



**UNIVERSIDAD LAICA VICENTE ROCAFUERTE
DE GUAYAQUIL**

FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

PROYECTO DE INVESTIGACIÓN

**PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE:
INGENIERO EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA -
CPA**

TEMA:

**APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA
RENTABILIDAD DE LA COMPAÑÍA MACOSER S.A.**

TUTOR:

ING. COM. C.P.A. RICARDO SALCEDO LASCANO, MT

AUTOR:

PEDRO PABLO PIZA PELAY

Guayaquil - Ecuador

2018

REPOSITORIO NACIONAL DE EDUCACIÓN SUPERIOR, CIENCIA, TECNOLOGÍA E INNOVACIÓN		
FICHA DE REGISTRO DE TESIS		
TÍTULO Y SUBTÍTULO: “Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la compañía MACOSER S.A.”		
AUTOR/ES: PEDRO PABLO PIZA PELAY	REVISORES O TUTORES: ING. RICARDO SALCEDO LASCANO, MT.	
INSTITUCIÓN: Universidad Laica VICENTE ROCAFUERTE de Guayaquil	Grado obtenido: Ingeniero en Contabilidad y Auditoría – CPA	
FACULTAD: Ciencias Administrativas	CARRERA: Contabilidad y Auditoria	
FECHA DE PUBLICACIÓN: 2018	N. DE PAGS: 86	
ÁREAS TEMÁTICAS: Educación Comercial y Administración		
PALABRAS CLAVE: Apalancamiento, Riesgo, Endeudamiento, Autofinanciación		
RESUMEN: La compañía MACOSER S.A., en los últimos años ha tenido un crecimiento económico bastante significativo pasando a tener gran reconocimiento en el mercado, pero a su vez por diversos aspectos en la economía y toma de decisiones gerenciales se ha visto en la necesidad de recurrir al apalancamiento financiero.		
N. DE REGISTRO (en base de datos):	N. DE CLASIFICACIÓN:	
DIRECCIÓN URL (tesis en la web):		
ADJUNTO URL (tesis en la web):		
ADJUNTO PDF:	SI <input checked="" type="checkbox"/>	NO <input type="checkbox"/>
CONTACTO CON AUTORES/ES: Piza Pelay Pedro Pablo	Teléfono: 0978867231	E-mail: pedropizap1993@hotmail.com
CONTACTO EN LA INSTITUCIÓN:	PhD. Rafael Iturralde Solorzano, MSc. Teléfono: 2596500 EXT. 201 Decanato E-mail: riturraldes@ulvr.edu.ec Nombre: Ab. Byron López Carriel Teléfono: 2596500 EXT. 202 E-mail: blopezc@ulvr.edu.ec	

DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS PATRIMONIALES

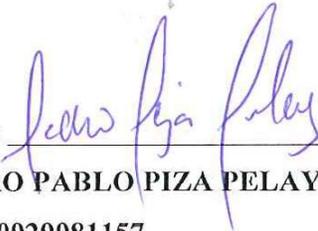
El estudiante egresado Pedro Pablo Piza Pelay, declaro bajo juramento, que la autoría del presente trabajo de investigación corresponde totalmente al suscrito y se responsabiliza con los criterios y opiniones científicas que en el mismo se declaran, como producto de la investigación realizada.

De la misma forma, cedemos nuestros derechos patrimoniales y de titularidad a la Universidad Laica VICENTE ROCAFUERTE de Guayaquil, según lo establece la normativa vigente.

Este proyecto se ha ejecutado con el propósito de estudiar
**“APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA
RENTABILIDAD DE LA COMPAÑÍA MACOSER S.A.”**

Autor:

Firma:



PEDRO PABLO PIZA PELAY

C.C.: 0929981157

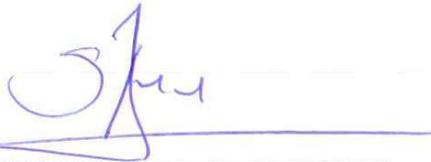
CERTIFICACIÓN DE ACEPTACIÓN DEL TUTOR

En mi calidad de Tutor del Proyecto de Investigación “**APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA COMPAÑÍA MACOSER S.A.**”, designado por el Consejo Directivo de la Facultad de Administración de la Universidad Laica VICENTE ROCAFUERTE de Guayaquil.

CERTIFICO:

Haber dirigido, revisado y analizado en todas sus partes el Proyecto de Investigación titulado: “**APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA COMPAÑÍA MACOSER S.A.**”, presentado por el estudiante egresado **PEDRO PABLO PIZA PELAY** como requisito previo a la aprobación de la investigación para optar al Título de Ingeniero en Contabilidad y Auditoría – CPA, encontrándose apto para su sustentación

Firma: _____



ING. COM. C.P.A. RICARDO D. SALCEDO LASCANO, MT
C.C.: 0918720798



Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil

Facultad de Administración

Carrera de Contabilidad y Auditoría

CERTIFICADO DE ANTIPLAGIO

TEMA: APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA COMPAÑÍA MACOSER S.A.

Autores:

Piza Pelay Pedro Pablo

Tutor:

Ing. Com. C.P.A. Ricardo Salcedo Lascano, MT

URKUND

Urkund Analysis Result

Analysed Document:	Tesis Apalancamiento Financiero.docx (D40703156)
Submitted:	8/2/2018 9:38:00 PM
Submitted By:	rsalcedol@ulvr.edu.ec
Significance:	5 %

Firma: _____

ING. COM. C.P.A. RICARDO D. SALCEDO LASCANO, MT

C.C.: 0918720798

AGRADECIMIENTO

En primer lugar, agradezco a Dios porque a pesar de mis errores ha estado bendiciéndome dándome la sabiduría y fortaleza necesaria para poder salir adelante y a través de todo este proceso me permitió culminar mi trabajo de tesis y lograr este objetivo de vida.

Mi madre Cecilia es mi mayor pilar y amor, aunque la perdí cuando era muy pequeño ella se ha convertido en mi mayor fortaleza para poder alcanzar todas mis metas, además de mi abuela Julia ella mi segunda madre mi segundo amor.

A mis grandes amigos Eduardo, Eddy, Aida, Evelyn, Ronald, Alex, Katica, Rubén, Carla, Julieta, Belkis y Edgar ellos formaron parte de este proceso y han sido como los hermanos que nunca tuve, su apoyo ha sido fundamental en mi vida.

A mis tíos Clímaco, Kerly, Roció, Beatriz y Loly por su enseñanza a través de los años. A mis madres adoptivas Margot, Luz, Juvita, Jenny y Mireya por su cariño y apoyo.

A mis grandes hermanos Marcelo Dávalos y Derick Barrios por su enseñanza y por su amistad gracias a su apoyo y consejos comprendí que los tiempos de Dios son perfectos y que una amistad prevalece a la distancia y el tiempo.

A mi tutor Ing. Ricardo Salcedo Lascano MT. guía primordial durante mi proceso de Titulación, gracias por tanta dedicación, paciencia, ya que nunca se negó a compartir su conocimiento; a todos mis maestros que formaron parte a lo largo de este trayecto universitario; y no podría ser de otra manera, mi agradecimiento más profundo a esta mi Universidad Laica “Vicente Rocafuerte” de Guayaquil, que me abrió sus puertas.

DEDICATORIA

En mi primer lugar a Dios por permitirme cumplir esta meta y acompañarme en cada paso que doy día a día, por la fortaleza brindada, además de que puso a personas que se volvieron muy importantes en este largo camino ya que fueron un soporte y compañía en este gran trayecto.

A mi familia y amigos ya que con los valores y cariño brindado he podido formarme como ser humano e ir moldeando mi carácter como profesional y persona y es por ellos que hoy he podido cumplir este gran sueño.

Todo este trabajo es gracias a ellos.

Para ustedes:

Cecilia Rosalía Pelay Mantuano

Julia María Nieto Ordellana

Loly Rosalía Pelay Mantuano

Beatriz Pelay Mantuano

Melissa Loor Mero

Eduardo López Palma

Edgar Loor

Clímaco Demetrio Pelay Mantuano

Kerly Ignacia Pelay Mantuano

Roció Pelay Mantuano

Olfá Pelay Mantuano

Carla Molina Paredes

Evelyn Paguay Tandazo

ÍNDICE GENERAL

DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS PATRIMONIALES	iii
CERTIFICACIÓN DE ACEPTACIÓN DEL TUTOR	iv
Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil	v
CERTIFICADO DE ANTIPLAGIO	v
AGRADECIMIENTO	vi
ÍNDICE GENERAL	viii
ÍNDICE DE TABLAS	xi
ÍNDICE DE FIGURAS	xii
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I	2
Diseño de la Investigación	2
1.1. Tema de investigación	2
1.2. Planteamiento del Problema	2
1.3. Formulación del problema de investigación	3
1.4. Sistematización del problema	3
1.5. Objetivo General	3
1.6. Objetivos específicos	3
1.7. Justificación de la investigación	4
1.8. Delimitación del problema de investigación	4
1.9. Ideas a defender	4
CAPÍTULO II	5
Marco Teórico	5
2.1. Antecedentes investigativos	5

2.2.	Marco teórico referencial	7
2.2.1.	La empresa y su situación actual	7
2.2.1.1.	Organigrama	7
2.2.2.	Apalancamiento	8
2.2.2.1.	Apalancamiento Operativo	9
2.2.2.1.1.	Riesgo	9
2.2.2.1.2.	Punto de equilibrio operativo	10
2.2.2.1.3.	Grado de apalancamiento operativo (GAO)	11
2.2.2.2.	Apalancamiento Financiero	11
2.2.2.2.1.	Razones del apalancamiento financiero	12
2.2.2.2.2.	Objetivos del apalancamiento financiero	12
2.2.2.2.3.	Efecto del apalancamiento financiero	13
2.2.2.2.4.	Riesgo Financiero	14
2.2.2.2.5.	Grado de apalancamiento financiero (GAF)	14
2.2.2.2.6.	Punto de equilibrio financiero	15
2.2.3.	Endeudamiento	15
2.2.3.1.1.	Ratio de Endeudamiento Total:	16
2.2.3.1.2.	Razón de deuda financiera:	16
2.2.3.1.3.	Ratio de calidad de la deuda financiera:	17
2.2.3.2.	Autofinanciamiento	17
2.2.3.2.1.	Cobertura de gastos financieros	17
2.2.3.2.2.	Capacidad de pago de deuda financiera en base al flujo de efectivo operativo	18
2.2.3.2.3.	Capacidad de pago de deuda financiera en base al flujo de efectivo operativo libres	18
2.2.3.2.4.	Ratios de apalancamiento	19
2.2.3.2.5.	Razón de endeudamiento	19
2.2.3.2.6.	Razón de endeudamiento sobre capital contable	19
2.2.3.2.7.	Ebitda	20
2.2.3.2.8.	Rentabilidad Económica o Rendimiento ROA (Return on Assets)	20

2.2.3.2.9. Rentabilidad Financiera o Rendimiento ROE (Return on Equity)	21
2.2.3.2.10. Análisis Dupont o combinado ROA/ROE	21
2.2.3.3. Apalancamiento Combinado	22
2.2.3.3.1. Grado total de apalancamiento	22
2.3. Marco legal	22
2.3.1. Gastos deducibles	22
2.3.1.1. Consideraciones tributarias en gastos provenientes de obligaciones financieras	23
2.3.1.2. Cuando las deudas son adquiridas dentro del país	24
2.3.1.3. Cuando las deudas obtenidas dentro del país, otorgadas por sociedades no financieras o personas naturales	24
2.3.1.4. Cuando las deudas obtenidas en el exterior son otorgadas por sociedades financieras y organismos multilaterales	24
2.3.1.5. Cuando las deudas obtenidas en el exterior, son otorgadas por sociedades no financieras y personas naturales	25
2.3.1.6. Cuando las deudas son obtenidas por partes relacionadas del exterior	25
CAPÍTULO III	26
Metodología de la Investigación	26
3.1. Diseño de la Investigación	26
3.1.1. Tipo de investigación	26
3.1.2. Enfoque de la investigación	26
3.1.3. Técnicas de investigación	27
3.1.3.1. Revisión documental	27
3.1.3.2. Análisis de datos	28
3.1.3.3. Entrevista	28
3.1.4. Población y muestra	28
3.1.5. Análisis de los resultados	29
3.1.5.1. Análisis de resultados obtenidos en la entrevista	29
3.1.5.2. Análisis de los Estados financieros	33

3.1.5.2.1.	Análisis horizontal del estado de situación financiera 2014-2015	35
3.1.5.2.2.	Análisis horizontal del estado de resultados 2014-2015	36
3.1.5.2.3.	Análisis Horizontal sobre los ingresos y costos operacionales	37
3.1.5.2.4.	Análisis Horizontal gastos operacionales y gastos de ventas	38
3.1.5.2.5.	Análisis horizontal de los gastos financieros	39
3.1.6.	Indicadores financieros	39
3.1.6.1.	Grados de apalancamiento 2015	40
3.1.6.2.	Grado de apalancamiento operativo (GAO)	40
3.1.6.3.	Grado de apalancamiento financiero (GAF)	40
3.1.6.4.	Grado de apalancamiento combinado (GAC)	41
3.1.7.	Efecto por apalancamiento financiero	41
3.1.8.	Ratios de endeudamiento	41
3.1.8.1.	Ratio de endeudamiento total	42
3.1.8.2.	Ratio de deuda financiera	42
3.1.8.3.	Ratio de calidad de deuda financiera	43
3.1.8.4.	Razón de endeudamiento del activo	44
3.1.8.5.	Análisis combinado ROE	45
3.1.9.	Ratios de autofinanciamiento	46
3.1.9.1.	Grado de capitalización	46
3.1.9.2.	Cobertura de Gastos Financieros	47
CAPÍTULO IV		48
Informe Técnico		48
4.1.	Introducción	48
4.2.	Conclusiones	56
4.3.	Recomendaciones	58
ANEXOS		61

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Matriz de población _____	29
Tabla 2: Entrevista al Gerente Financiero _____	30
Tabla 3: Entrevista al Gerente Administrativo _____	31
Tabla 4: Entrevista al Contador General _____	32
Tabla 5: Estado de situación financiera al 31 de diciembre 2015 _____	33
Tabla 6: Estado de resultados integral al 31 de diciembre 2015 _____	34
Tabla 7: Análisis horizontal del estado de situación financiera 2014-2015 _____	35
Tabla 8: Análisis del estado de resultado periodo 2014-2015 _____	36
Tabla 9: Análisis horizontal de los ingresos y costos 2014-2015 _____	37
Tabla 10: Análisis horizontal gastos operacionales y de ventas 2014-2015 Análisis ____	38
Tabla 11: Análisis horizontal gastos financieros 2014-2015 _____	39
Tabla 12: Calculo de grados de apalancamiento _____	40
Tabla 13: Efecto de endeudamiento de aplancamiento financiero _____	41
Tabla 14: Ratio de apalncamiento comparación 2014 - 2015 _____	42
Tabla 15: Ratio de deuda financiera análisis comparativo _____	43
Tabla 16: Ratio de calidad de deuda financiera análisis 2014-2015 _____	44
Tabla 17: Razón de endeudamiento del activo _____	44
Tabla 18: Análisis combinado cálculos _____	45
Tabla 19: Análisis combinado ROE _____	45
Tabla 20: Montos de patrimonio neto y utilidades retenidas 2014-2015 _____	46
Tabla 21: Ratio de cobertura de gastos financieros _____	47

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1: Organigrama de la Compañía MACOSER S.A. _____	7
Figura 2: Los tipos de apalancamientos detallados en la estructura del estado de resultados. _____	8
Figura 3: Fórmulas para determinar los tres tipos de apalancamiento _____	9
Figura 4: Riesgos en finanzas _____	10
Figura 5: Clasificación del estado de situación financiera en base a las necesidades operativas de fondos _____	19
Figura 6: Cobertura de gastos financieros del año 2014-2015 _____	47

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de investigación tiene como objetivo evaluar la incidencia del apalancamiento financiero dentro de la rentabilidad y su objetivo principal es evaluar el efecto que producen los gastos financieros elevados basados en el estudio financiero.

