$ 57.048,56
Inventario de Mercadería 12%	\$ 0,00
Inventario de Mercadería 14%	\$ 114.828,23
<b>SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS</b>	<b>\$ 21.144,19</b>
Préstamos a Empleados	\$ 6.321,99
Anticipos a Proveedores Mercaderías	\$ 14.822,20
Anticipos entregados Otros Proveedores	\$ 0,00
<b>ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES</b>	<b>\$ 22.569,25</b>
<b>CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA</b>	<b>\$ 15.977,75</b>
Crédito Tributario Favor del Sujeto Pasivo (ISD)	\$ 0,00
Crédito Tributario Favor del Sujeto Pasivo (IVA)	\$ 0,00
Crédito Tributario Favor del Sujeto Pasivo (1% Impuesto a la Renta)	\$ 15.977,75
<b>ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>\$ 6.591,50</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$ 72.700,89</b>
Terrenos	\$ 40.851,31
Edificio	\$ 0,00
Muebles y Enseres	\$ 5.475,67
Equipo de Oficina	\$ 1.886,35
Equipo de Computación	\$ 13.866,91

Vehículos	\$ 130.626,07
Maquinaria y Equipo	\$ 959,97
Otros Propiedad, Planta y Equipo	\$ 2.926,09
Depreciación Acumulada Propiedad, Planta y Equipo	-\$ 123.891,48
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>\$ 968.539,36</b>
<b>PASIVO</b>	
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 558.762,14</b>
<b>CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR</b>	<b>\$ 427.181,33</b>
Proveedores Mercaderías por pagar	\$ 418.103,24
Otros proveedores por pagar	\$ 9.078,09
<b>OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS</b>	<b>\$ 57.785,21</b>
Préstamo Banco de Loja S. A	\$ 0,00
Otras cuentas por pagar (CH)	\$ 57.785,21
<b>OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>\$ 218,00</b>
Cuentas por pagar Estuardo Granda	\$ 218,00
<b>OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES</b>	<b>\$ 73.577,60</b>
<b>CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA</b>	<b>\$ 54.541,73</b>
IVA en Ventas a Crédito	\$ 33.929,89
Obligaciones con el SRI por pagar	\$ 20.611,84
<b>OBLIGACIONES CON EL IESS</b>	<b>\$ 7.462,43</b>
Aportes Personales por pagar	\$ 1.889,02
Fondos de Reserva por pagar	\$ 2.755,75
Aportes Patronales por pagar	\$ 2.428,84
Préstamo Quirografario por pagar	\$ 388,82
<b>POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS</b>	<b>\$ 11.573,44</b>
Sueldos por pagar	\$ 7.858,98
Desahucio por pagar	\$ 1.648,70
Otras cuentas por pagar de los empleados	\$ 224,91
Comisariato por pagar	\$ 1.840,85
Convenio por pagar	\$ 0,00
Seguros por pagar	\$ 0,00
<b>CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS</b>	<b>\$ 0,00</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 11.759,15</b>

OTRAS PROVISIONES	\$ 5.671,35
Décimo Tercer sueldo por pagar	\$ 1.883,20
Décimo Cuarto sueldo por pagar	\$ 3.788,15
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	\$ 6.087,80
Depósitos por identificar	\$ 6.087,80
TOTAL PASIVOS	\$ 570.521,29
PATRIMONIO	
CAPITAL SOCIAL o CAPITAL CONTABLE	\$ 1.500,00
Aporte de Estuardo Granda	\$ 1.200,00
Aporte de Mónica Granda	\$ 300,00
RESERVAS	\$ 19.716,77
Reserva Legal	\$ 19.716,77
RESULTADOS ACUMULADOS	\$ 384.140,11
Resultado de Ejercicios Anteriores	\$ 384.140,11
RESULTADO DEL EJERCICIO	-\$ 7.338,81
Ganancia o Pérdida Neta del Periodo	-\$ 7.338,81
TOTAL PATRIMONIO	\$ 398.018,07
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO	\$ 968.539,36



**DISTRIBUIDORA GRANDA “DISTRIGRANDA CIA.LTDA”  
BALANCE GENERAL**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

**ACTIVO**

<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 1.000.818,95</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</b>	<b>\$ 13.792,56</b>
Caja	\$ 866,46
Bancos	\$ 12.926,10
<b>CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES</b>	<b>\$ 627.840,12</b>
Cuentas por Cobrar Clientes	\$ 634.605,08
Cuentas por Cobrar Varias	\$ 3.520,43
Documentos en Garantía	\$ 45.834,97
Provisión de Cuentas Incobrables y Deterioro	-\$ 56.120,36
<b>INVENTARIOS</b>	<b>\$ 310.755,06</b>
Inventario de Mercadería 0%	\$ 31.618,88
Inventario de Mercadería 12%	\$ 279.136,18
Inventario de Mercadería 14%	\$ 0,00
<b>SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS</b>	<b>\$ 2.250,00</b>
Préstamos a Empleados	\$ 2.250,00
Anticipos a Proveedores Mercaderías	\$ 0,00
Anticipos entregados Otros Proveedores	\$ 0,00
<b>ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES</b>	<b>\$ 46.181,21</b>
<b>CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA</b>	<b>\$ 31.435,19</b>
Crédito Tributario Favor del Sujeto Pasivo (ISD)	\$ 0,00
Crédito Tributario Favor del Sujeto Pasivo (IVA)	\$ 0,00
Crédito Tributario Favor del Sujeto Pasivo (1% Impuesto a la Renta)	\$ 31.435,19
<b>ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>\$ 14.746,02</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$ 64.700,44</b>
Terrenos	\$ 40.851,31
Edificio	\$ 0,00
Muebles y Enseres	\$ 5.475,67
Equipo de Oficina	\$ 1.886,34
Equipo de Computación	\$ 14.209,01
Vehículos	\$ 130.626,07