La información analizada ha sido tomada de los estados financieros con la finalidad de evaluar el efecto producido por apalancamiento financiero a través de un minucioso análisis financiero.

Al realizar un análisis de los efectos por apalancamiento financiero este ayudara a determinar la viabilidad de estar apalancados y hasta que nivel debemos apalancarnos para poder general utilidades y no perdidas.

Podemos tomar esta investigación como consulta para el análisis sobre los efectos del apalancamiento financiero dentro de una compañía que esta estudiado a través de los métodos financieros más acertados para este tipo de investigación.

CAPÍTULO I

Diseño de la Investigación

1.1. Tema de investigación

Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la compañía MACOSER S.A.

1.2. Planteamiento del Problema

En los últimos años debido a diversos factores económicos y de toma de decisiones la compañía MACOSER S.A. se ha visto afectada en su liquidez teniendo la necesidad de recurrir al Sistema Financiero para poder cumplir con sus obligaciones lo que ha generado que el gasto por concepto de intereses se incremente y por ello la rentabilidad de la empresa ha tenido variaciones significativas.

Además, la compañía presenta cuentas de Activo Corriente recuperable elevadas que no ven disminución, entre ellas el Crédito Tributario por IVA y las cuentas por cobrar.

Todos estos factores no cuentan con una evaluación concreta por lo cual la compañía no tiene información razonable de cuál es el impacto que el análisis de estas cuentas tiene en su rentabilidad y en la posición financiera de la compañía.

Para conocer de manera adecuada cuanto es el impacto que estas tienen en la posición financiera y rentabilidad de la compañía es necesario un análisis financiero detallado y comparativo para poder emitir un criterio acertado sobre la situación de la compañía MACOSER S.A.

1.3. Formulación del problema de investigación

¿Cuál es la incidencia en la rentabilidad de la empresa Macoser S.A., por efectos del Apalancamiento Financiero?

1.4. Sistematización del problema

- ¿Cuáles son las ventajas y desventajas del apalancamiento financiero?
- ¿Cómo se encuentra apalancado financieramente la compañía MACOSER S.A.?
- ¿Cuál es el impacto por apalancamiento financiero en la rentabilidad de la compañía MACOSER S.A.?

1.5. Objetivo General

Medir el impacto que genera el apalancamiento financiero en la rentabilidad de la compañía MACOSER S.A. en el periodo 2015.

1.6. Objetivos específicos

- Realizar una investigación teórica acerca del apalancamiento financiero.
- Calcular y analizar los indicadores financieros de la compañía MACOSER S.A. correspondientes al periodo 2015.
- Determinar el efecto por apalancamiento financiero en la rentabilidad de la compañía MACOSER S.A.

1.7. Justificación de la investigación

La justificación de este trabajo investigativo está dada en poder aplicar todos los conceptos y conocimientos adquiridos a través de un proyecto de investigación que permitirá obtener la información necesaria para el desarrollo de este.

La compañía MACOSER S.A., en los últimos años ha tenido un crecimiento económico bastante significativo pasando a tener gran reconocimiento en el mercado, pero a su vez por diversos aspectos en la economía y toma de decisiones gerenciales se ha visto en la necesidad de recurrir al apalancamiento financiero.

El apalancarse financieramente ha sido una de las principales fuentes de financiamiento de la compañía en los últimos años debido a la falta de efectivo, que se ha originado por diversos factores entre ellos la expansión que se ha venido dando en los últimos años.

1.8. Delimitación del problema de investigación

Periodo: 2015

Campo: Contable

Área: Financiero

Empresa: MACOSER S.A.

Ciudad: Guayaquil

1.9. Ideas a defender

El apalancamiento financiero que mantiene la compañía genera gastos por intereses elevados lo que produce una disminución significativa de la rentabilidad de Macoser S. A, generando un efecto negativo por uso de deuda externa.

CAPÍTULO II

Marco Teórico

2.1. Antecedentes investigativos

Este apartado hará referencia a las bases teóricas ya investigadas sobre los aspectos y situaciones más relevantes en relación al apalancamiento financiero y como incide dentro de la parte financiera de una organización.

El presente trabajo de investigación está basado en la gestión financiera principalmente en las fuentes de financiamiento externas o préstamos financieros para ello se presentan las siguientes fuentes o citas textuales:

La estructura financiera de las empresas está conformada por las inversiones y las fuentes de financiamiento que utiliza. En el caso de las inversiones se integra por los activos que posee para trabajar y se encuentra del lado izquierdo del balance, los activos se clasifican en activos de corto plazo y activos de largo plazo. (Morales, Morales, 2014, p.44)

En el transcurso de la investigación se ha logrado profundizar en los conceptos de financiamiento sobre todo los que son a través del sistema financiero los cuales se utilizan sobre todo para la inversión y reinversión.

Según el artículo publicado por la escuela de negocios ESAN, el apalancamiento financiero o secundario es la estrategia que permite el uso de la deuda con terceros. En lugar de utilizar recursos propios la empresa accede a capitales externos para aumentar la producción con el fin de alcanzar una mayor rentabilidad. Para ello la empresa puede recurrir a una deuda o al capital común de accionistas. (ESAN, 2016)

La revista digital de la INESEM escuela de negocios en su publicación del 26 de septiembre del 2017 señala que el apalancamiento financiero consiste en

utilizar fondos ajenos para incrementar el dinero a aportar en una inversión, a modo de “palanca”. En otras palabras, cuando queremos hacer una operación, en lugar de emplear sólo fondos propios, empleamos fondos propios y fondos ajenos (un crédito). (Inesem, 2017)

El análisis del apalancamiento dentro de las compañías tiene un valor muy significativo ya que a través de un análisis completo no solo se puede determinar el efecto que tiene sobre la rentabilidad, sino también la posición financiera en la que se encuentra la compañía y además analizar otros factores como el endeudamiento, capacidad de pago, aplicaciones del efectivo entre otras por lo cual al no realizar una correcta evaluación de cómo está estructurada nuestra deuda podemos tener serios problemas en nuestros estados financieros y en la situación económica de la compañía.

En el año 2017, Gisella Bajaña en su trabajo de tesis – Análisis de apalancamiento financiero y su incidencia en la distribución de utilidades de la empresa Ecuador Overseas C.A. periodo 2015 – sostuvo a detalle que el hablar de término análisis financiero o análisis fundamental es referirse a estudiar y analizar gradual y sistemáticamente la información contable de una empresa para evaluar en distintos términos tales como rentabilidad, solvencia, liquidez, etc., ya sea a través del tiempo (análisis longitudinal) o comparada con empresas del mismo sector (análisis transversal), así pues el resultado que obtuvo a través del apalancamiento financiero fue positivo debido al incremento de ventas por la aplicación de préstamos para la inversión y reinversión, y la distribución de utilidades no sufrió afectación negativa alguna. (Bajaña, 2017)

Sabemos que el efecto de apalancamiento financiero tiene dos caminos el positivo y el negativo ya que al apalancarnos buscamos cubrir ciertos costos que no han podido ser autofinanciados por lo cual recurrimos a una deuda remunerada a través de los conocidos gastos financieros y es en ellos donde evaluamos el efecto que se está teniendo y a través de este análisis podemos tomar medidas de prevención para poder corregir ciertos errores que se den en la aplicación de dichos recursos ajenos.

2.2. Marco teórico referencial

2.2.1. La empresa y su situación actual

Macoser S.A. es una empresa que inició sus actividades el 24 de noviembre del 2000 su actividad económica principal es la compra, venta e importación de equipos y aparatos electrónicos entre ellos las maquinarias para la industria de la confección incluyendo venta de repuestos, accesorios y servicio técnico.

Al 2015 ha logrado posicionarse como el distribuidor autorizado de Casio Internacional, además de incrementar su presencia a nivel nacional tanto como distribuidor y como vendedor directo por lo cual actualmente cuenta con 3 sucursales en la ciudad de Guayaquil y dos en ciudad de Cuenca además de varios locales en los principales centros comerciales de la ciudad de Guayaquil.

2.2.1.1. Organigrama

La empresa MACOSER S.A. se constituye de la siguiente manera:

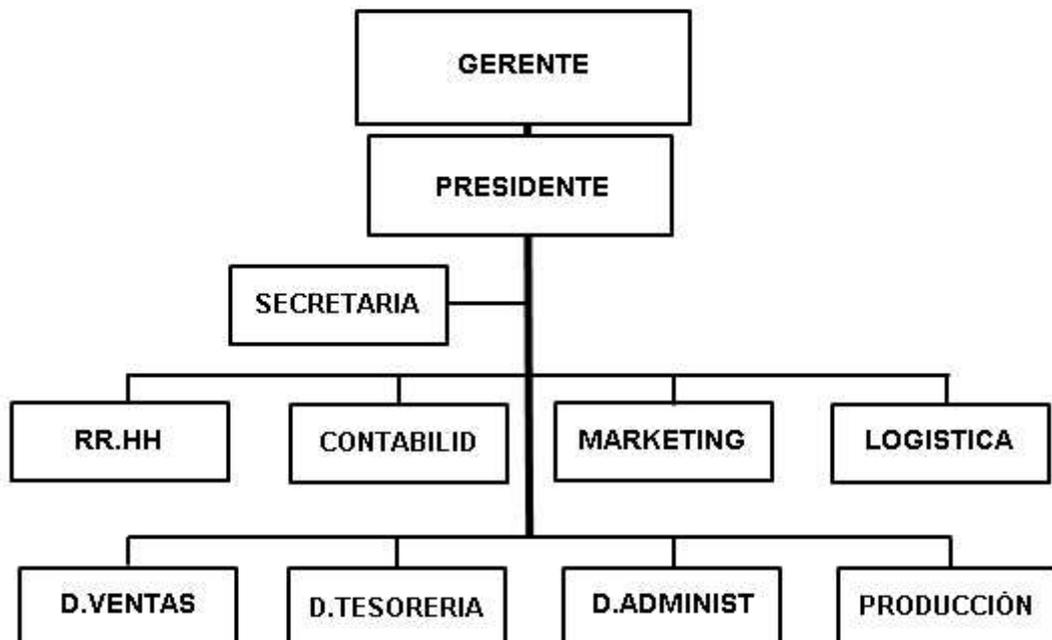


Figura 1: Organigrama de la Compañía MACOSER S.A.

2.2.2. Apalancamiento

En física apalancamiento puede definirse como apoyarse de una palanca para poner de pie objetos pesados aplicando la menor fuerza posible. En las finanzas apalancamiento representa las mejores posibilidades de obtener mayor utilidad con diversos cambios tanto en ventas o ingresos como en la estructura de cuentas de activo, pasivo y patrimonio.

Los tipos de apalancamiento pueden definirse en tres grados:

- Apalancamiento operativo
- Apalancamiento financiero
- Apalancamiento combinado o total

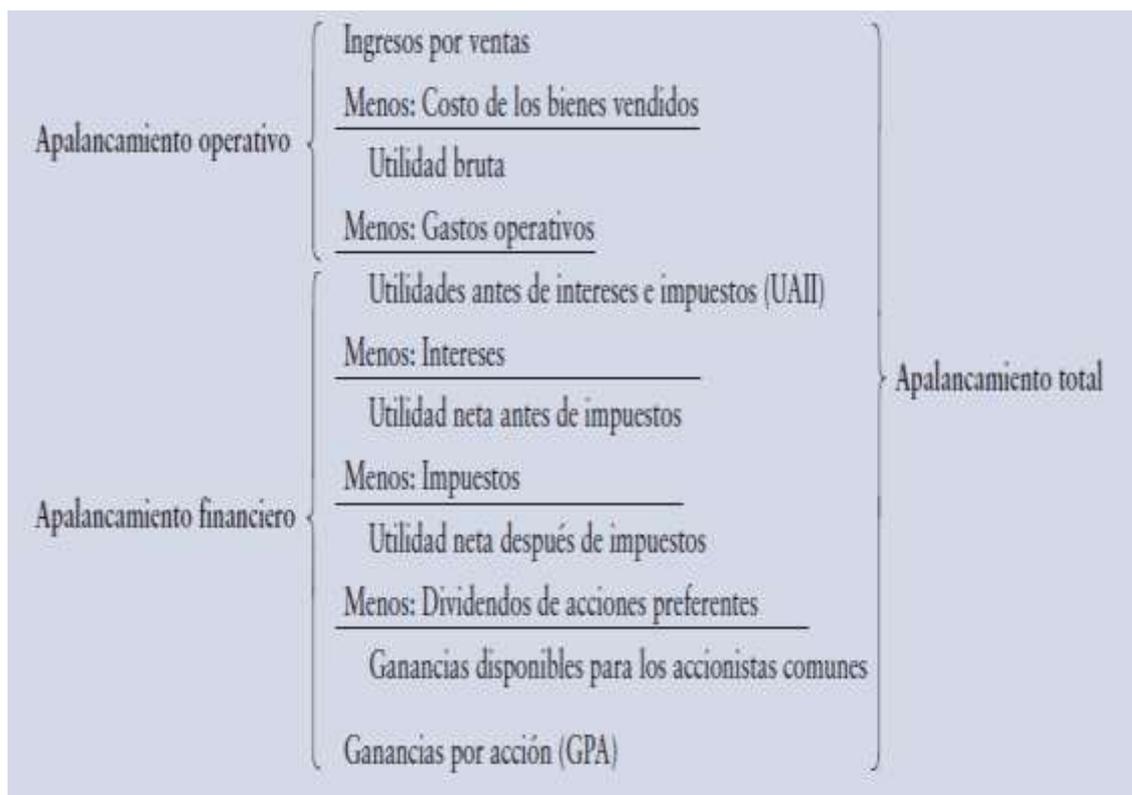


Figura 2: Los tipos de apalancamientos detallados en la estructura del estado de resultados.
Fuente: Ross 2012

Para evaluar estos tres tipos de apalancamientos existen diversas fórmulas, pero en este trabajo de investigación se detalla dos principales y que son de vital ayuda para el análisis a realizar:

Concepto	Formula
Grado de apalancamiento operativo	Margen de Contribución / Utilidad Operativa
Grado de apalancamiento financiero	Utilidad Operativa / Utilidad antes de impuestos
Grado de apalancamiento combinado	Margen de contribución / Utilidad antes de impuestos

Figura 3: Fórmulas para determinar los tres tipos de apalancamiento

Fuente: Romero 2012

2.2.2.1. Apalancamiento Operativo

Se entiende como apalancamiento operativo al grado en que los costos fijos son utilizados en las operaciones de una organización. Si la mayor parte de costos es fija y no disminuyen cuando la demanda es baja por lo tanto el apalancamiento operativo es alto.

Cuando el apalancamiento operativo es demasiado alto se tiene un mayor riesgo de negocio.

2.2.2.1.1. Riesgo

En finanzas riesgo es todo aquel tipo de variación sea esta positiva o negativa en los rendimientos o utilidades que se esperan en un periodo económico. En las finanzas no todo riesgo es malo, ya que al asumir un alto riesgo esto va acompañado de una buena probabilidad de rendimiento y a la vez un mayor riesgo de un mal rendimiento.

El riesgo es un concepto subjetivo que se define como un cambio adverso en las condiciones esperadas, con la posibilidad de causarnos una pérdida o un daño mayor. Se caracteriza por presentar dos factores: la exposición e incertidumbre ante los mismos. (Morales, Morales, 2014, p.28)

Otro concepto que se puede tomar en cuenta en este trabajo de investigación es la incertidumbre la cual se considera una falta de certeza sobre situaciones futuras, por ellos es muy complejo estimar resultados futuros o presentes con la información que se contiene.

Por lo tanto, en finanzas toda variación en los valores, con respecto a los valores esperados contienen un grado de riesgo y a la vez un grado de incertidumbre por lo cual en finanzas se maneja el concepto de administración de riesgos.

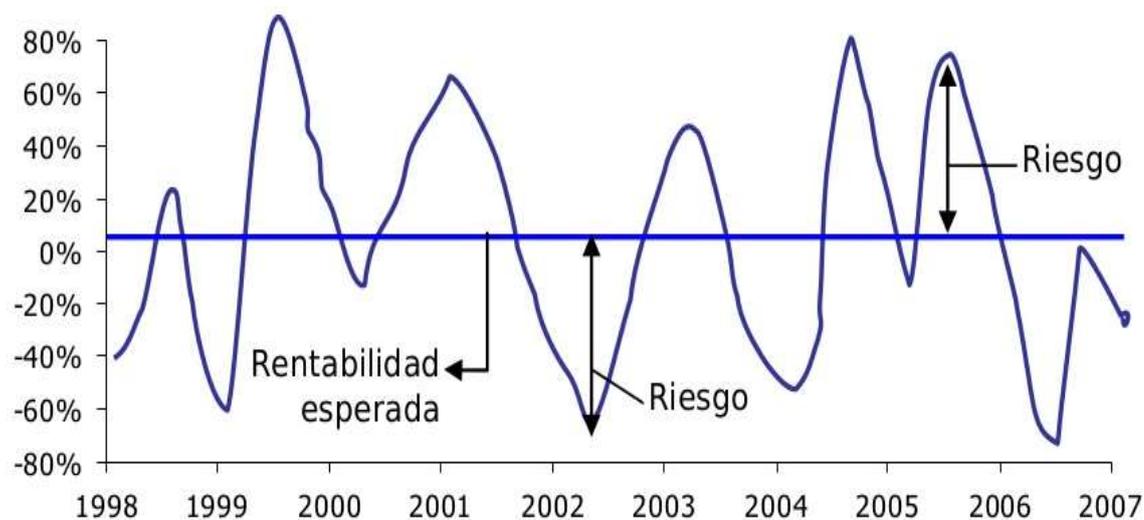


Figura 4: Riesgos en finanzas

Fuente: Romero 2012

2.2.2.1.2. Punto de equilibrio operativo

Representa en análisis en donde el nivel de ventas versus la producción da como resultado utilidades operativas en cero. Las fórmulas de punto de equilibrio pueden dar dos resultados tanto en unidades monetarias como en unidades físicas:

$$\text{Punto de equilibrio en unidades monetarias} = \frac{\text{Costos fijos}}{\text{Margen de utilidad bruta}}$$

$$\text{Punto de equilibrio en unidades físicas} = \frac{\text{Costos fijos}}{\text{Precio Unitario} - \text{Costo variable unitario}}$$

2.2.2.1.3. Grado de apalancamiento operativo (GAO)

Es un análisis de los cambios en porcentaje de las utilidades operacionales (EBIT) asociado con los cambios en porcentaje de los ingresos o ventas.

Grado de apalancamiento operativo

$$= \frac{\text{Cambio \% en Utilidad antes de interes e impuestos}}{\text{Cambio \% en Ventas}}$$

2.2.2.2. Apalancamiento Financiero

Se comprende como apalancamiento financiero el nivel de deuda que se está utilizando para invertir en activos o cubrir pasivos en los cuales se recurrieron para adquirir activos, a nivel corporativo o empresarial es muy factible apalancarse para poder obtener un incremento a nivel empresarial, pero para los acreedores un nivel de apalancamiento demasiado elevado conlleva demasiados riesgos.

El empleo de la deuda en la estructura de capital de una empresa se llama apalancamiento financiero. Cuanta más deuda tenga una empresa (como un porcentaje de los activos), mayor será su grado de apalancamiento financiero. Como se examina en los capítulos siguientes, la deuda actúa como una palanca en el sentido de que al utilizarla aumentan mucho tanto las ganancias como las pérdidas. De esta manera, el apalancamiento financiero incrementa la recompensa potencial para los accionistas, pero también acrecienta el potencial de que surjan problemas financieros y de que la empresa quiebre. (Ross, Westerfield, Jordán, 2013, p.24)

Ross, indica en su texto fundamentos de finanzas corporativas, que el apalancamiento financiero también puede ser llamado estructura de capital y que a mayor deuda una entidad económica estará con mayor apalancamiento y que el mismo incrementa teóricamente la recompensa potencial de los accionistas, pero a la vez corremos riesgos muy altos de que existan problemas de campo y que la empresa no pueda obtener resultados favorables y es ahí donde nace el efecto negativo de tener un apalancamiento muy elevado, adicional para los acreedores

una compañía demasiado apalancada es un riesgo alto ya que si existe un efecto negativo se corre el riesgo de pérdida tanto deudor como acreedor.

2.2.2.2.1. Razones del apalancamiento financiero

Mayormente para apalancarse una compañía tiene en cuenta varios factores, pero entre ellos el principal es la teoría financiera con respecto a financiamiento que indica que mientras más apalancamiento la rentabilidad esperada por acciones crece.

Hace referencia al hecho de que, supuestos un determinado rendimiento de activo y un coste de la financiación ajena, si el primero es mayor que el segundo podemos apalancar la rentabilidad de los fondos propios endeudándonos más. (Gómez, Madariaga, Santibáñez, Apraiz, 2013, p.159)

Gómez, en su texto hace referencia que si ciertos rendimientos de activos son mayores a sus costos de financiamiento se puede incurrir en un mayor apalancamiento ya que la operación apalancada está teniendo un resultado positivo.

2.2.2.2.2. Objetivos del apalancamiento financiero

El principal objetivo del apalancamiento financiero es producir un valor más alto de la empresa o un costo de capital más bajo es decir la de mayor beneficio para los propietarios de la compañía, o la cual genere un mayor rendimiento.

Para juzgar lo razonable del endeudamiento de la empresa, es necesario aplicar el principio de negociar con el capital (apalancamiento) que mide el mejoramiento de la rentabilidad de la empresa, a través de la estructura financiera y operativa. (Farfán, 2014, p.126)

En su texto Farfán comenta que como objetivo de la empresa en base al endeudamiento se debe medir el apalancamiento a través de los avances que ha tenido una empresa a través del tiempo, es decir cuánto ha servido apalancarse y que beneficio se ha obtenido de dicha operación.

2.2.2.2.3. Efecto del apalancamiento financiero

Después que una compañía incurre en apalancamiento y hace uso de los recursos externos obtenidos se tiene dos posibles escenarios en la rentabilidad uno positivo y uno negativo donde el positivo da como resultado una rentabilidad mientras que uno negativo una pérdida.

De acuerdo con lo descrito, el apalancamiento financiero puede alterar en forma radical los pagos a los accionistas de la empresa. Sin embargo, el apalancamiento financiero no afecta al costo total del capital, lo que parece un tanto extraño. De ser cierto lo anterior, entonces la estructura de capital de una empresa no es importante porque los cambios en la estructura de capital no afectarán el valor de la empresa. (Ross, Westerfield, Jordán, 2013, p.24).

En su libro Ross indica que el efecto por apalancamiento financiero está dado en la rentabilidad tanto sea esto positivo como negativo todo depende de los resultados que una compañía obtenga de su operación.

Como concepto básico se determina que apalancamiento financiero son aquellos recursos externos obtenidos por a un costo fijo, o semifijo que buscan maximizar las utilidades netas de una compañía.

La clasificación del apalancamiento financiero se divide en tres:

- Efecto Positivo
- Efecto Negativo
- Efecto Neutro

El efecto positivo se da cuando la aplicación de los fondos obtenidos es productiva, es decir que el rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa es mucho mayor a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos por los créditos financieros.

El efecto negativo se da cuando la aplicación de los fondos obtenidos es improductiva, es decir que el rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa es negativa o menor a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos en los créditos financieros.

El efecto neutral se da cuando la aplicación de fondos da resultados con punto de indiferencia es decir que el rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa es igual a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos en los créditos financieros.

Una de las fórmulas más utilizadas para evaluar el efecto del apalancamiento se puede calcular de la siguiente manera:

$$\text{Efecto por Apalancamiento Financiero} = \frac{\text{Rentabilidad Financiera}}{\text{Rentabilidad Económica}}$$

2.2.2.2.4. Riesgo Financiero

Es un aumento en los riesgos de los accionistas por encima del riesgo principal o básico del giro del negocio, debido al uso de apalancarse financieramente.

2.2.2.2.5. Grado de apalancamiento financiero (GAF)

Son los cambios representados en porcentajes de las utilidades disponibles para accionistas comunes (EPS) enlazados con los cambios en porcentajes del EBIT.

La fórmula para determinar el grado de apalancamiento financiero es la siguiente:

$$\begin{aligned} \text{Grado de apalancamiento financiero} \\ = \frac{\text{Cambio \% en utilidades disponibles de accionistas}}{\text{Cambio \% en Utilidad antes de interes e impuestos}} \end{aligned}$$

2.2.2.2.6. Punto de equilibrio financiero

Son la igualdad del nivel de utilidades operativas EBIT en las que el resultado de las utilidades por acción de resultado cero.

$$\text{Punto de equilibrio financiero} = \frac{\text{Utilidad disponible para accionistas}}{\text{Número de acciones disponibles}}$$

2.2.3. Endeudamiento

El endeudamiento de una compañía se encuentra enfocado en evaluar la capacidad que tiene un ente económico para afrontar y dar cumplimiento a sus obligaciones con los acreedores, también para dar cumplimiento a estas deudas se debe evaluar otros factores como situación económica del mercado, del país entre otras.

Los niveles de endeudamiento deben estar en proporción de la capacidad de generar efectivo y dar cumplimiento al pago del servicio de la deuda, también tiene mucha relación con el buen o mal momento económico que esté pasando el sector, porque ello permite o dificulta una actividad próspera. (Estupiñan, 2012, p.198)

Estupiñan comenta en su texto que al recurrir al endeudamiento no solo se debe pensar en cómo cubrir esa deuda sino también el beneficio que representa al ente económico es decir si va a generar algún tipo rendimiento y cuan beneficioso es endeudarnos para los rendimientos de los accionistas y el crecimiento organizacional.

Los accionistas o propietarios de capital de una empresa tendrán que decantarse por aquella combinación “rendimiento-riesgo” que mejor responda a sus preferencias, lo que supone la elección previa de una determinada estructura financiera (relación entre los recursos financieros ajenos y los propios) (Suárez, 2010, p. 551).

Suarez indica en su texto que los accionistas o propietarios de una entidad hacen un balance sobre las necesidades de la compañía y del riesgo que conlleva buscar financiamiento lo cual los lleva a elegir una estructura financiera acorde a los resultados esperados.

De acuerdo con Ross las principales ratios de análisis del endeudamiento tenemos los siguientes:

2.2.3.1.1. Ratio de Endeudamiento Total:

Intenta medir la intensidad de la deuda con respecto a los recursos de la empresa. La regla indica que como máximo, su valor debería ser 1 (valores superiores suelen considerar a la empresa como excesivamente endeudada, aunque estas precisiones varían de unos sectores a otros, y pueden suponer verdaderos problemas para conseguir nueva financiación ajena).

$$\text{Ratio de endeudamiento total} = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Podemos decir que el endeudamiento y apalancamiento proporcionan una información similar y se utilizan como herramientas en la toma de decisiones, se evalúan diversas alternativas de financiamiento contra la utilidad neta o la utilidad por acción neta.

2.2.3.1.2. Razón de deuda financiera:

Este indicador se enfoca en analizar más a detalle el riesgo financiero de la empresa, ya que se analiza principalmente la deuda que conlleva el pago de un gasto financiero.

$$\text{Ratio de deuda financiera} = \frac{\text{Deuda Financiera}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

La razón de deuda financiera se puede disminuir ampliando el capital propio, muchas empresas toman mayores riesgos en épocas de mayor estabilidad económica, ya que los intereses tienden a ser menores.

2.2.3.1.3. Ratio de calidad de la deuda financiera:

Esta razón clasifica de dos maneras la calidad financiera, teniendo la deuda a corto plazo como de poca calidad y la deuda a largo plazo como de mejor calidad.

$$\text{Calidad de deuda financiera} = \frac{\text{Deuda financiera Corto Plazo}}{\text{Deuda Fin. Corto Plazo} + \text{Deuda Fin. largo plazo}}$$

Este indicador hace una relación entre la deuda financiera a corto plazo con la deuda a largo plazo, mientras el resultado sea lo menor posible la capacidad de devolución de la deuda financieras de las compañías es mayor.

2.2.3.2. Autofinanciamiento

Entiéndase por autofinanciamiento a la capacidad de generar recursos propios por una compañía es decir a través de sus ventas de productos y servicios o también la financiación a través de estos, muchas compañías por el temor de una deuda externa muy elevada utilizan una combinación de endeudamiento y autofinanciamiento.

Entre los principales indicadores que ayudan a medir el autofinanciamiento de una empresa se tiene:

2.2.3.2.1. Cobertura de gastos financieros

Este indicador muestra que tan eficientes es una entidad en base a los resultados o beneficios obtenidos frente a la cobertura de gastos financieros.

Cobertura de gastos financieros	Utilidad antes de Intereses
	Gastos financieros

La cobertura de gastos financieros muestra el límite o hasta qué punto pueden disminuir las utilidades sin tener dificultades para cumplir con las obligaciones con respecto a los gastos financieros, es decir proyecta una capacidad de pago de la compañía.

2.2.3.2.2. Capacidad de pago de deuda financiera en base al flujo de efectivo operativo

Esta razón muestra el número aproximado de periodos que serán necesarios para poder devolver la deuda financiera en base a los flujos de operación generados en cada ejercicio.

Capacidad de pago Deuda Financiera	Deuda financiera
	Flujo de efectivo Operativo

Una organización utiliza este indicador para poder proyectar y evaluar tanto a presente como a futuro la capacidad de pago de la deuda financiera en base a la actividad operacional o movimientos en torno al giro del negocio de la compañía.

2.2.3.2.3. Capacidad de pago de deuda financiera en base al flujo de efectivo operativo libres

Esta ratio es un poco más explícita ya que al flujo operativo se le restan los flujos por pago de dividendos a accionistas permitiéndonos tener una imagen más clara de la autofinanciación con la que cuenta la compañía.

Capacidad de pago Deuda Financiera en base al flujo operativo libre	Deuda financiera
	Flujo de efectivo Operativo - Dividendos

Este indicador es mucho más explícito ya que separa las ganancias pagas o dividendos para los accionistas y dejando ver cuánto realmente afecta a la capacidad de pago de los accionistas.

2.2.3.2.4. Ratios de apalancamiento

Son todos aquellos que indican la proporción de las deudas con lo que respecta a la inversión real o activos netos.

Activo Neto o Inversion Real	Activo Neto o Inversion Real	Necesidades operativas de fondos	Deuda a corto plazo	Deudas con costo
		Activo Fijo Neto	Deuda a largo plazo	
			Recursos propios	

Figura 5: Clasificación del estado de situación financiera en base a las necesidades operativas de fondos

Fuente: Ross 2012

2.2.3.2.5. Razón de endeudamiento

Con esta razón se determina cuánto del activo está comprometido con respecto a su deuda total.

$$\text{Índice de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos Contables}}$$

2.2.3.2.6. Razón de endeudamiento sobre capital contable

Con esta razón se puede realizar el análisis de la deuda contra el patrimonio de los accionistas o capital contable.

$$\text{Índice de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Capital Contable}}$$

2.2.3.2.7. Ebitda

Este indicador hace referencia a la capacidad de las empresas para generar dinero a través del giro principal del negocio, no toma en cuenta la amortización de las inversiones ni costo de la deuda, gracias a esto nos permite comparar la marcha del negocio.

$$\text{Ebitda} = \text{Utilidad Bruta} - \text{Gastos de producción} + \text{Depreciación} \\ + \text{Amortización}$$

El ebitda es considerado uno de los indicadores fundamentales en un análisis financiero sus siglas significan la utilidad o ganancias antes de interés, impuestos depreciaciones y amortizaciones, está muy relacionado con el estado de resultados ya que mide la capacidad de una compañía en la generación de utilidades.

2.2.3.2.8. Rentabilidad Económica o Rendimiento ROA (Return on Assets)

El rendimiento ROA es uno de los indicadores financieros más utilizados por las organizaciones para medir su rentabilidad y su importancia está dada en la relación entre el beneficio logrado en un periodo y la totalidad de los activos de una compañía.

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Activos Totales Netos}}$$

ROA o también conocido como el rendimiento sobre lo invertido, mide la capacidad de la compañía para generar utilidades con los recursos disponibles, se considera que si el valor del coeficiente es alto la empresa está correctamente utilizando o empleando sus recursos.