Maquinaria y Equipo	\$ 959,97
Otros Propiedad, Planta y Equipo	\$ 2.926,09
Depreciación Acumulada Propiedad, Planta y Equipo	-\$ 132.234,02
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>\$ 1.065.519,39</b>
<b>PASIVO</b>	
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 550.212,14</b>
<b>CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR</b>	<b>\$ 380.989,55</b>
Proveedores Mercaderías por pagar	\$ 372.826,52
Otros proveedores por pagar	\$ 8.163,03
<b>OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS</b>	<b>\$ 99.128,49</b>
Préstamo Banco de Loja S. A	\$ 0,00
Otras cuentas por pagar (CH)	\$ 99.128,49
<b>OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>\$ 0,00</b>
Cuentas por pagar Estuardo Granda	\$ 0,00
<b>OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES</b>	<b>\$ 69.176,90</b>
<b>CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA</b>	<b>\$ 45.976,09</b>
IVA en Ventas a Crédito	\$ 29.771,26
Obligaciones con el SRI por pagar	\$ 16.204,83
<b>OBLIGACIONES CON EL IESS</b>	<b>\$ 5.565,92</b>
Aportes Personales por pagar	\$ 2.081,67
Fondos de Reserva por pagar	\$ 156,31
Aportes Patronales por pagar	\$ 2.713,24
Préstamo Quirografario por pagar	\$ 614,70
<b>POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS</b>	<b>\$ 17.634,89</b>
Sueldos por pagar	\$ 16.500,69
Desahucio por pagar	\$ 0,00
Otras cuentas por pagar de los empleados	\$ 194,33
Comisariato por pagar	\$ 677,31
Convenio por pagar	\$ 177,58
Seguros por pagar	\$ 84,98
<b>CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS</b>	<b>\$ 917,20</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 9.348,84</b>
<b>OTRAS PROVISIONES</b>	<b>\$ 5.959,12</b>

Décimo Tercer sueldo por pagar	\$ 1.851,17
Décimo Cuarto sueldo por pagar	\$ 4.107,95
<b>OTROS PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 3.389,72</b>
Depósitos por identificar	\$ 3.389,72
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>\$ 559.560,98</b>
<b>PATRIMONIO</b>	
<b>CAPITAL SOCIAL o CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 1.500,00</b>
Aporte de Estuardo Granda	\$ 1.200,00
Aporte de Mónica Granda	\$ 300,00
<b>RESERVAS</b>	<b>\$ 26.836,81</b>
Reserva Legal	\$ 26.836,81
<b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>	<b>\$ 395.444,82</b>
Resultado de Ejercicios Anteriores	\$ 395.444,82
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>\$ 82.176,78</b>
Ganancia o Pérdida Neta del Periodo	\$ 82.176,78
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>\$ 505.958,41</b>
<b>TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO</b>	<b>\$ 1.065.519,39</b>



**DISTRIBUIDORA GRANDA “DISTRIGRANDA CIA.LTDA”  
BALANCE GENERAL**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

<b>ACTIVO</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 1.276.607,31</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO</b>	<b>\$ 52.376,82</b>
Caja	\$ 1.570,00
Bancos	\$ 50.806,82
<b>CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES</b>	<b>\$ 732.240,82</b>
Cuentas por Cobrar Clientes	\$ 692.402,17
Cuentas por Cobrar Varias	\$ 1.142,49
Documentos en Garantía	\$ 94.816,52
Provisión de Cuentas Incobrables y Deterioro	-\$ 56.120,36
<b>INVENTARIOS</b>	<b>\$ 463.154,59</b>
Inventario de Mercadería 0%	\$ 72.679,18
Inventario de Mercadería 12%	\$ 390.475,41
Inventario de Mercadería 14%	\$ 0,00
<b>SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS</b>	<b>\$ 945,79</b>
Préstamos a Empleados	\$ 0,00
Anticipos a Proveedores Mercaderías	\$ 935,49
Anticipos entregados Otros Proveedores	\$ 10,30
<b>ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES</b>	<b>\$ 27.889,29</b>
<b>CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE LA EMPRESA</b>	<b>\$ 20.686,01</b>
Crédito Tributario Favor del Sujeto Pasivo (ISD)	\$ 0,00
Crédito Tributario Favor del Sujeto Pasivo (IVA)	\$ 3.741,24
Crédito Tributario Favor del Sujeto Pasivo (1% Impuesto a la Renta)	\$ 16.944,77
<b>ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>\$ 7.203,28</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>\$ 173.288,67</b>
Terrenos	\$ 40.851,31
Edificio	\$ 0,00
Muebles y Enseres	\$ 5.475,67
Equipo de Oficina	\$ 1.886,35
Equipo de Computación	\$ 14.209,01
Vehículos	\$ 252.947,50