2.2.3.2.9. Rentabilidad Financiera o Rendimiento ROE (Return on Equity)

Así como en el ROA se puede observar que el ROE utiliza el mismo numerador el beneficio o utilidad neta por lo cual están relacionados, este indicador centra su análisis en la evaluación de cuál es el beneficio que obtiene la empresa por cada dólar de los accionistas.

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}}$$

Este indicador muestra la eficiencia en la generación de utilidades a partir del patrimonio o aporte de accionistas, mientras más alto sea esta ratio significara que los accionistas están consiguiendo mayores beneficios por cada dólar invertido.

2.2.3.2.10. Análisis Dupont o combinado ROA/ROE

Considerado una de las herramientas más importantes de la evaluación financiera empresarial, como fruto de este análisis tenemos dos indicadores importantes y efectivas el ROA y el ROE el análisis DuPont nos ayuda a determinar la eficiencia con la que la empresa está utilizando sus activos, su capital de trabajo y el multiplicador de capital (Apalancamiento financiero).

$$\text{Análisis Dupont} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}} * \text{Apalancamiento}$$

El sistema Dupont reúne el margen de utilidades, rotación de activos totales de la empresa y de su apalancamiento financiero, todas estas variables son las responsables del crecimiento de una compañía, es decir este análisis o sistema nos ayuda a identificar la forma de obtener utilidades y logrando también identificar puntos fuertes y débiles de una organización.

2.2.3.3. Apalancamiento Combinado

Este tipo de apalancamiento se da en la combinación del apalancamiento operativo y del apalancamiento financiero, a mayor grado de AO (costos operativos fijos para cierto nivel de operaciones), más sensible será el EBIT a los cambios en el nivel de ingresos o ventas.

Cuando el grado de apalancamiento financiero es mayores más sensibles serán las EPS a cambios en el EBIT. Por tanto, si una empresa tiene montos considerables en ambos apalancamientos, los cambios que se den en las ventas por pequeños que sean darán grandes variaciones en la EPS.

2.2.3.3.1. Grado total de apalancamiento

Este grado se da por los cambios en porcentaje de las EPS que resulta de los cambios que se dan en los ingresos o ventas.

Dos fórmulas con las cuales se puede determinar el grado total de apalancamiento de un ente económico son las siguientes:

$$\text{Grado Total de Apalancamiento} = \frac{\text{Grado Apalancamiento Operativo}}{\text{Grado de Apalancamiento Financiero}}$$

$$\text{Grado Total de Apalancamiento} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{EBIT} + \text{Interés}}$$

2.3. Marco legal

2.3.1. Gastos deducibles

El Art. 10 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno indica que serán deducibles todos aquellos gastos que se efectúen con el fin o propósito de obtener, mantener y mejorar los ingresos de fuente ecuatoriana que no estén exentos.

Para que los gastos sean considerados deducibles deben cumplir con las siguientes condiciones:

- No deben estar sustentados en comprobantes que provengan de empresas fantasmas o supuestas.
- No deben estar sustentados en comprobantes que provengan de empresas que no existan ante el SRI.
- Sobre costos y gastos superiores a US\$5000,00 se requiere la utilización del sistema financiero para la realización del pago.

2.3.1.1. Consideraciones tributarias en gastos provenientes de obligaciones financieras

La principal característica de este tipo de obligaciones o deudas es que poseen una tasa de interés que representa valor de dinero a través del tiempo. Este tratamiento contable-tributario es mucho más extenso ya que se analiza la deducibilidad por casos especiales de la deuda.

Los tratamientos tributarios de las obligaciones tributarias son registradas y valoradas mediante el costo amortizado, por cuanto estos pasivos no son instrumentos negociables y deben ser cancelados a su valor total como fecha tentativa su fecha de vencimiento

Todo costo que se pague adicional al costo de adquisición del pasivo financiero debe restarse del valor nominal de dichos pasivos, al momento del registro inicial por lo que el interés real a cancelar o a pagar será superior al interés original del pasivo financiero.

La normativa tributaria expone cinco casos especiales para que sean deducibles los gastos financieros.

2.3.1.2. Cuando las deudas son adquiridas dentro del país

El Art. 29 núm. 1 del reglamento de la LEY ORGÁNICA DE RÉGIMEN TRIBUTARIO INTERNO indica que son deducibles los intereses de deudas contraídas con las instituciones del sistema financiero nacional e internacional, mientras no superen las tasas máximas autorizadas por el Banco Central del Ecuador, vigentes en la fecha de contrato de la obligación o deuda.

2.3.1.3. Cuando las deudas obtenidas dentro del país, otorgadas por sociedades no financieras o personas naturales

El Art. 29 núm. 2 del reglamento de la LEY ORGÁNICA DE RÉGIMEN TRIBUTARIO INTERNO indica que los intereses y más costos financieros por deudas contraídas con sociedades no sujetas al control de la Superintendencia de Bancos o con personas naturales, son deducibles siempre que se haya recibido la respectiva factura por los intereses, y que se haya practicado la debida retención en la fuente.

2.3.1.4. Cuando las deudas obtenidas en el exterior son otorgadas por sociedades financieras y organismos multilaterales

El Art. 30 núm. IV.8 del reglamento de la LEY ORGÁNICA DE RÉGIMEN TRIBUTARIO INTERNO indica que son deducibles los pagos de intereses de créditos externos y líneas de crédito abiertas por instituciones financieras del exterior, legalmente establecidas como tales; así como los intereses de créditos externos conferidos de gobierno a gobierno o por organismos multilaterales.

En estos casos, los intereses no podrán exceder de las tasas de interés máximas referenciales fijadas por el directorio del BANCO CENTRAL DEL ECUADOR a la fecha del registro del crédito o su novación; y si de hecho las excedieran, se deberá realizar la retención correspondiente sobre el exceso para que dicho pago sea deducible.

2.3.1.5. Cuando las deudas obtenidas en el exterior son otorgadas por sociedades no financieras y personas naturales

El Art. 10 núm. 2 de la LEY ORGÁNICA DE RÉGIMEN TRIBUTARIO INTERNO indica que no serán deducibles los intereses en la parte que exceda de las tasas autorizadas por el directorio del BANCO CENTRAL DEL ECUADOR, así como tampoco los intereses y costos financieros de los créditos externos no registrados en el banco central del Ecuador.

Para efectos de esta deducción (y en general para todos los casos del exterior) el registro en el banco central del Ecuador constituye el del crédito de este y el de los correspondientes pagos del exterior, hasta su total cancelación.

2.3.1.6. Cuando las deudas son obtenidas por partes relacionadas del exterior

El Art. 30 núm. (II) del reglamento de la LEY ORGÁNICA DE RÉGIMEN TRIBUTARIO INTERNO dice que serán deducibles los intereses generados por créditos del exterior, adquiridos para el giro del negocio, hasta la tasa autorizada por el banco central del Ecuador, que estos y sus pagos se encuentren registrados en el BANCO CENTRAL DEL ECUADOR; y cumplan las condiciones establecidas en la ley y las siguientes relaciones de Deuda / Patrimonio (D/P)

CAPÍTULO III

Metodología de la Investigación

3.1. Diseño de la Investigación

3.1.1. Tipo de investigación

En el presente trabajo de investigación se aplicaron los siguientes tipos de investigación documental, descriptiva y analítica.

Se aplicó la investigación documental ya que para el desarrollo de este proyecto de investigación se han tomado, libros, informes, tesis, estados financieros de la compañía periodos 2014-2015, estados financieros auditados 2014-2015, leyes vigentes y actualizadas como lo es la ley de régimen tributario interno con su respectivo reglamento.

También es descriptiva ya que este trabajo de investigación esta soportado en técnicas como la entrevista y revisión documental de datos de la compañía Macoser S.A., esta información contenida en los estados financieros 2014-2015 la cual presenta la base para el análisis financiero desarrollado en el capítulo tres.

A su vez la investigación es analítica debido al análisis sobre el efecto de apalancamiento financiero efectuado a través del análisis de los estados financieros e indicadores o ratios pertinentes ya que a través de estos se puede observar las causas, características y efectos de la problemática estudiada en trabajo investigativo.

3.1.2. Enfoque de la investigación

El enfoque de investigación aplicada en este te trabajo investigativo será de carácter mixto es decir a través de los métodos cuantitativo y cualitativo.

Este trabajo investigativo es de carácter cuantitativo debido a que a través del análisis financiero realizado a los estados financieros se pudo tener la base y fundamentos para el desarrollo de la problemática planteada, la información analizada hace mención de datos numéricos, información financiera, antecedentes estadísticos, porcentajes, valores reales y cifras monetarias que ayudaron a la resolución de este trabajo de investigación.

3.1.3. Técnicas de investigación

Como técnicas de investigación podemos definir que son todas aquellas que encaminan a obtener la información necesaria para el desarrollo de la investigación, esta misma debe ser respaldada para su posterior recuperación, procesamiento y estudio correspondiente.

Para el presente trabajo de investigación se aplicarán las siguientes técnicas de investigación:

- Revisión documental
- Análisis de datos
- Entrevista

Las técnicas que se seleccionaron para el presente trabajo de investigación son la revisión documental ya que a través de esta se puede observar los estados financieros y demás documentación recopilada en el proceso investigativo, el análisis de datos para poder llegar a la incidencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad y la entrevista tomada a los principales actores o participantes en la toma de decisiones con respecto al financiamiento de la compañía.

3.1.3.1. Revisión documental

En este trabajo de investigación se utilizó la revisión documental la cual es uno de los mayores soportes ya que se procesó diversa documentación, se tomó la

que se consideraba razonable y la mismo paso a convertirse en un detalle de la información que posteriormente aportara al análisis de la investigación.

3.1.3.2. Análisis de datos

El análisis de datos se realizó a través de técnicas lógicas, matemáticas y financieras con las cuales se realiza un escaneo exhaustivo de la información recopilada para llegar a la resolución de nuestro problema de investigación.

El análisis de datos consistió en realizar el análisis financiero en base a técnicas financieras pertinentes a través de este método se realizó la confrontación de datos respectiva entre la parte contable y financiera misma que ayudo a determinar cuál era la incidencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la compañía Macoser S.A.

3.1.3.3. Entrevista

Adicionalmente se utilizó el método de la entrevista la misma que ayudo a la obtención adicional de información, la cual fue aplicada a los miembros con mayor relevancia en parte financiera de la compañía Macoser S.A., mediante un cuestionario previamente elaborado y adaptado a lo requerido en el tema a tratar, lo cual ayuda a profundizar en las causas y efectos de la problemática planteada.

3.1.4. Población y muestra

Macoser S.A. está situada en la ciudad de Guayaquil en el centro de Guayaquil, la población es un número conocido por lo cual será el mismo número para la muestra:

- Gerente financiero
- Gerente administrativo
- Contador

Como se mencionó en el párrafo anterior la población está conformada por un número conocido de 3 personas y se distribuyen como se menciona a continuación:

Tabla 1:

Matriz de población

POBLACIÓN	N.º
Gerente Financiero	1
Gerente Administrativo	1
Contador general	1
TOTAL	3

Elaborado por: El Autor

Nuestra matriz de población está conformada por una muestra conocida de los principales actores en el área financiera de la compañía Macoser S.A., en torno a los cuales giran las principales actividades del área.

3.1.5. Análisis de los resultados

3.1.5.1. Análisis de resultados obtenidos en la entrevista

Con el objetivo de determinar si existen y se respetan las políticas de financiamiento externo se empleó la técnica de investigación entrevista la misma que fue dirigida a los Gerentes Financiero y Administrativo, y al Contador General.

Tabla 2:*Entrevista al Gerente Financiero*

Entrevistado	Ing. Luis Velasco
Entrevistador:	Sr. Pedro Piza Pelay
Fecha	1 de octubre del 2017
Hora:	15:00
Lugar:	Oficinas de Macoser S.A.

Análisis de la Entrevista del Gerente Financiero

La compañía Macoser S.A. es una compañía familiar donde las decisiones de mayor relevancia son tomadas por los gerentes asignados los cuales informan a la junta de accionistas y presidencia de las decisiones de mayor importancia, el gerente financiero indica que debido al apalancamiento financiero, se ha tenido resultados negativos en la rentabilidad y que dichos riesgos son asumidos por la junta directiva ya que son resultados temporales y que en los siguientes periodos existe una recuperación aceptable en los resultados de la compañía. También nos comenta que existen políticas para solicitar créditos externos pero que muchas veces estas no son tomadas en cuenta debido a necesidades emergentes y una planificación a veces poco precisa ya que surgen pagos no tomados en cuenta en el calendario de pagos programado, el mismo que es pasado por diversos filtros hasta llegar a la gerencia encargada de la aprobación de transferencias y desembolsos a proveedores.

Tabla 3:*Entrevista al Gerente Administrativo*

Entrevistado	Ing. Eduardo Gómez
Entrevistador:	Sr. Pedro Piza Pelay
Fecha	1 de octubre del 2017
Hora:	15:30
Lugar:	Oficinas de Macoser S.A.

Análisis de la Entrevista del Gerente Administrativo

La gerencia administrativa tiene a su cargo funciones primordiales para el funcionamiento de la compañía Macoser S.A., como los son los pagos a proveedores internos y del exterior sobre todo aquellos que proveen el activo circulante o inventario, así como las negociaciones y renegociaciones con proveedores en tema de crédito y alargamiento de plazos en cuestión de las deudas contraídas con dichos proveedores, por lo cual participa activamente en las necesidades de financiamiento y solicitud de créditos a entidades financieras ya que como política primordial se tiene el cumplimiento de deudas para con los proveedores. Y es consciente de los riesgos en los que se incurren, pero estos son procesos que se vienen manejando así por años. Al igual que el gerente financiero nos comenta sobre las políticas para recurrir a financiamiento externo y de los casos fortuitos que obligan a los directivos a recurrir de manera emergente a créditos externos pasando por alto las políticas establecidas, como encargado de los pagos a proveedores nacionales e internacionales es quien mayormente se preocupa de no caer en vencimientos pero muchas veces suele suceder al existir renegociaciones que no se dan y flujos de efectivo por parte de clientes que no son cancelados en fechas establecidas y es por ello que se tiene la opción de autofinanciamiento y financiamiento externo para no caer en mora con nuestros acreedores.

Tabla 4:

Entrevista al Contador General

Entrevistado	Lcda. Margot Martínez
Entrevistador:	Sr. Pedro Piza Pelay
Fecha	1 de octubre del 2017
Hora:	16:00
Lugar:	Oficinas de Macoser S.A.

Análisis de la Entrevista Gerente Administrativo

La contadora general no indica cifras sobre los resultados en los últimos años ya que maneja un acuerdo de confidencialidad, pero nos dice que no existen retrasos en los pagos a proveedores y que bajo su tutela están la elaboración de los pagos a proveedores los cuales son enviados para la aprobación de las gerencias. Es consciente de que los resultados han disminuido en los últimos años pero que la compañía se ha venido recuperando en los últimos periodos. Nos comenta que los pagos son elaborados y cancelados en las fechas establecidas pero que muchas veces la decisión de financiarse con terceros es por falta de flujos operacionales o de recuperación de cartera por lo cual se tiene estas dos opciones financiamiento el autofinanciamiento y el financiamiento externo que han servido para mantener a la compañía al día en el pago a sus acreedores.

3.1.5.2. Análisis de los Estados financieros

Los estados financieros son todos aquellos informes de tipo formal utilizado por las compañías para dejar constancia de todas las actividades económicas realizadas por las mismas. Se clasifican en básicos y complementarios en este trabajo de investigación se tomaron en cuenta los principales ya que en ellos se encuentra todos los datos para el desarrollo del problema de investigación planteado.

A continuación, se presenta el estado de situación financiera de la compañía Macoser S.A., el mismo que ha sido preparado bajo la normativa vigente.

Tabla 5:

Estado de situación financiera al 31 de diciembre 2015

MACOSER S.A.			
Estado de Situación Financiera			
Al 31 de diciembre del 2015			
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)			
	<i>Diciembre 2015</i>	<i>% Rubro</i>	<i>% Grupo</i>
ACTIVO			
Caja y Bancos	25,856.00	0%	0%
Cuentas por Cobrar			
Clientes	1,137,882.56	16%	14%
Otras Cuentas por cobrar	61,905.00	1%	1%
Reservas Cuentas Incobrables	(41,723.00)	-1%	-1%
Impuestos Corrientes	92,859.00	1%	1%
Inventarios	5,896,348.00	81%	73%
Otros activos corrientes	139,824.00	2%	2%
TOTAL, ACTIVOS CORRIENTES	7,312,951.56	100%	91%
Propiedad Planta y Equipo	1,435,272.46	196%	18%
Depreciación Acumulada	(712,564.00)	-97%	-9%
Otros Activos no corrientes	9,140.00	1%	0%
TOTAL, ACTIVOS NO CORRIENTES	731,848.46	100%	9%
TOTAL, DEL ACTIVO	8,044,800.02	100%	100%
PASIVO			
Cuentas y documentos por pagar	972,598.00	22%	16%
Pasivo Financiero	2,452,928.00	57%	41%
Otros Pasivos Corrientes	912,333.00	21%	15%
TOTAL, PASIVOS CORRIENTES	4,337,859.00	100%	72%
Obligaciones Bancarias a Largo Plazo	172,475.99	10%	3%
Cuentas por pagar accionistas L/P	1,396,646.72	83%	23%
Otros pasivos no corrientes	113,125.28	7%	2%
TOTAL, PASIVO NO CORRIENTE	1,682,247.99	100%	28%
TOTAL, PASIVO	6,020,106.99	100%	100%
PATRIMONIO			

MACOSER S.A.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre del 2015
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<i>Diciembre</i> <i>2015</i>	<i>%</i> <i>Rubro</i>	<i>%</i> <i>Grupo</i>
Capital Social	500,000.00	25%	25%
Reservas	220,097.32	11%	11%
Resultado de periodos anteriores	1,448,291.58	72%	72%
Utilidad o pérdida del ejercicio	(143,695.87)	-7%	-7%
TOTAL, PATRIMONIO	2,024,693.03	100%	100%
Total, Pasivo y Patrimonio	8,044,800.02	0%	

Fuente: MACOSER S.A. (2015)

El estado de resultados nos ayuda ver a detalle los ingresos, costos, gastos, pérdidas o ganancias de una compañía en un periodo determinado, su importancia radica en ser un pilar fundamental para la toma de decisiones con respecto a las operaciones de la compañía y su capacidad de generar utilidades.

Tabla 6:

Estado de resultados integral al 31 de diciembre 2015

MACOSER S.A.
Estado de Resultados Integral
Al 31 de diciembre del 2015
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<i>Diciembre 2015</i>
Ingresos:	
Ventas	9,478,454.72
Total, Ingresos	9,478,454.72
Costos Operativos	6,608,999.09
UTILIDAD BRUTA	2,869,455.63
Gastos Operacionales	2,625,303.66
Gastos de Ventas	92,786.02
Gastos Financieros	379,364.53
Total, de Gastos Operacionales	3,097,454.21
UTILIDAD OPERACIONAL (E)	(227,998.58)
Otros Ingresos	95,020.14
PERDIDA DEL EJERCICIO	(132,978.44)
Participación de trabajadores	(19,946.77)
Impuesto a la Renta causado	8,105.35
UTILIDAD DEL EJERCICIO	(121,137.02)

Fuente: MACOSER S.A. (2015)

3.1.5.2.1. Análisis horizontal del estado de situación financiera 2014-2015

En el análisis horizontal se realiza una comparación del estado financiero anterior contra el estado financiero en curso para así determinar los aumentos y disminuciones que sufren las cuentas de los estados financieros de un periodo a otro.

Tabla 7:

Análisis horizontal del estado de situación financiera 2014-2015

MACOSER S.A.				
Estado de Situación Financiera				
Al 31 de diciembre del 2015				
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)				
	<i>Diciembre 2014</i>	<i>Diciembre 2015</i>	<i>Variación</i>	<i>% Variación</i>
ACTIVO				
Caja y Bancos	42,090.26	25,856.00	(16,234.26)	-39%
Clientes	1,184,349.25	1,137,882.56	(46,466.69)	-4%
Otras Cuentas por cobrar	35,539.02	61,905.00	26,365.98	74%
Reservas Cuentas Incobrables	(32,093.50)	(41,723.00)	(9,629.50)	30%
Impuestos Corrientes	120,090.33	92,859.00	(27,231.33)	-23%
Inventarios	5,771,405.95	5,896,348.00	124,942.05	2%
Otros activos corrientes	142,690.91	139,824.00	(2,866.91)	-2%
TOTAL, ACTIVOS	7,763,429.57	7,312,951.56	(450,478.01)	-6%
CORRIENTES				
Propiedad Planta y Equipo	1,364,807.92	1,435,272.46	70,464.54	5%
Depreciación Acumulada	(523,233.32)	(712,564.00)	(189,330.68)	36%
Otros Activos no corrientes	4,791.04	9,140.00	4,348.96	91%
TOTAL, ACTIVOS NO CORRIENTES	846,365.64	731,848.46	(114,517.18)	-14%
TOTAL, DEL ACTIVO	8,609,795.21	8,044,800.02	(564,995.19)	-7%
PASIVO				
Cuentas y documentos por pagar	915,707.26	972,598.00	56,890.74	6%
Pasivo Financiero	2,047,046.28	2,452,928.00	405,881.72	20%
Otros Pasivos Corrientes	966,168.77	912,333.00	(53,835.77)	-6%
TOTAL, PASIVOS CORRIENTES	3,928,922.31	4,337,859.00	408,936.69	10%
Obligaciones Bancarias a Largo Plazo	705,103.18	172,475.99	(532,627.19)	-76%
Cuentas por pagar accionistas L/P	1,364,502.35	1,396,646.72	32,144.37	2%
Otros pasivos no corrientes	97,710.97	113,125.28	15,414.31	16%
TOTAL, PASIVO NO CORRIENTE	2,167,316.50	1,682,247.99	(485,068.51)	-22%
TOTAL, PASIVO	6,096,238.81	6,020,106.99	(76,131.82)	-1%
PATRIMONIO				
Capital Social	500,000.00	500,000.00	-	0%
Reservas	204,215.25	220,097.32	15,882.07	8%

MACOSER S.A.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre del 2015
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<i>Diciembre 2014</i>	<i>Diciembre 2015</i>	<i>Variación</i>	<i>% Variación</i>
ACTIVO				
Resultado de periodos anteriores	1,650,520.49	1,448,291.58	(202,228.91)	-12%
Utilidad o pérdida del ejercicio	158,820.66	(143,695.87)	(302,516.53)	-190%
TOTAL, PATRIMONIO	2,513,556.40	2,024,693.03	(488,863.37)	-19%
Total, Pasivo y Patrimonio	8,609,795.21	8,044,800.02	(564,995.19)	-7%

Fuente: MACOSER S.A. (2015)

3.1.5.2.2. Análisis horizontal del estado de resultados 2014-2015

En el estado de resultado el análisis horizontal es de mucha ayuda ya que a través de este podemos observar los cambios en las operaciones de la compañía y la disminución o aumento de las utilidades o ganancias para pasar después a un análisis más profundo.

Tabla 8:

Análisis del estado de resultado periodo 2014-2015

MACOSER S.A.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre del 2015
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

Estado de Resultados	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Variación	% Variación
Ingresos				
Ventas	10.798.990,70	9.478.454.72	-1.320.535.98	-12%
Total, Ingresos	10.798.990,70	9.478.454.72	(1.320.535.98)	(0.12)
Costos Operativos	7.966.982,37	6.608.999.09	-1.357.983.28	-17%
UTILIDAD BRUTA	2.832.008,33	2.869.455.63	37.447.30	0.01
Gastos Operacionales	2.291.542,24	2.625.303,66	333.761,42	15%
Gastos de Ventas	114.821,85	92.786,02	-22.035,83	-19%
Gastos Financieros	235.363,30	379.364,53	144.001,23	61%
Total, de Gastos Operacionales	2.641.727,39	3.097.454,21	455.726,82	0.17

MACOSER S.A.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre del 2015
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

Estado de Resultados	Diciembre 2014	Diciembre 2015	Variación	% Variación
UTILIDAD OPERACIONAL (E)	190.280,94	(227.998,58)	(418.279,52)	(2.20)
GASTOS NO OPERACIONALES:			-	
Otros Ingresos	27.664,41	95.020,14	67.355,73	243%
Otros Egresos	-	-	-	
GANACIA DEL EJERCICIO	217.945,35			
PERDIDA DEL EJERCICIO		(132.978,44)	(350.923,79)	(1.61)
Participación de trabajadores		(19.946,77)		
Impuesto a la Renta causado		8.105,35		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	217.945,35	(121.137,02)		

Fuente: MACOSER S.A. (2015)

3.1.5.2.3. Análisis Horizontal sobre los ingresos y costos operacionales

En las siguientes tablas se muestran de manera individual las variaciones porcentuales en las cuentas operacionales del estado de resultados, así como el análisis o interpretación de las variaciones obtenidas este desglose se realiza para una mejor comprensión del problema a investigar.

Tabla 9:

Análisis horizontal de los ingresos y costos 2014-2015

Ingresos	2014	2015	Variación	% Variación
Ventas	10,798,990.70	9,478,454.72	-1,320,535.98	-12%
Costos operacionales	7,966,982.37	6,608,999.09	-1,357,983.28	-17%

Fuente: MACOSER S.A. (2015)

La compañía ha tenido una disminución considerable de las ventas por un US\$1, 320,535.98, lo cual representa un 12% en comparación con el periodo anterior, lo cual coincide con ciertos argumentos de los directivos que indicaron que las ventas también sufrieron una afección con respecto al periodo 2014, esta variación también refleja que el rubro para el cual va aplicado los préstamos externos es para el financiamiento de activo circulante o inventario.

3.1.5.2.4. Análisis Horizontal gastos operacionales y gastos de ventas

Los siguientes análisis a las cuentas globales de gastos operacionales y de ventas se efectúan para ver el impacto o variación del periodo anterior contra el periodo de estudio para una posterior interpretación o análisis.

Tabla 10:

Análisis horizontal gastos operacionales y de ventas 2014-2015

Gastos	2014	2015	Variación	% Variación
Operacionales	2,291,542.24	2,625,303.66	333,761.42	15%
Ventas	114,821.85	92,786.02	-22,035.83	-19%

Fuente: MACOSER S.A. (2015)

Los gastos operacionales en comparación al año anterior han tenido un incremento de US\$333,761.42 que representa un 15% con respecto al año anterior esto se habría dado debido a la nueva contratación de personal para los nuevos locales lo que afecta directamente a los gastos de sueldo y aportes patronales. Los gastos de venta tuvieron una disminución de US\$22,035.83 que representa un -19% con respecto al periodo 2014 lo cual se dio a una baja en los gastos por comisiones en ventas lo cual al analizar las ventas vemos que también tuvieron una disminución considerable.

3.1.5.2.5. Análisis horizontal de los gastos financieros

La cuenta de gastos financieros es la principal cuenta de análisis en este trabajo investigativo ya que en ella se centra los gastos generados por deuda financiera y podremos observar el incremento o disminución de esta, para una posterior interpretación.

Tabla 11:

Análisis horizontal gastos financieros 2014-2015

Gastos	2014	2015	Variación	% Variación
Gastos Financieros	235,363.30	379,364.53	144,001.23	61%

Fuente: MACOSER S.A. (2015)

Vemos que el incremento en gastos financieros ha sido considerable con un valor de 144,001.23 que representa un 61% de aumento, es decir los intereses y comisiones se han visto afectados de un periodo a otro debido al incremento en préstamos externos con entidades financieras, lo cual coincide con las respuestas de los directivos entrevistados que indicaban que el aumento en los últimos periodos había sido considerable debido a las necesidades de efectivo para cubrir costos y gastos operativos por lo cual los gastos por apalancamiento financiero tuvieron un aumento.

3.1.6. Indicadores financieros

Los indicadores financieros son todas aquellas operaciones matemáticas financieras que nos ayudan a determinar la salud o estado de la compañía es decir medir la capacidad o estabilidad financiera de la compañía.

3.1.6.1. Grados de apalancamiento 2015

Los grados de apalancamiento nos ayudan a determinar cuánto es la afectación en las diversas utilidades por apalancamiento ya sea este operativo, financiero o combinado. Cálculos del grado de apalancamiento

Tabla 12:

Cálculos del grado de apalancamiento

Concepto	Fórmula	Calculo 2015	Resultado 2014	Resultado 2015
Grado de apalancamiento operativo	Margen de Contribución /Utilidad Operativa	2,869,455.63/ 244,151.97	5.24	11.75
Grado de apalancamiento financiero	Utilidad Operativa/Utilidad Antes de Impuestos	2,869,455.63/ -132,978.44	2.48	-1.84
Grado de apalancamiento combinado	Margen Contribución/Utilidad Antes Impuestos	2869455,63/- 132,978.44	12.99	-21.58

Fuente: MACOSER S.A. (2015)

3.1.6.2. Grado de apalancamiento operativo (GAO)

Por cada punto en porcentaje que las ventas varíen es decir aumente o disminuya la utilidad operacional incrementará o disminuirá un 11.75 puntos porcentuales.

3.1.6.3. Grado de apalancamiento financiero (GAF)

Por cada punto en porcentaje que varíe es decir aumente o disminuya la utilidad operacional, la utilidad neta incrementara o disminuirá 1.07 puntos porcentuales

3.1.6.4. Grado de apalancamiento combinado (GAC)

Por cada punto en porcentaje que varíe es decir aumenten o disminuyan las ventas, la utilidad neta incrementara o disminuirá 12.59 puntos porcentuales.

3.1.7. Efecto por apalancamiento financiero

El efecto por apalancamiento financiero es aquel resultado que se obtiene después de incurrir en financiamiento externo, tenemos tres posibles escenarios, el efecto negativo es decir que se generó una pérdida, el resultado positivo o de ganancias y el resultado neutro es decir ni se gana ni se pierde.

Tabla 13

Efecto del apalancamiento financiero

Periodo	Rentabilidad Financiera	Rentabilidad económica	Efecto por apalancamiento financiero
2015	(0.07)	0.11	(0.59)
2014	0.09	0.14	0.62

Fuente: MACOSER S.A. (2015)

El efecto por apalancamiento financiero en el 2014 fue positivo con un 0.62 entre la rentabilidad financiera contra la rentabilidad económica mientras que los efectos en el periodo 2015 fueron negativos y de gran impacto ya que la compañía presento una pérdida de 132,978.44.

3.1.8. Ratios de endeudamiento

El objetivo de los ratios o indicadores de endeudamiento radica en poder medir el grado y participación de acreedores dentro de cómo está financiada la compañía. El manejo del endeudamiento o deuda es todo un proceso de análisis ya que depende de varias variables, entre las principales tenemos a la situación

económica de la compañía, márgenes de rentabilidad, tasas de interés que este vigentes en el mercado entre otros.

La mayor parte de acreedores optan porque las empresas manejen un endeudamiento bajo o mínimo como condición para otorgar créditos o financiamiento, además de una buena liquidez y que a su vez sean compañías rentables.

3.1.8.1. Ratio de endeudamiento total

Este indicador nos ayuda a medir la participación de la deuda con respecto a los recursos propios de la compañía su valor debería estar en un máximo de 1 pero existen muchas compañías que logran operar con valores superiores al antes mencionado.

Tabla 14

Ratio de endeudamiento total comparación 2014-2015

Concepto	Fórmula	Resultado 2014	Resultado 2015
Ratio de endeudamiento total	Pasivo / Patrimonio neto	2.43	2.97

Fuente: MACOSER S.A. (2015)

La intensidad de la deuda respecto a recursos de la empresa es de 2.42 en el 2014 mientras que en el periodo 2015 se incrementa a 2.97 por lo cual vemos que la empresa recurrió a más instrumentos de deuda, es decir está mucho más apalancada que en el periodo anterior.

3.1.8.2. Ratio de deuda financiera

Este indicador es más enfocado a medir el riesgo financiero de la compañía a través de la deuda financiera versus el patrimonio neto de los accionistas.