Maquinaria y Equipo	\$ 959,97
Otros Propiedad, Planta y Equipo	\$ 2.926,09
Depreciación Acumulada Propiedad, Planta y Equipo	-\$ 145.967,23
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>\$ 1.449.895,98</b>
<b>PASIVO</b>	
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 935.612,27</b>
<b>CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR</b>	<b>\$ 684.525,76</b>
Proveedores Mercaderías por pagar	\$ 677.405,58
Otros proveedores por pagar	\$ 7.120,18
<b>OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS</b>	<b>\$ 195.162,78</b>
Préstamo Banco de Loja S. A	\$ 123.903,96
Otras cuentas por pagar (CH)	\$ 71.258,82
<b>OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>\$ 0,00</b>
Cuentas por pagar Estuardo Granda	\$ 0,00
<b>OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES</b>	<b>\$ 55.923,73</b>
<b>CON LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA</b>	<b>\$ 48.445,04</b>
IVA en Ventas a Crédito	\$ 41.314,44
Obligaciones con el SRI por pagar	\$ 7.130,60
<b>OBLIGACIONES CON EL IESS</b>	<b>\$ 5.867,08</b>
Aportes Personales por pagar	\$ 2.154,69
Fondos de Reserva por pagar	\$ 147,67
Aportes Patronales por pagar	\$ 2.770,33
Préstamo Quirografario por pagar	\$ 794,39
<b>POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS</b>	<b>\$ 1.611,61</b>
Sueldos por pagar	\$ 623,32
Desahucio por pagar	\$ 0,00
Otras cuentas por pagar de los empleados	\$ 106,04
Comisariato por pagar	\$ 807,25
Convenio por pagar	\$ 0,00
Seguros por pagar	\$ 75,00
<b>CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS</b>	<b>\$ 0,00</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 12.646,61</b>
<b>OTRAS PROVISIONES</b>	<b>\$ 7.248,32</b>

Décimo Tercer sueldo por pagar	\$ 1.900,08
Décimo Cuarto sueldo por pagar	\$ 5.348,24
<b>OTROS PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 5.398,29</b>
Depósitos por identificar	\$ 5.398,29
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>\$ 948.258,88</b>
<b>PATRIMONIO</b>	
<b>CAPITAL SOCIAL o CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 1.500,00</b>
Aporte de Estuardo Granda	\$ 1.200,00
Aporte de Mónica Granda	\$ 300,00
<b>RESERVAS</b>	<b>\$ 27.247,43</b>
Reserva Legal	\$ 27.247,43
<b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>	<b>\$ 464.884,45</b>
Resultado de Ejercicios Anteriores	\$ 464.884,45
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>\$ 8.005,22</b>
Ganancia o Pérdida Neta del Periodo	\$ 8.005,22
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>\$ 501.637,10</b>
<b>TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO</b>	<b>\$ 1.449.895,98</b>



**DISTRIBUIDORA GRANDA "DISTRIGRANDA CIA.LTDA"**  
**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

INGRESOS	\$ 3.646.985,84
INGRESOS OPERACIONALES	\$ 3.642.345,90
VENTAS	\$ 3.642.345,90
Venta de Bienes IVA 0%	\$ 575.961,97
Venta de Bienes IVA 12%	\$ 1.296.215,82
Venta de Bienes IVA 14%	\$ 1.770.168,11
OTROS INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	\$ 0,00
Ingresos por promoción de mercaderías	\$ 0,00
INGRESOS NO OPERACIONALES	\$ 4.639,94
INTERESES Y COMISIONES FINANCIEROS	\$ 1.058,50
Intereses Ganados	\$ 1.058,50
INGRESOS NO OPERACIONALES ADMINISTRATIVOS	\$ 3.581,44
Multas a trabajadores	\$ 66,60
Reembolso Telefonía Celular	\$ 527,60
Indemnización Seguros	\$ 287,80
Otros ingresos	\$ 2.699,44
COSTO DE VENTAS	\$ 3.111.025,68
I.I. Inventarios	\$ 120.789,34
Compras Inventarios	\$ 3.162.113,13
I.F. Inventarios	\$ 171.876,79
UTILIDAD BRUTA	\$ 535.960,16
GASTOS	
GASTOS OPERACIONALES	\$ 528.957,42
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	\$ 408.358,42
SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	\$ 327.423,05
Sueldos	\$ 220.611,98
Horas Extras	\$ 23.992,64
Subsidio de Alimentación	\$ 0,00
Bonificación por responsabilidad	\$ 0,00
Vacaciones	\$ 973,68
Desahucio	\$ 866,04