Tabla 15:

Ratio de deuda financiera análisis comparativo

Concepto	Fórmula	Resultado 2014	Resultado 2015
Ratio de deuda financiera	Deuda financiera / Patrimonio neto	1.09	1.30

Elaborado por: El Autor

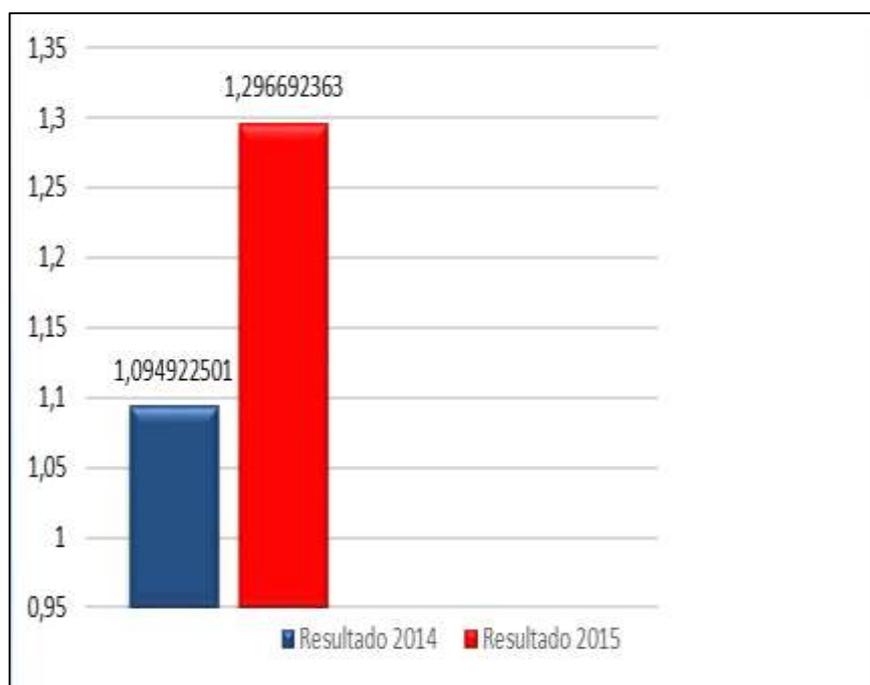


Figura 3: Ratio de deuda financiera 2014-2015

Elaborado por: El Autor

El peso de la deuda sobre el patrimonio de los accionistas pasa en el periodo 2014 de 1.09 a 1.29 en el 2015, es decir la compañía tiene un mayor endeudamiento en comparación con el periodo anterior teniendo un incremento de 0.20.

3.1.8.3. Ratio de calidad de deuda financiera

Este indicador nos ayuda a evaluar la deuda corto plazo sobre la totalidad de la deuda, lo óptimo es que el índice sea lo más bajo posible ya que esto reflejara la capacidad de devolución de fondos ajenos al vencimiento

Tabla 16:*Ratio de calidad de deuda financiera análisis 2014-2015*

Concepto	Fórmula	Resultado 2014	Resultado 2015
Ratio calidad de deuda financiera	Deuda financiera Corto plazo / Deuda Financiera Corto Plazo + Deuda Financiera Largo plazo	0.74	0.93

Fuente: MACOSER S.A. (2015)

Como podemos ver en los estados financieros el peso de la deuda a corto plazo es la de mayor relevancia con respecto a la deuda de largo plazo y en la totalidad de la deuda pasa de 0.74 en el 2014 a 0.93 en el periodo 2015 es decir la deuda a corto plazo es mucho mayor a la suma de la deuda a corto plazo más la deuda a largo plazo con respecto al año anterior.

3.1.8.4. Razón de endeudamiento del activo

Este indicador nos permite medir que parte del activo ha sido financiado a través de la deuda, este resultado es un índice global donde se hace referencia de cuanta deuda se tomó para la adquisición de activos totales.

Tabla 17:*Razón de endeudamiento del activo*

Concepto	Formula	Resultado 2014	Resultado 2015
Endeudamiento del activo	Pasivos totales / Activos totales	0.71	0.72

Fuente: MACOSER S.A. (2015)

El activo paso de estar comprometido de un 71% en el 2014 a un 74% en el 2015 es decir las nuevas adquisiciones de activo fueron realizadas a través de deuda debido al incremento de un 3%.

3.1.8.5. Análisis combinado ROE

A través de las relaciones entre el EBIT, EBT, la utilidad neta e impuestos podemos llegar a un análisis más minucioso de la rentabilidad en el periodo estudiado.

Tabla 18:

Análisis combinado cálculos

Formula	Resultado 2014	Resultado 2015	Variación
Utilidad Neta / Ventas	0.02	-0.01	-170%
Ventas/ Activo Neto	12.83	13.12	2%
Activo Neto / Patrimonio	3.42	3.97	16%

Fuente: MACOSER S.A. (2015)

Tabla 19:

Análisis combinado Dupont

Concepto	Formula	Resultado 2014	Resultado 2015
Análisis combinado ROE	UTILIDAD NETA/VENTAS * VENTAS/ACTIVO NETO * ACTIVO NETO / PATRIMONIO	0.11	-0.08

Fuente: MACOSER S.A. (2015)

Según la información analizada, el indicador Dupont nos da una rentabilidad en el periodo 2014 de 0.11 donde la mayor eficiencia está dada en los activos sobre el patrimonio como podemos observar en los cálculos independientes mientras que en el periodo 2015 los resultados fueron una pérdida de -0.08.

3.1.9. Ratios de autofinanciamiento

Los indicadores de autofinanciamiento son aquellos con los cuales se mide la inversión por parte de accionistas para la aplicación a diversas operaciones de la compañía.

3.1.9.1. Grado de capitalización

El grado de capitalización nos ayuda a medir la evolución de las deudas de capital o patrimonio a lo largo del tiempo.

Tabla 20:

Montos de patrimonio neto y utilidades retenidas 2014-2015

Concepto	2014	2015
Patrimonio Neto	2,513,556.40	2,024,693.03
Utilidades Retenidas	1,650,520.49	1,448,291.58

Fuente: MACOSER S.A. (2015)

En el periodo 2015 vemos que se tuvo una disminución en el patrimonio total de la compañía dándose la mayor disminución en las utilidades retenidas es decir se realizó algún tipo de repartimiento a los accionistas.

3.1.9.2. Cobertura de Gastos Financieros

El indicador de cobertura de gastos financieros nos ayuda a medir la capacidad de una compañía para generar resultados óptimos para cubrir sus responsabilidades o gastos generados por las deudas financieras.

Tabla 21:

Ratio de cobertura de gastos financieros

Concepto	Formula	Resultado 2014	Resultado 2015
Cobertura de Gastos financieros	Utilidad antes de impuestos / Gastos financieros	92.60	-35.05

Fuente: MACOSER S.A. (2015)

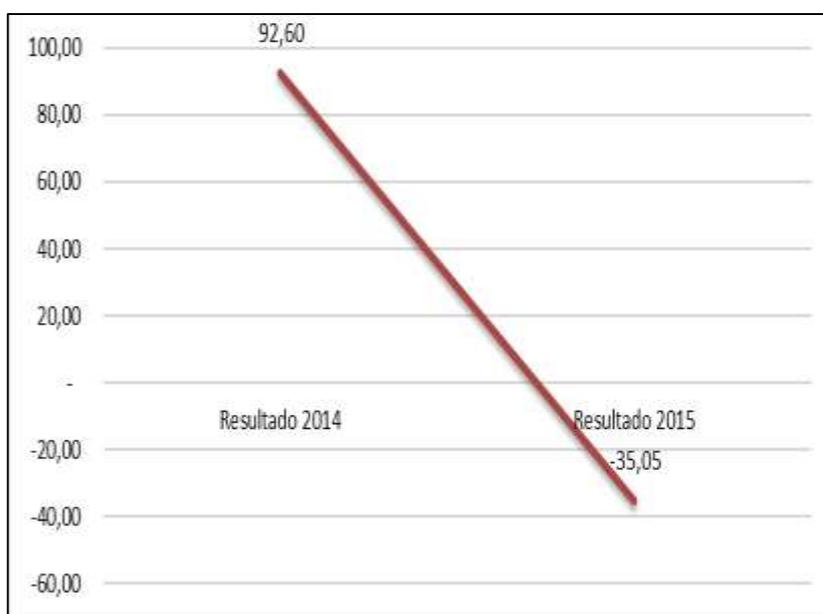


Figura 6: Cobertura de gastos financieros del año 2014-2015

La relación entre los gastos de la empresa y la utilidad que se recupera pasa de 0.93 en el 2014 a un resultado negativo de -0.35 en el periodo 2015, es decir la rentabilidad de los gastos financieros para ese periodo género una pérdida.

CAPÍTULO IV

Informe Técnico

4.1. Introducción

APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA COMPAÑÍA MACOSER S.A.

La compañía Macoser S.A., inicio sus actividades de importación y comercialización de productos electrónicos en el año 2000, se encuentra en una etapa de consolidación y crecimiento, y hace algunos años invirtió en otras áreas como comercialización de productos de belleza y telefonía, pero en el campo financiero contable refiriéndonos específicamente al análisis de los gastos financieros y rentabilidad no se posee una correcta evaluación, por tal razón este trabajo de investigación fue realizado con el propósito de brindar información y dar conocimiento a la empresa sobre los posibles errores financieros contables con respecto a la evaluación contable de la compañía.

Como principal punto se ha estudiado el origen del apalancamiento financiero y por cual razón las compañías recurren a él, el apalancamiento financiero se produce a causa del uso de deudas en la estructura de financiamiento de una empresa, el financiamiento puede ser de dos tipos interno es decir de parte de los socios o accionistas, y externo a través del uso del sistema financiero. Este financiamiento externo tiene consecuencias o efectos sobre la rentabilidad que depende de los costos de la deuda.

A través de todos estos segmentos de negocio Macoser S.A., se ha planteado un crecimiento dentro del mercado por lo que mantener una estructura organizacional correcta, actualmente pasando los 9 millones de dólares en ingresos la compañía goza de una posición bastante buena dentro del mercado.

INFORME DEL ANÁLISIS
ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN
FINANCIERA
PERIODOS COMPARADOS 2014-2015

Macoser S.A. al 31 de diciembre del 2015 presento sus estados financieros separados de conformidad con las normas internacionales de información financiera NIIF emitidas por el consejo de normas internacionales de contabilidad.

Del análisis efectuado a la compañía Macoser S.A. al 31 de diciembre del 2015 se puede decir que dentro de la parte de activos tenemos dos rubros el activo corriente con US\$7,312,951.56 que representa el 91% y el activo no corriente con US\$ 731,848.46 que representa el 9%.

De acuerdo al giro del negocio el mayor peso dentro de los activos corrientes lo tiene la cuenta de Inventarios con US\$ 5,896,348.00 que representa un 81% dentro del rubro y el 73% del activo total, la razón es que su actividad está basada en la venta de maquinarias con un costo bastante alto además de la inversión en nuevos locales comerciales los cuales están correctamente estoqueados, también se encuentra la cuenta de clientes o cuentas por cobrar con US\$ 1,137,882.56 que representa el 16% del rubro y el 14% del grupo la razón de su peso en el estado financiero está dada en los créditos que se conceden a personas naturales y jurídicas y que su recuperación se estima en las políticas de cobro que van de 30 a 90 días.

Las cuentas de Activo Corriente con respecto al análisis horizontal reflejan una variación para el año 2015 de \$ -450.478,01 con una representación en el estado de situación financiera de una disminución del 6%, por otro lado, la variación del activo total fue de -\$564.995,19 que representa un -7% de disminución con respecto al año 2014. La cuenta de pasivo corriente tuvo una variación con respecto al año 2014 de \$408.936,69 la cual representa un aumento del 10% donde su mayor incidencia está en las cuentas de pasivo financiero, y la variante en el pasivo total fue de \$-76.131,82 que representa una disminución del 1%.

Las cuentas que sufrieron mayor afectación entre los periodos 2014-2015 fueron las cuentas de obligaciones bancarias tanto a largo como corto plazo donde las obligaciones a largo plazo sufrieron una disminución de US\$-532.627,19 los cuales pasaron a formar parte de los pasivos corrientes incrementándolos en US\$405.881,72.

El activo no corriente cuenta con US\$ 731,848.46 que representa el 9% con respecto al activo total y en este rubro se encuentran aquellos activos permanentes los cuales la compañía utiliza para el giro de su negocio.

En el grupo de pasivos la clasificación está dividida en dos partes pasivos corrientes con un valor de US\$4,337,859.00 que representa un 72% del total de pasivos y pasivos no corrientes con US\$ 1,682,247.99 y con un peso porcentual del 28%, en los pasivos corrientes la cuenta con mayor peso o significatividad es pasivo financieros con US\$2,452,928.00 que representa un 57% dentro del rubro y un 41% del pasivo total, el cual está compuesto por los préstamos bancarios.

Mientras que los pasivos no corrientes cuentan con un valor de US\$1,682,247.99 que representa un 28% dentro del grupo de pasivos, la cuenta con mayor peso monetario dentro de los pasivos no corrientes son los préstamos a accionistas por un valor de US\$1,364,502.35 el cual tiene un peso porcentual del 83% dentro del rubro de no corrientes y un 23% del total de pasivos, el autofinanciamiento de Macoser es muy importante tanto como los préstamos externos por lo cual esta compañía como se mencionó anteriormente utiliza los dos tipos de financiamiento.

En el grupo de patrimonio las cuentas más representativas son el capital social US\$500,000.00 que representa el 25% y las utilidades de años anteriores con US\$1,448,291.58 con un peso porcentual de 72%, del total del patrimonio.

INFORME DEL ANÁLISIS

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS

PERIODOS COMPARADOS 2014-2015

Del análisis efectuado al estado de resultados de Macoser S.A., en el periodo 2015 se obtuvo los siguientes resultados:

Ingresos

Con respecto a los ingresos en el año 2015 genero un valor de US\$9,478,454.72 y en el año 2014 un valor de US\$10,798,990.70 dándonos una diferencia de \$ -1,320,535.98 que representa una disminución porcentual del 12% dicha afectación se dio debido a la subida de precios dentro del mercado por lo cual Macoser S.A. tuvo que realizar un aumento del 10% en promedio sobre todo en equipos electrónicos, lo cual ocasiono la disminución en ventas.

Costos Operativos

Los costos operativos de manera general tuvieron una baja de US\$-1.357.983,28 que representa una disminución del -17% con relación al año 2014, lo cual tiene relación con las ventas y estrategias organizacionales de disminución de costos para que el impacto por disminución de ventas no sea tan significativo en la rentabilidad de la compañía.

Gastos

Los gastos operacionales tuvieron un incremento de US\$333.761,42 que representa un aumento porcentual del 15%, por otro lado, los gastos de ventas disminuyeron en US\$-22.035,83 con un -19% porcentual en el estado financiero, los gastos financieros una de las mayores cuentas analizadas aumentó en US\$144.001,23 que porcentualmente representa un aumento del 61%, este aumento se dio por las deudas que se mantienen con instituciones financieras ocasionados por préstamos, intereses, comisiones bancarias, servicios bancarios entre otros.

Utilidad

La utilidad neta del ejercicio tuvo una variación negativa de US\$ -132.978,44 con respecto al año 2014 variando en un -161% dicha perdida se debe en su mayoría a los gastos operaciones y a los gastos financieros, la eventualidad presentada en los gastos financieros se debe al aumento de gastos bancarios generado por los prestamos financieros.

RATIOS O INDICADORES FINANCIEROS

PERIODO 2014-2015

Grado de apalancamiento operativo

Por cada punto en porcentaje que las ventas varíen es decir aumente o disminuya la utilidad operacional incrementará o disminuirá un 11.75%.

En el cálculo del GAO podemos decir que la compañía puede incrementar en un 11.75 su utilidad operacional por cada 1% que pueda ser capaz de incrementar su nivel operativo.

Grado de apalancamiento financiero

En el periodo 2015 al ser el valor menor que 1 (-1.81) nos indica que el costo de financiamiento externo hace que nuestra rentabilidad sea inferior que si solo utilizáramos financiamiento propio / autofinanciamiento.