Décimo Tercer sueldo	\$ 20.602,16
Décimo Cuarto Sueldo	\$ 10.653,70
Aporte Patronal	\$ 29.726,32
Fondos de Reserva	\$ 19.996,53
<b>GASTOS POR OTROS BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS</b>	<b>\$ 6.128,26</b>
Capacitación	\$ 273,26
Festividades y Agasajos	\$ 588,79
Uniformes	\$ 1.118,17
Gastos Médicos	\$ 672,60
Programa de Salud y Seguridad Ocupacional	\$ 3.475,44
Movilización	\$ 0,00
<b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN-OFICINAS</b>	<b>\$ 45.392,08</b>
Servicio de Agua Potable	\$ 729,09
Servicio de Energía Eléctrica	\$ 2.559,90
Servicio de Telefonía Fija	\$ 1.706,92
Servicio de Telefonía Celular	\$ 3.147,37
Servicio de Internet	\$ 1.025,00
Servicio de Correo y Transporte	\$ 14.015,03
Servicio de Seguridad Privada	\$ 353,54
Servicios Varios	\$ 7.935,75
Suministros de Oficina	\$ 1.844,66
Imprenta, Fotocopia y Reproducciones	\$ 1.630,00
Especies Valoradas	\$ 16,10
Suministros diversos	\$ 10.428,72
<b>GASTOS ADMINISTRACIÓN VARIOS</b>	<b>\$ 6.111,25</b>
Reparación y Mantenimiento de Edificio	\$ 1.821,88
Reparación y Mantenimiento de Muebles y Enseres, y Equipos de Oficina	\$ 1.051,05
Reparación y Mantenimiento de Equipos de Computación	\$ 313,42
Aseo y Limpieza	\$ 1.378,68
Seguro Incendios (Robo, asalto y fidelidad)	\$ 1.089,81
Pérdida de Activos Fijos	\$ 456,41
<b>GASTOS HONORARIOS</b>	<b>\$ 4.559,22</b>
Honorarios a profesionales	\$ 4.389,72

Honorarios a Notarios, Registro de la Propiedad y Mercantiles	\$ 169,50
OTROS GASTOS	\$ 15.440,53
Publicaciones y Suscripciones	\$ 262,06
Gastos de Gestión	\$ 4.686,89
IVA Gastos	\$ 10.491,58
GASTO IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	\$ 3.304,03
Impuesto al Predio Urbano	\$ 285,32
Impuesto 1.5/1.000 Activos Totales	\$ 590,92
Patente Municipal	\$ 1.373,79
Permiso de Funcionamiento	\$ 153,86
Impuesto y Contribuciones	\$ 900,14
GASTOS DE VENTAS	\$ 120.599,00
GASTOS DE VENTAS, SUELDOS Y BENEFICIOS	\$ 3.347,96
Impulsación	\$ 3.347,96
GASTO VENTAS VARIOS	\$ 70.701,93
Reembolso de Gastos Empleados	\$ 0,00
Repuestos y Accesorios de Vehículos	\$ 7.530,74
Reparación y Mantenimiento de Vehículos	\$ 6.068,07
Lubricantes	\$ 2.652,79
Combustibles	\$ 13.032,58
Simert	\$ 505,00
Peaje-Carreteras	\$ 0,00
Gastos de viaje, hospedaje y alimentación	\$ 23.327,01
Autoconsumo	\$ 6.920,28
Matriculación Vehicular	\$ 1.667,24
Promoción y Publicidad	\$ 2.963,39
Seguros Vehículos	\$ 6.034,83
OTROS GASTOS	\$ 40.188,78
Gastos Ret. Fte. De Impto. Rta.	\$ 13,77
Redondeo de decimales	\$ 12,28
Cuentas Incobrables	\$ 0,00
Baja de Inventarios	\$ 38.578,43
Regulación de Inventario en menos	\$ 1.584,30

GASTOS NO DEDUCIBLES VARIOS	\$ 6.360,33
Multas e Intereses Tributarios	\$ 113,63
Multas e Intereses Municipales	\$ 92,20
Multas e Intereses Vehículos Tránsito	\$ 27,20
Gastos no deducibles de Agua	\$ 48,08
Gastos no deducibles de Energía Eléctrica	\$ 38,21
Gastos no deducibles de Movilización	\$ 72,90
Gastos no deducibles de Estibaje	\$ 737,15
Gastos no deducibles de Servicios Varios	\$ 551,64
Gastos no deducibles de Retención Fuente	\$ 14,24
Gastos no deducibles de Retención IVA	\$ 16,03
Gastos no deducibles de Impuestos y Contribuciones	\$ 4.613,14
Gastos no deducibles de Suministros diversos	\$ 35,91
Gastos no deducibles de Cuentas Incobrables	\$ 0,00
Gastos no deducibles de Sueldos y Salarios	\$ 0,00
Gastos no deducibles de Depreciación de Activos Fijos	\$ 0,00
BENEFICIO ANTES DE INTERESES, IMPUESTOS, DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES (EBITDA)	\$ 7.002,74
Depreciación de Activos Fijos	\$ 11.069,00
Amortizaciones	\$ 0,00
BENEFICIO ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS (BAII, BAIT, EBIT) BE o BO	-\$ 4.066,26
Intereses Bancarios	\$ 0,00
Comisiones Bancarias	\$ 3.272,55
Intereses con terceros	\$ 0,00
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS (BAI)	-\$ 7.338,81
15% Participación Trabajadores	\$ 0,00
25% Impuesto renta causado	\$ 0,00
UTILIDAD O PERDIDA NETA (Utilidad Neta después de Impuestos)	-\$ 7.338,81



**DISTRIBUIDORA GRANDA “DISTRIGRANDA CIA.LTDA”  
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

INGRESOS	\$ 3.410.282,35
INGRESOS OPERACIONALES	\$ 3.408.658,38
VENTAS	\$ 3.408.294,46
Venta de Bienes IVA 0%	\$ 482.706,84
Venta de Bienes IVA 12%	\$ 2.925.587,62
Venta de Bienes IVA 14%	\$ 0,00
OTROS INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	\$ 363,92
Ingresos por promoción de mercaderías	\$ 363,92
INGRESOS NO OPERACIONALES	\$ 1.623,97
INTERESES Y COMISIONES FINANCIEROS	\$ 0,00
Intereses Ganados	\$ 0,00
INGRESOS NO OPERACIONALES ADMINISTRATIVOS	\$ 1.623,97
Multas a trabajadores	\$ 38,44
Reembolso Telefonía Celular	\$ 311,78
Indemnización Seguros	\$ 0,00
Otros ingresos	\$ 1.273,75
COSTO DE VENTAS	\$ 2.770.541,19
I.I. Inventarios	\$ 171.876,79
Compras Inventarios	\$ 2.909.419,46
I.F. Inventarios	\$ 310.755,06
UTILIDAD BRUTA	\$ 639.741,16
GASTOS	
GASTOS OPERACIONALES	\$ 546.361,34
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	\$ 409.072,77
SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	\$ 351.126,79
Sueldos	\$ 240.552,93
Horas Extras	\$ 15.518,78
Subsidio de Alimentación	\$ 8.493,70
Bonificación por responsabilidad	\$ 0,00
Vacaciones	\$ 751,48
Desahucio	\$ 1.914,36

Décimo Tercer sueldo	\$ 21.303,30
Décimo Cuarto Sueldo	\$ 11.988,55
Aporte Patronal	\$ 31.097,58
Fondos de Reserva	\$ 19.506,11
<b>GASTOS POR OTROS BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS</b>	<b>\$ 9.427,08</b>
Capacitación	\$ 0,00
Festividades y Agasajos	\$ 2.861,19
Uniformes	\$ 1.989,30
Gastos Médicos	\$ 956,59
Programa de Salud y Seguridad Ocupacional	\$ 3.620,00
Movilización	\$ 0,00
<b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN-OFICINAS</b>	<b>\$ 28.667,91</b>
Servicio de Agua Potable	\$ 573,28
Servicio de Energía Eléctrica	\$ 2.262,84
Servicio de Telefonía Fija	\$ 1.657,16
Servicio de Telefonía Celular	\$ 3.310,35
Servicio de Internet	\$ 1.448,51
Servicio de Correo y Transporte	\$ 861,36
Servicio de Seguridad Privada	\$ 228,38
Servicios Varios	\$ 9.342,92
Suministros de Oficina	\$ 2.483,38
Imprenta, Fotocopia y Reproducciones	\$ 1.585,25
Especies Valoradas	\$ 44,50
Suministros diversos	\$ 4.869,98
<b>GASTOS ADMINISTRACIÓN VARIOS</b>	<b>\$ 2.560,49</b>
Reparación y Mantenimiento de Edificio	\$ 0,00
Reparación y Mantenimiento de Muebles y Enseres, y Equipos de Oficina	\$ 0,00
Reparación y Mantenimiento de Equipos de Computación	\$ 40,00
Aseo y Limpieza	\$ 1.378,68
Seguro Incendios (Robo, asalto y fidelidad)	\$ 1.141,81
Pérdida de Activos Fijos	\$ 0,00
<b>GASTOS HONORARIOS</b>	<b>\$ 2.413,35</b>
Honorarios a profesionales	\$ 2.230,00