Grado de apalancamiento combinado

Por cada punto en porcentaje que varíe es decir aumenten o disminuyan las ventas, la utilidad neta incrementara o disminuirá 12,59%

Efecto por apalancamiento financiero

En el año 2014 el efecto por apalancamiento fue positivo con un 0.62, el efecto por apalancamiento financiero en el 2015 fue negativo con una pérdida de US\$-132.978,44, lo cual represento un -161% en el estado de resultados, es decir la rentabilidad o rendimiento económico obtenido fue inferior a los intereses y gastos financieros pagados por las deudas financieras en este año podemos concluir que el financiamiento es improductivo o negativo.

Ratio de endeudamiento

La intensidad de la deuda respecto a recursos de la empresa es de 2.42 en el 2014 mientras que en el periodo 2015 se incrementa a 2.97 por lo cual vemos que la empresa recurrió a más deuda, es decir está mucho más apalancada que en el año anterior.

Ratio de deuda financiera

La deuda sobre el patrimonio de los accionistas en el año 2014 obtuvo un 1.09 mientras que en el periodo 2015 incremento a 1.29, es decir la compañía paso a tener un mayor endeudamiento a diferencia del periodo anterior con un incremento de 0.20.

Ratio de calidad de la deuda financiera

El peso de la deuda a corto plazo es de mayor significatividad con respecto a la deuda de largo plazo y en la totalidad de la deuda pasa de 0.74 en el 2014 a 0.93 en el periodo 2015 es decir la deuda a corto plazo es mucho mayor a la suma de la deuda a corto plazo más la deuda a largo plazo con respecto al año anterior.

Ratio de endeudamiento del activo

Aplicando este indicador podemos analizar la estructura financiera de la empresa, mientras menor sea la participación del pasivo total en la financiación del activo tenemos un riesgo financiero menor, en el periodo 2014 el activo paso de estar comprometido en un 71% a un 74% en el 2015, es decir se adquirieron nuevos activos a través de deuda, o también podemos decir que los activos están financiados en un 74% por deuda.

Análisis combinado ROE

Según la información analizada, el indicador Dupont nos da una rentabilidad en el periodo 2014 de 0,09 donde la mayor eficiencia está dada en los activos sobre el patrimonio como podemos observar en los cálculos independientes mientras que en el periodo 2015 los resultados fueron una pérdida de -0,07.

Grado de capitalización

En el periodo 2015 vemos que se tuvo una disminución en el patrimonio total de la compañía dándose la mayor disminución en las utilidades retenidas es decir se realizó algún tipo de repartimiento a los accionistas.

Cobertura de Gastos Financieros

A través de este indicador podemos decir que la relación entre los gastos de la empresa y la utilidad pasa de 0.93 en el periodo 2014 a -0.35 en el 2015 lo cual es una pérdida es decir la compañía perdió capacidad, en cuanto a utilidades óptimas para cubrir intereses y gastos financieros, desde esta perspectiva podemos concluir que la capacidad de deuda es menor ya que no estamos logrando que el financiamiento externo incremente la utilidad.

4.2. Conclusiones

1. La revisión de la información financiera se realizó en base a las normas establecidas llegando a obtener resultados veraces pudiendo dar una opinión con respecto al apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la compañía MACOSER S.A.
2. Debemos resaltar que el efecto generado por apalancamiento financiero en el periodo 2015 en la compañía MACOSER S.A. ha sido negativo debido al incremento en los gastos financieros generados por la deuda financiera, a pesar de esto la compañía sigue estando entre las principales importadoras y distribuidoras de productos electrónicos en la urbe porteña, los directivos están conscientes de la pérdida mas no de cuanto fue su incidencia y según la planificación en periodos posteriores se espera una recuperación tanto en la posición de la compañía como en la rentabilidad.
3. Luego de realizar el análisis a los estados financieros y entrevistas efectuadas al Gerente Financiero, Gerente Administrativo y Contadora General, se ha podido determinar que la empresa posee una política de financiamiento la cual muchas veces no se respeta debido a las emergencias de efectivo que suelen presentarse en la compañía, además del autofinanciamiento que se da conforme surgen las necesidades de efectivo y de la predisposición de los accionistas.
4. Conforme al análisis realizado en el presente trabajo de tesis se determinó que el nivel de endeudamiento de la compañía fue de 2.42 en el 2014 mientras que en el 2015 fue de 2.97 lo que nos da un aumento significativo en el índice de endeudamiento total.
5. El pago a proveedores no se ha visto afectado debido a las opciones de financiamiento tanto interno como externo según la entrevista realizada al Gerente Financiero por lo cual la compañía posee aun gran reconocimiento y credibilidad en el mercado.

Se concluye que la idea a defender planteada de acuerdo a los resultados obtenidos es verdadera ya que el apalancamiento financiero ha producido elevados gastos financieros los cuales afectaron de manera significativa a la rentabilidad en el periodo 2015 generando una pérdida de US\$-132,978.44. También conforme los resultados y pruebas de análisis financiero se puede realizar una serie de recomendaciones para que en periodos futuros minimizar el efecto negativo por apalancamiento financiero en los estados financieros.

4.3. Recomendaciones

1. Por ser MACOSER S.A. una compañía familiar, se recomienda que las políticas de financiamiento ya implantadas y las que se implanten en un futuro sean respetadas, salvo las excepciones extraordinarias que suelen suscitarse.
2. Se da como recomendación a los directivos de MACOSER S.A. presentar a la junta o directorio los niveles de endeudamiento actual y su incremento elevado de un periodo a otro, con la finalidad de que se evalúe la política de endeudamiento con terceros conforme su conocimiento y experiencia si es necesario realizar las modificaciones que fueren necesarias.
3. Es importante una revisión periódica de los calendarios de pagos a proveedores tanto nacionales como extranjeros con el fin de evitar un retraso lo cual hasta la fecha según las entrevistas realizadas no ha sucedido, pero podría suscitarse.

Bibliografía

- Castro, A. L. (2014). *Planeacion Financiera Estrategica*.
- ESTUPIÑAN, T. (2012). *ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS*
- Lawrence J. Gitman, C. J. (2012). *Principios de Administracion Financiera*.
- Ross, Westerfield, Jordan (2013). *Finanzas Corporativas*
- FARFAN, A. (2014). *Fundamentos de contabilidad Financiera*
- Gomez, Madariaga, Santibañez, Apraiz. (2013). *Finanzas Empresariales*
- Apaza, M. (2016). *Estados Financieros (Formulación-Análisis- Interpretación)*.
- Ley organica de regimen tributario interno -lorti-Sri. 2015*).
- Morales, Morales. (2014).(p28) *Planeacion Financiera*
- ESAN BUSSINESS SCHOOL, (2016. *Articulo Apalancamiento Financiero o secundario y su estrategia corporativa*.
- James, C. V., & Wachowicz, J. M. (2012). *FUNDAMENTOS DE ADMINISTRACION FINANCIERA. MEXICO: PEARSON*.
- Cordova, P. (2012). *Gestión Financiera. Bogota: Ecoe Ediciones*.
- Bejar, I. J. (2016, Marzo). *Contador FERCEVA S.A. (A. Pinto, Interviewer)*
- Cabrera Palchisaca, E. V. (2012, Octube). *raae.org.ec. From http://rraae.org.ec/Record/0001_76ab4bd654c896d325bad293146c515c*
- Castellanos, Y. M. (2013, NOV 06). *ECONOMIPEDIA. From <http://economipedia.com/definiciones/rentabilidad-riesgo-y-liquidez.html>*
- Baena, T. D. (2014). *Análisis financiero enfoque y proyecciones . Bogotá : Ecoe ediciones .*

- afierro. (2013, ABRIL 21). Contabilidad y Finanzas. From
<http://www.contabilidadyfinanzas.com/presentacion-razonable-de-los-estados-financieros.html>*
- Gomez, L. A. (2012). Manual de Financiamiento para Empresas. In L. A. Gomez. Guayaquil: Editorial Plusediciones.*
- Padilla, C. M. (2012). Gestión Financiera. In C. M. Padilla. Colombia: Editorial Ecoe Ediciones.*
- Rodríguez, M. L. (2012). Análisis de Estados Financieros. México: MCGRAW-HILL.*

ANEXOS

ANEXO 1: ENTREVISTAS REALIZADAS

Entrevistado	Ing. Luis Velasco
Entrevistador:	Sr. Pedro Piza Pelay
Fecha	1 de octubre del 2017
Hora:	15:00
Lugar:	Oficinas de Macoser S.A.

1. ¿Qué tiempo lleva usted laborando dentro de la compañía?

Alrededor de 15 años en los cuales he participado en diversas posiciones entre ellas gerencia administrativa.

2. ¿La compañía Macoser es una compañía familiar?

Si fue fundada por el señor Carlos Escandón y ha sido dirigida por él y su esposa.

3. ¿Cuál es el proceso con respecto a las opciones de financiamiento?

Se evalúa las diversas opciones de entidades financieras y antes de eso se evalúa la opción de autofinanciamiento por parte de accionistas principales, si no se puede autofinanciar las necesidades de financiamiento se busca a nuestro principal prestatario.

4. ¿Actualmente la compañía se encuentra apalancada con el sistema financiero?

Si estamos con dos préstamos en vigencia con los cuales cubrimos las necesidades de financiar la adquisición de un inventario y el cubrir una serie de deudas que se encontraban a punto de vencer.

5. ¿Apalancarse a través del sistema financiero es una decisión que se toma a través de las necesidades o existe una política establecida?

Existe una política, pero debido a ciertos imprevistos hemos tomado la decisión de financiamiento en base a las necesidades y problemas que se han ido presentando.

6. ¿En los últimos periodos ha sido justificable los créditos obtenidos a través del sistema financiero?

Si ya que han sido para financiar activo circulante para la apertura de nuevos locales y oportunidades de negocio.

7. ¿Las utilidades obtenidas en los últimos periodos ha sido la esperada por los accionistas y directivos en los últimos años?

Realmente hemos pasado por una situación complicada en el periodo 2015 pero en periodos posteriores hemos visto la recuperación.

8. ¿Considera usted que la compañía se encuentra en una situación financiera estable?

Actualmente nos encontramos mucho más estables ya que la inversión ha dado una recuperación lenta pero que se ha visto reflejada en los resultados.

9. ¿Se manejan en la compañía herramientas de análisis financiero para el control y medición de resultados?

Se maneja los índices básicos que presenta la superintendencia de compañías.

10. ¿Existe otra manera de financiar las necesidades de la compañía?

Claro a través del autofinanciamiento por parte de nuestros accionistas primordiales, quienes aportan a través de préstamos de accionistas y aportes de capital

Entrevistado	Ing. Eduardo Gómez
Entrevistador:	Sr. Pedro Piza Pelay
Fecha	1 de octubre del 2017
Hora:	15:30
Lugar:	Oficinas de Macoser S.A.

1. ¿Cuántos años de servicio lleva en esta compañía?

15 años desempeñándome antes como jefe administrativo y hace 5 años como gerente financiero.

2. ¿Las funciones administrativas de mayor relevancia son aprobadas directamente por usted o existe algún filtro adicional?

Si pasan directamente por mi autorización con la excepción de que sean casos aislados que se presenten se reúne a la presidencia y gerencias para llegar a una decisión en conjunto.

3. ¿El financiamiento de las necesidades de efectivo son financiadas por autofinanciamiento o financiamiento externo?

Se financian de manera mixta, pero en los últimos años se ha buscado mayormente el financiamiento externo.

4. ¿Para la aprobación de solicitud de un crédito usted participa en el proceso decisorio?

Por supuesto sobre todo cuanto tienen que ver con las necesidades de efectivo para la adquisición de activo circulante o inventario ya que es una de las áreas que se encuentran bajo mi responsabilidad.

5. ¿Cada que tiempo se solicitan créditos externos a entidades financieras?

En los últimos años se ha solicitado casi de manera trimestral debido a diversos problemas y falta de efectivo que han surgido en el proceso empresarial por lo cual nuestro pasivo a largo plazo se ha visto incrementado considerablemente.

6. ¿Los pagos a proveedores se han visto afectadas por las necesidades de efectivo?

No, siempre hemos logrado estar al día con nuestros pagos a proveedores ya que nos manejamos tanto con el financiamiento externo como con el autofinanciamiento y gracias a estos tipos de financiamiento hemos logrado cumplir con nuestras obligaciones en los plazos establecidos.

7. ¿Bajo sus responsabilidades qué tipo de cancelaciones o pago realiza?

Los pagos que se realizan a proveedores tanto de servicios como de activo circulante o inventario.

8. ¿El financiamiento externo de qué manera ha afectado a la rentabilidad de la compañía?

El efecto en los últimos años ha variado desde darnos un resultado negativo o perdido hasta venimos recuperando poco a poco en los últimos periodos.

9. ¿En los últimos años que tipo de crecimiento ha tenido la compañía?

Ha sido crecimiento pequeño dentro del mercado, pero considerando la crisis y el incremento de la competencia es un crecimiento positivo y esperamos este crecimiento aumente en los próximos años para seguir en las primeras posiciones del mercado.

10. ¿La compañía se ha visto afectada en su posición económica por el apalancamiento financiero?

En periodos anteriores fue afectada, pero en finanzas un resultado negativo no implica que la compañía se encuentre mal o a punta de quiebre son simplemente efectos que en posteriores periodos se verán recuperados como fue el caso de la compañía.

Entrevistado	Lcda. Margot Martínez
Entrevistador:	Sr. Pedro Piza Pelay
Fecha	1 de octubre del 2017
Hora:	16:00
Lugar:	Oficinas de Macoser S.A.

1. ¿Qué tiempo lleva de servicios dentro de esta compañía?

8 años de servicios antes como analista contable y actualmente ya como contadora general.

2. ¿Se firma dentro de la organización algún tipo de acuerdo confidencial por el tipo de información que usted maneja?

Claro están establecidas en el contrato de trabajo que se firma al momento de ingresar a laboral dentro de la compañía.

3. ¿Bajo sus responsabilidades qué tipo de cancelaciones o pago realiza?

Los pagos se generan en el departamento contable y después se envían a la gerencia financiera y administrativa respectivamente, los pagos de caja chica para gastos menores son los que se manejan directamente con la aprobación de la jefatura de contabilidad.

4. ¿Los estados financieros son preparados en base a la normativa NIIF?

Claro se realizan así desde el 2011 cuando se empezó con la implementación dentro de nuestro país.

5. ¿Se realiza un análisis de flujo de efectivo para poder determinar las necesidades y aplicaciones del efectivo?

Actualmente se realiza el flujo de efectivo y es en el dónde se analiza donde mayormente se aplica el efectivo que según lo que se ha analizado en los últimos periodos son en la parte operativa y de financiamiento.

6. ¿Se presenta un análisis financiero detallado de la posición financiera de la compañía en cada periodo?

Se presenta un análisis, aunque mayormente este solo lo revisa la gerencia financiera y pues la junta de accionistas solo revisa los estados financieros.

7. ¿El apalancamiento financiero ha incidido en la posición financiera de la compañía?

Si la incidencia ha sido variable ya que hemos tenido periodos con resultados negativos y otros ya con resultados un poco más favorables.

8. ¿Cuál ha sido el efecto en la rentabilidad debido al apalancamiento financiero?

El efecto que ha tenido ha sido variable hemos tenido en un periodo perdida y en los siguientes hemos tenido una recuperación obteniendo, rentabilidad la cual esperamos siga incrementando en los próximos periodos para volver a tener resultados favorables para los accionistas.

9. ¿Se lleva algún tipo de control sobre los préstamos solicitados?

Por supuesto manejamos un anexo de créditos financieros en el cual se lleva el control de los pagos de la prima y el interés generado.

10. ¿Se preparan informes a la junta de accionistas sobre los créditos externos solicitados?

No solo se maneja un anexo que es el que se presenta cuando surge la necesidad de solicitar algún tipo de crédito.

ANEXO 2: ESTADO DE SITUACION FINANCIERA MACOSER S.A.