Honorarios a Notarios, Reg.Pro., y Mercantiles	\$ 183,35
<b>OTROS GASTOS</b>	<b>\$ 11.812,74</b>
Publicaciones y Suscripciones	\$ 715,12
Gastos de Gestión	\$ 2.096,62
IVA Gastos	\$ 9.001,00
<b>GASTO IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS</b>	<b>\$ 3.064,41</b>
Impuesto al Predio Urbano	\$ 196,61
Impuesto 1.5/1.000 Activos Totales	\$ 608,36
Patente Municipal	\$ 1.340,05
Permiso de Funcionamiento	\$ 60,10
Impuesto y Contribuciones	\$ 859,29
<b>GASTOS DE VENTAS</b>	<b>\$ 137.288,57</b>
<b>GASTOS DE VENTAS, SUELDOS Y BENEFICIOS</b>	<b>\$ 400,00</b>
Impulsación	\$ 400,00
<b>GASTO VENTAS VARIOS</b>	<b>\$ 72.945,72</b>
Reembolso de Gastos Empleados	\$ 6.436,12
Repuestos y Accesorios de Vehículos	\$ 10.914,83
Reparación y Mantenimiento de Vehículos	\$ 6.372,92
Lubricantes	\$ 2.278,21
Combustibles	\$ 12.467,89
Simert	\$ 648,74
Peaje-Carreteras	\$ 4,00
Gastos de viaje, hospedaje y alimentación	\$ 22.824,49
Autoconsumo	\$ 3.973,46
Matriculación Vehicular	\$ 1.326,15
Promoción y Publicidad	\$ 0,00
Seguros Vehículos	\$ 5.698,91
<b>OTROS GASTOS</b>	<b>\$ 61.092,73</b>
Gastos Ret. Fte. De Impto. Rta.	\$ 2,53
Redondeo de decimales	\$ 0,92
Cuentas Incobrables	\$ 1.638,74
Baja de Inventarios	\$ 57.772,68
Regulación de Inventario en menos	\$ 1.677,86

GASTOS NO DEDUCIBLES VARIOS	\$ 2.850,12
Multas e Intereses Tributarios	\$ 0,00
Multas e Intereses Municipales	\$ 20,05
Multas e Intereses Vehículos Tránsito	\$ 140,00
Gastos no deducibles de Agua	\$ 47,17
Gastos no deducibles de Energía Eléctrica	\$ 42,29
Gastos no deducibles de Movilización	\$ 7,50
Gastos no deducibles de Estibaje	\$ 650,10
Gastos no deducibles de Servicios Varios	\$ 1.730,31
Gastos no deducibles de Retención Fuente	\$ 131,36
Gastos no deducibles de Retención IVA	\$ 2,42
Gastos no deducibles de Impuestos y Contribuciones	\$ 18,52
Gastos no deducibles de Suministros diversos	\$ 60,40
Gastos no deducibles de Cuentas Incobrables	\$ 0,00
Gastos no deducibles de Sueldos y Salarios	\$ 0,00
Gastos no deducibles de Depreciación de Activos Fijos	\$ 0,00
BENEFICIO ANTES DE INTERESES, IMPUESTOS, DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES (EBITDA)	\$ 93.379,82
Depreciación de Activos Fijos	\$ 8.342,54
Amortizaciones	\$ 0,00
BENEFICIO ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS (BAII, BAIT, EBIT) BE o BO	\$ 85.037,28
Intereses Bancarios	\$ 0,00
Comisiones Bancarias	\$ 2.860,50
Intereses con terceros	\$ 0,00
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS (BAI)	\$ 82.176,78
15% Participación Trabajadores	12.326,52
25% Impuesto renta causado	17.462,57
UTILIDAD O PERDIDA NETA (Utilidad Neta después de Impuestos)	\$ 52.387,69



**DISTRIBUIDORA GRANDA “DISTRIGRANDA CIA.LTDA”  
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018**

INGRESOS	\$ 3.991.453,07
INGRESOS OPERACIONALES	\$ 3.989.462,85
VENTAS	\$ 3.917.612,65
Venta de Bienes IVA 0%	\$ 446.807,03
Venta de Bienes IVA 12%	\$ 3.470.805,62
Venta de Bienes IVA 14%	\$ 0,00
OTROS INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	\$ 71.850,20
Ingresos por promoción de mercaderías	\$ 71.850,20
INGRESOS NO OPERACIONALES	\$ 1.990,22
INTERESES Y COMISIONES FINANCIEROS	\$ 0,00
Intereses Ganados	\$ 0,00
INGRESOS NO OPERACIONALES ADMINISTRATIVOS	\$ 1.990,22
Multas a trabajadores	\$ 0,00
Reembolso Telefonía Celular	\$ 715,17
Indemnización Seguros	\$ 0,00
Otros ingresos	\$ 1.275,05
COSTO DE VENTAS	\$ 3.394.158,67
I.I. Inventarios	\$ 310.755,06
Compras Inventarios	\$ 3.546.558,20
I.F. Inventarios	\$ 463.154,59
UTILIDAD BRUTA	\$ 597.294,40
GASTOS	
GASTOS OPERACIONALES	\$ 566.468,12
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	\$ 446.108,48
SUELDOS, SALARIOS Y DEMÁS REMUNERACIONES	\$ 374.165,94
Sueldos	\$ 256.195,78
Horas Extras	\$ 15.878,88
Subsidio de Alimentación	\$ 7.495,80
Bonificación por responsabilidad	\$ 947,02
Vacaciones	\$ 1.910,18
Desahucio	\$ 2.897,61

Décimo Tercer sueldo	\$ 22.756,40
Décimo Cuarto Sueldo	\$ 14.293,21
Aporte Patronal	\$ 33.065,48
Fondos de Reserva	\$ 18.725,58
<b>GASTOS POR OTROS BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS</b>	<b>\$ 9.089,76</b>
Capacitación	\$ 0,00
Festividades y Agasajos	\$ 806,70
Uniformes	\$ 2.529,00
Gastos Médicos	\$ 1.868,46
Programa de Salud y Seguridad Ocupacional	\$ 3.882,00
Movilización	\$ 3,60
<b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN-OFICINAS</b>	<b>\$ 27.507,68</b>
Servicio de Agua Potable	\$ 691,69
Servicio de Energía Eléctrica	\$ 2.449,69
Servicio de Telefonía Fija	\$ 1.798,43
Servicio de Telefonía Celular	\$ 4.838,03
Servicio de Internet	\$ 1.361,63
Servicio de Correo y Transporte	\$ 2.173,09
Servicio de Seguridad Privada	\$ 0,00
Servicios Varios	\$ 6.612,19
Suministros de Oficina	\$ 2.104,73
Imprenta, Fotocopia y Reproducciones	\$ 1.041,37
Especies Valoradas	\$ 1,00
Suministros diversos	\$ 4.435,83
<b>GASTOS ADMINISTRACIÓN VARIOS</b>	<b>\$ 5.051,67</b>
Reparación y Mantenimiento de Edificio	\$ 1.850,00
Reparación y Mantenimiento de Muebles y Enseres, y Equipos de Oficina	\$ 0,00
Reparación y Mantenimiento de Equipos de Computación	\$ 700,43
Aseo y Limpieza	\$ 1.378,68
Seguro Incendios (Robo, asalto y fidelidad)	\$ 1.122,56
Pérdida de Activos Fijos	\$ 0,00
<b>GASTOS HONORARIOS</b>	<b>\$ 6.904,58</b>
Honorarios a profesionales	\$ 6.298,34

Honorarios a Notarios, Reg.Pro., y Mercantiles	\$ 606,24
OTROS GASTOS	\$ 19.362,50
Publicaciones y Suscripciones	\$ 560,37
Gastos de Gestión	\$ 8.077,23
IVA Gastos	\$ 10.724,90
GASTO IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS	\$ 4.026,35
Impuesto al Predio Urbano	\$ 278,45
Impuesto 1.5/1.000 Activos Totales	\$ 764,12
Patente Municipal	\$ 1.119,51
Permiso de Funcionamiento	\$ 221,16
Impuesto y Contribuciones	\$ 1.643,11
GASTOS DE VENTAS	\$ 120.359,64
GASTOS DE VENTAS, SUELDOS Y BENEFICIOS	\$ 100,00
Impulsación	\$ 100,00
GASTO VENTAS VARIOS	\$ 82.463,36
Reembolso de Gastos Empleados	\$ 0,00
Repuestos y Accesorios de Vehículos	\$ 11.328,27
Reparación y Mantenimiento de Vehículos	\$ 6.544,61
Lubricantes	\$ 2.912,21
Combustibles	\$ 16.191,09
Simert	\$ 895,60
Peaje-Carreteras	\$ 0,00
Gastos de viaje, hospedaje y alimentación	\$ 24.461,06
Autoconsumo	\$ 2.824,49
Matriculación Vehicular	\$ 8.784,27
Promoción y Publicidad	\$ 1.620,09
Seguros Vehículos	\$ 6.901,67
OTROS GASTOS	\$ 34.757,07
Gastos Ret. Fte. De Impto. Rta.	\$ 0,00
Redondeo de decimales	\$ 2,52
Cuentas Incobrables	\$ 0,00
Baja de Inventarios	\$ 34.410,28
Regulación de Inventario en menos	\$ 344,27

GASTOS NO DEDUCIBLES VARIOS	\$ 3.039,21
Multas e Intereses Tributarios	\$ 0,00
Multas e Intereses Municipales	\$ 0,00
Multas e Intereses Vehículos Tránsito	\$ 838,25
Gastos no deducibles de Agua	\$ 47,74
Gastos no deducibles de Energía Eléctrica	\$ 42,95
Gastos no deducibles de Movilización	\$ 62,60
Gastos no deducibles de Estibaje	\$ 818,10
Gastos no deducibles de Servicios Varios	\$ 195,86
Gastos no deducibles de Retención Fuente	\$ 1,60
Gastos no deducibles de Retención IVA	\$ 0,00
Gastos no deducibles de Impuestos y Contribuciones	\$ 57,11
Gastos no deducibles de Suministros diversos	\$ 42,29
Gastos no deducibles de Cuentas Incobrables	\$ 5,58
Gastos no deducibles de Sueldos y Salarios	\$ 927,13
Gastos no deducibles de Depreciación de Activos Fijos	\$ 0,00
BENEFICIO ANTES DE INTERESES, IMPUESTOS, DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES (EBITDA)	\$ 30.826,28
Depreciación de Activos Fijos	\$ 13.733,22
Amortizaciones	\$ 0,00
BENEFICIO ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS (BAIL, BAIT, EBIT) BE o BO	\$ 17.093,06
Intereses Bancarios	\$ 7.293,68
Comisiones Bancarias	\$ 1.794,16
Intereses con terceros	\$ 0,00
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS (BAI)	\$ 8.005,22
15% Participación Trabajadores	1.200,78
25% Impuesto renta causado	1.701,11
UTILIDAD O PERDIDA NETA (Utilidad Neta después de Impuestos)	\$ 5.103,33

**ANEXO Y: Facturación Mensual en Ventas**

<b>FACTURACIÓN MENSUAL EN VENTAS</b>			
<b>MESES</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Enero	\$ 359.043,64	\$ 292.038,67	\$ 296.339,00
Febrero	\$ 289.592,94	\$ 234.574,56	\$ 283.017,00
Marzo	\$ 333.985,43	\$ 322.414,65	\$ 322.272,77
Abril	\$ 354.921,36	\$ 264.861,21	\$ 279.070,49
Mayo	\$ 392.289,78	\$ 287.697,71	\$ 336.846,21
Junio	\$ 299.492,81	\$ 297.601,82	\$ 282.689,17
Julio	\$ 321.580,03	\$ 301.635,39	\$ 292.229,17
Agosto	\$ 355.960,70	\$ 282.947,79	\$ 349.957,54
Septiembre	\$ 399.334,40	\$ 278.557,34	\$ 298.527,36
Octubre	\$ 355.067,64	\$ 295.347,65	\$ 377.463,36
Noviembre	\$ 358.540,75	\$ 324.001,27	\$ 421.465,35
Diciembre	\$ 314.944,95	\$ 282.479,42	\$ 370.132,47
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 4.134.754,43</b>	<b>\$ 3.464.157,48</b>	<b>\$ 3.910.009,89</b>



ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE  
CHIMBORAZO



DIRECCIÓN DE BIBLIOTECAS Y RECURSOS  
PARA EL APRENDIZAJE Y LA INVESTIGACIÓN

DBRAI

UNIDAD DE PROCESOS TÉCNICOS

REVISIÓN DE NORMAS TÉCNICAS, RESUMEN Y BIBLIOGRAFÍA

Fecha de entrega: 10 / 12 / 2020

<b>INFORMACIÓN DEL AUTOR/A (S)</b>
<b>Nombres – Apellidos:</b> Mirian Rocío Silva Hernández
<b>INFORMACIÓN INSTITUCIONAL</b>
Instituto de Posgrado y Educación Continua
<b>Título a optar:</b> Magíster en Finanzas
<b>f. Analista de Biblioteca responsable:</b> Lic. Luis Caminos Vargas Mgs.



Firmado electrónicamente por:  
**LUIS ALBERTO  
CAMINOS  
VARGAS**



0413-DBRAI-UPT-2020

Mail - Mirian Silva - Outlook

outlook.live.com/mail/0/inbox/id/AQMkADAwATZiZmYAZC1kOTM5LWFINGUtdMADCLAwCgBGAAADt1IBCWF7kiojCl6KZRh%2BAcAOZubAETyag5lqXrWNYuBGukAAAIbDAA...

Outlook

RE: Traducción IPEC

You replied on Thu 12/10/2020 11:24 AM

EDISON HERNAN SALAZAR CALDERON <edisonh.salazar@esPOCH.edu.ec>

ec>

Wed 12/9/2020 1:36 PM  
To: You; Centro de Idiomas

SUMMARY.docx  
15 KB

Buenas Tardes.

MIRIAN ROCÍO SILVA HERNÁNDEZ

Reciba aquí su traducción.

De: Centro de Idiomas <idiomas@esPOCH.edu.ec>  
Enviado: viernes, 4 de diciembre de 2020 15:46  
Para: EDISON HERNAN SALAZAR CALDERON <edisonh.salazar@esPOCH.edu.ec>  
Asunto: RV: Traducción IPEC

Saludos cordiales,

Stop seeing this ad  
Why this ad?

Escribe aquí para buscar

12:14  
1/3/2021

Mail - Mirian Silva - Outlook

outlook.live.com/mail/0/inbox/id/AQMkADAwATZiZmYAZC1kOTM5LWFINGUtdMADCLAwCgBGAAADt1IBCWF7kiojCl6KZRh%2BAcAOZubAETyag5lqXrWNYuBGukAAAIbDAA...

Outlook

RE: Traducción IPEC

Saludos cordiales,

Favor realizar la siguiente traducción, y entregarla al mail del estudiante con copia al mail idiomas@esPOCH.edu.ec

Datos para la traducción	
Cédula:	1104566730
Apellidos:	SILVA HERNÁNDEZ
Nombres:	MIRIAN ROCÍO
Nombre del Programa de maestría:	MAESTRÍA EN FINANZAS COHORTE II
Numero de celular:	0993402783
mail:	pia_silva1819@hotmail.com

Atte.

-----  
Centro de Idiomas  
"Saber para ser"

Reply | Reply all | Forward

Stop seeing this ad  
Why this ad?

Escribe aquí para buscar

12:15  
1/3/2021