MACOSER S.A.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre del 2015
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

Estado de Situación Financiera	Diciembre 2.015	% Rubro	%Grupo
<u>ACTIVO</u>			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	25.856,00	0,4%	0,3%
<u>Cuentas por Cobrar</u>			
Clientes	1.137.882,56	15,6%	14,1%
Otras Cuentas por cobrar	61.905,00	0,8%	0,8%
Reservas Cuentas Incobrables	(41.723,00)	-0,6%	-0,5%
Impuestos Corrientes	92.859,00	1,3%	1,2%
<u>Otras Cuentas por cobrar</u>			
Inventarios	5.896.348,00	80,6%	73,3%
Pagos y gastos anticipados	139.824,00	1,9%	1,7%
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	7.312.951,56	100,0%	90,9%
ACTIVO NO CORRIENTE			
<u>Propiedad Planta y Equipo</u>			
Propiedad Planta y Equipo	1.435.272,46	196%	17,8%
Depreciación Acumulada	(712.564,00)	-97%	-8,9%
Otros Activos no corrientes	9.140,00	1%	0,1%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	731.848,46	100%	9,1%
TOTAL DEL ACTIVO	8.044.800,02	100%	100%
<u>PASIVO</u>			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas y doc por pagar	972.598,00	22%	16%
Pasivo Financiero	2.452.928,00	57%	41%
Otros Pasivos Corrientes	912.333,00	21%	15%
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	4.337.859,00	100%	72%
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones Bancarias a Largo Plazo	172.475,99	10%	3%
Cuentas por pagar accionistas L/P	1.396.646,72	83%	23%
Otros pasivos no corrientes	113.125,28	7%	2%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	1.682.247,99	100%	28%
TOTAL PASIVO	6.020.106,99	100%	100%
PATRIMONIO			
Capital Social	500.000,00	25%	25%
Reservas	220.097,32	11%	11%
Resultado de periodos anteriores	1.448.291,58	72%	72%
Perdida del ejercicio	(143.695,87)	-7%	-7%
TOTAL PATRIMONIO	2.024.693,03	100%	100%
Total Pasivo y Patrimonio	8.044.800,02	-	

Fuente: MACOSER S.A. (2015)

ANEXO 3: ESTADO DE RESULTADOS MACOSER S.A.**MACOSER S.A.***Estado de Resultados Integral**Al 31 de diciembre del 2015**(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)*

Estado de Resultados	Diciembre 2.015
Ingresos:	
Ventas	9.478.454,72
Total Ingresos	9.478.454,72
Costos Operativos	6.608.999,09
UTILIDAD BRUTA	2.869.455,63
GASTOS OPERACIONALES:	
Gastos Operacionales	2.625.303,66
Gastos de Ventas	92.786,02
Gastos Financieros	379.364,53
Total de Gastos Operacionales	3.097.454,21
UTILIDAD OPERACIONAL (E)	(227.998,58)
GASTOS NO OPERACIONALES:	
Otros Ingresos	95.020,14
Otros Egresos	-
Total de Gastos no Operacionales	95.020,14
PERDIDA DEL EJERCICIO	(132.978,44)

Fuente: MACOSER S.A. (2015)

FORMULARIO 101		DECLARACION DEL IMPUESTO A LA RENTA Y PRESENTACION DE BALANCES FORMULARIO UNICO SOCIEDADES Y ESTABLECIMIENTOS PERMANENTES					
100 IDENTIFICACION DE LA DECLARACION							
102 AÑO	2014	IMPORTANTE POSICIONE EL CURSOR SOBRE EL CASILLERO PARA OBTENER AYUDA SOBRE SU LLENADO			104	Nº DE FORMULARIO QUE SUSTITUYE	0.00 No 80330754
200 IDENTIFICACION DEL SUJETO PASIVO							
201 RUC (99214467001)	202	RAZÓN O DENOMINACIÓN SOCIAL		MACOSER S.A	203	EXPEDIENTE	0

OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS LOCALES Y/O DEL EXTERIOR											
CON PARTES RELACIONADAS LOCALES	OPERACIONES DE ACTIVO	003 +	0.00	CON PARTES RELACIONADAS EN PARAJOS FISCALES Y REGIMENES FISCALES PREFERENTES	OPERACIONES DE ACTIVO	007 +	0.00	CON PARTES RELACIONADAS EN OTROS REGIMENES DEL EXTERIOR	OPERACIONES DE ACTIVO	011 +	0.00
	OPERACIONES DE PASIVO	004 +	0.00		OPERACIONES DE PASIVO	008 +	0.00		OPERACIONES DE PASIVO	012 +	0.00
	OPERACIONES DE INGRESO	005 +	0.00		OPERACIONES DE INGRESO	009 +	0.00		OPERACIONES DE INGRESO	013 +	0.00
	OPERACIONES DE EGRESO	006 +	0.00		OPERACIONES DE EGRESO	010 +	0.00		OPERACIONES DE EGRESO	014 +	0.00
TOTAL OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS										015 +	0.00
SUJETO PASIVO EXENTO DE APLICACIÓN DEL RÉGIMEN DE PRECIOS DE TRANSFERENCIA										017 +	0.00

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA				ESTADO DE RESULTADOS						
ACTIVO				INGRESOS				VALOR EXENTO (A efectos Conciliación Tributaria)		
ACTIVOS CORRIENTES				TOTAL INGRESOS						
Efectivo y Equivalentes al efectivo	311 +	42090.26		VENTAS NETAS LOCALES GRAVADAS CON TARIFA 12% DE IVA	8011 +	1079886.70	8012	0.00		
INVERSIONES CORRIENTES	312 +	0.00		VENTAS NETAS LOCALES GRAVADAS CON TARIFA 0% DE IVA O EXENTAS DE IVA	8021 +	0.00	8022	0.00		
(-) PROVISION POR DETERIORO DE INVERSIONES CORRIENTES	313 (-)	0.00		EXPORTACIONES NETAS	8031 +	0.00	8032	0.00		
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CORRIENTES	RELACIONADOS	LOCALES	314 +	1184708.82	INGRESOS OBTENIDOS BAJO LA MODALIDAD DE COMISIONES O SIMILARES	8041 +	0.00	8042	0.00	
		DEL EXTERIOR	315 +	0.00	INGRESOS POR AGROPECUARIO Y SILVICULTURA DE ESPECIES FORESTALES	8051 +	0.00	8052	0.00	
	NO RELACIONADOS	LOCALES	316 +	0.00	RENDIMIENTOS FINANCIEROS	8061 +	0.00	8062	0.00	
		DEL EXTERIOR	317 +	0.00	UTILIDAD EN VENTA DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	8071 +	0.00	8072	0.00	
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CORRIENTES	RELACIONADOS	LOCALES	318 +	338.02	DIVIDENDOS	8081 +	0.00	8082	0.00	
		DEL EXTERIOR	319 +	0.00	DE RECURSOS PUBLICOS	8091 +	0.00	8092	0.00	
	NO RELACIONADOS	LOCALES	320 +	0.00	RENTAS EXENTAS PROVENIENTES DE DONACIONES Y APORTACIONES	8101 +	0.00	8102	0.00	
		DEL EXTERIOR	321 +	0.00	DEL EXTERIOR	8111 +	0.00	8112	0.00	
(-) PROVISION CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	322 (-)	32083.50		OTROS INGRESOS PROVENIENTES DEL EXTERIOR	8121 +	0.00	8122	0.00		
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (ISD)	323 +	0.00		OTRAS RENTAS	8131 +	27984.41	8132	0.00		
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (IVA)	324 +	0.00		TOTAL INGRESOS	SUMAR DEL 8011 AL 8131	6568 +	1082665.12		En la columna "Valor exento" registre la porción del monto declarado en la columna "Ingresos" considerado como exento de impuesto a la renta	
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (RENTA)	325 +	120091.35		VENTAS NETAS DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (INFORMATIVO)	8001 +	0.00				
INVENTARIO DE MATERIA PRIMA	326 +	0.00		INGRESOS POR REEMBOLSO COMO INTERMEDIARIO (INFORMATIVO)	8002 +	0.00				
INVENTARIO DE PRODUCTOS EN PROCESO	327 +	0.00		COSTOS Y GASTOS						
INVENTARIO DE SUMINISTROS Y MATERIALES	328 +	0.00								
INVENTARIO DE PROD. TERM. Y MERCAD. EN ALMACEN	329 +	8128771.88							VALOR NO DEDUCIBLE (A efectos de la Conciliación Tributaria)	
MERCADERIAS EN TRANSITO	330 +	75634.07		INVENTARIO INICIAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR EL SUJETO PASIVO	7010 +					
OBRAS EN CURSO BAJO CONTRATO DE CONSTRUCCION (INC 1)	331 +	0.00		COMPRAS NETAS LOCALES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR EL SUJETO PASIVO	7011 +	177413.36	7012	0.00		
INVENTARIO DE OBRAS EN CONSTRUCCION (INC 2)	332 +	0.00		COMPRAS NETAS LOCALES PRODUCTO DE LA ACTIVIDAD DE COMERCIO	7021 +	0.00	7022	0.00		
INVENTARIO DE OBRAS TERMINADAS (INC 2)	333 +	0.00		IMPORTACIONES DE BIENES NO PRODUCIDOS POR EL SUJETO PASIVO	7031 +	8588147.58	7032 +	0.00		
INVENTARIO DE MATERIALES O BIENES PARA LA CONSTRUCCION (INC 2)	334 +	0.00		(-) INVENTARIO FINAL DE BIENES NO PRODUCIDOS POR EL SUJETO PASIVO	7041 (-)	8128771.88				
INVENTARIO REPLETOS DE HERRAMIENTAS Y ACCESORIOS	335 +	0.00		INVENTARIO INICIAL DE MATERIA PRIMA	7051 +	0.00				
(-) PROVISION DE INVENTARIOS POR VALOR NETO DE REALIZACION Y OTRAS PERDIDAS EN INVENTARIO	336 (-)	0.00		COMPRAS NETAS LOCALES DE MATERIA PRIMA	7061 +	0.00	7062	0.00		
ACTIVOS PAGADOS POR ANTICIPADO	337 +	0.00		IMPORTACIONES DE MATERIA PRIMA	7071 +	0.00	7072	0.00		
(-) PROVISION POR DETERIORO DEL VALOR DEL ACTIVO CORRIENTE	338 (-)	0.00		(-) INVENTARIO FINAL DE MATERIA PRIMA	7081 (-)	0.00				
ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUADAS	339 +	0.00		INVENTARIO INICIAL DE PRODUCTOS EN PROCESO	7091 +	0.00				
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	340 +	142893.91		(-) INVENTARIO FINAL DE PRODUCTOS EN PROCESO	7101 (-)	0.00				
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	345 +	7663429.58		INVENTARIO INICIAL PRODUCTOS TERMINADOS	7111 +	0.00				
ACTIVOS NO CORRIENTES				(-) INVENTARIO FINAL DE PRODUCTOS TERMINADOS	7121 (-)	0.00				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, PROPIEDADES DE INVERSION Y ACTIVOS BIOLÓGICOS				SUELDOS, SALARIOS Y DEMAS REMUNERACIONES QUE CONSTITUYEN MATERIA GRAVADA DEL IESS	7131 +	0.00	7132 +	888007.01	7133	0.00
TERRENOS	350 +	0.00		BENEFICIOS SOCIALES, INDENIZACIONES Y OTRAS REMUNERACIONES QUE NO CONSTITUYEN MATERIA GRAVADA DEL IESS	7141 +	0.00	7142 +	140660.92	7143	0.00
INMUEBLES (EXCEPTO TERRENOS)	351 +	88091.43		APORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL (INCLuye FONDO DE RESERVA)	7151 +	0.00	7152 +	134143.25	7153	0.00
CONSTRUCCIONES EN CURSO	352 +	0.00		HONORARIOS PROFESIONALES Y DIETAS	7161 +	0.00	7162 +	27207.18	7163	0.00
MUEBLES Y ENSERES	353 +	159708.64		HONORARIOS A EXTRANJEROS POR SERVICIOS OCASIONALES	7171 +	0.00	7172 +	0.00	7173	0.00
MAQUINARIA, EQUIPO E INSTALACIONES	354 +	315474.04		ARRENDAMIENTOS	7181 +	0.00	7182 +	23078.50	7183	0.00
NAVES, AERONAVES, BARCAZAS Y SIMILARES	355 +	0.00		MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	7191 +	0.00	7192 +	304425.08	7193	0.00
EQUIPO DE COMPUTACION Y SOFTWARE	356 +	0.00		COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	7201 +	0.00	7202 +	5841.88	7203	0.00
VEHICULOS, EQUIPO DE TRANSPORTE Y CAMIONERO MOVIL	357 +	206635.81		PROMOCION Y PUBLICIDAD	7211 +	0.00	7212 +	58603.30	7213	0.00
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO	358 +	0.00		SUMINISTROS, MATERIALES Y REPUESTOS	7221 +	0.00	7222 +	85458.19	7223	0.00
OTROS PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	359 +	0.00		TRANSPORTE	7231 +	0.00	7232 +	12247.08	7233	0.00
(-) DEPRECIACION ACUMULADA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	360 (-)	523233.52		PROVISIONES PARA JUBILACION PATRONAL	7241 +	0.00	7242 +	0.00	7243	0.00

(1) DETERIORO ACUMULADO DE PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	361 (-)	0.00			PARA DESAHUCIO PARA CUENTAS INCOBRABLES POR VALOR NETO DE REALIZACIÓN DE INVENTARIOS POR DETERIORO DEL VALOR DE OTRAS PROVISIONES	725 (+)	0.00	725 (+)	0.00	725	0.00	
ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	362 (+)	0.00						726 (+)	0.00	669.43	726	0.00
(2) AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	363 (-)	0.00						727 (+)	0.00	727	0.00	0.00
(3) DETERIORO ACUMULADO DE ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	364 (-)	0.00						728 (+)	0.00	728	0.00	0.00
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	365 (+)	0.00						729 (+)	0.00	730	0.00	0.00
(4) DEPRECIACIÓN ACUMULADA PROPIEDADES DE INVERSIÓN	366 (-)	0.00	ARRENDAMIENTO MERCANTIL	LOCAL		730 (+)	0.00	730 (+)	0.00	730	0.00	0.00
(5) DETERIORO ACUMULADO DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN	367 (-)	0.00						731 (+)	0.00	731	0.00	0.00
ACTIVOS BIOLÓGICOS	368 (+)	0.00						732 (+)	0.00	12480.48	732	0.00
(6) DEPRECIACIÓN ACUMULADA ACTIVOS BIOLÓGICOS	369 (-)	0.00	COMISIONES	DEL EXTERIOR		733 (+)	0.00	733 (+)	0.00	733	0.00	0.00
(7) DETERIORO ACUMULADO DE ACTIVOS BIOLÓGICOS	370 (-)	0.00						734 (+)	0.00	11180.87	734	0.00
TOTAL PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO, PROPIEDADES DE INVERSIÓN Y ACTIVOS BIOLÓGICOS	370 (+)	841574.80	INTERESES BANCARIOS	DEL EXTERIOR		735 (+)	0.00	735 (+)	0.00	735	0.00	0.00
ACTIVOS INTANGIBLES												
PLURIVALIAS	381 (+)	0.00	INTERESES PAGADOS A TERCEROS	LOCAL		736 (+)	0.00	736 (+)	0.00	736	0.00	0.00
MARCAS, PATENTES, DERECHOS DE LLAVE Y OTROS SIMILARES	382 (+)	0.00	RELACIONADOS NO RELACIONADOS	DEL EXTERIOR		737 (+)	0.00	737 (+)	0.00	737	0.00	0.00
ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN	383 (+)	0.00						738 (+)	0.00	738	0.00	0.00
OTROS ACTIVOS INTANGIBLES	384 (+)	0.00						739 (+)	0.00	739	0.00	0.00
(8) AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS INTANGIBLES	385 (-)	0.00	PERDIDA EN VENTA DE ACTIVOS	NO RELACIONADAS		740 (+)	0.00	740 (+)	0.00	3793.54	740	0.00
(9) DETERIORO ACUMULADO DE ACTIVOS INTANGIBLES	386 (-)	0.00						741 (+)	0.00	741	0.00	0.00
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES	386 (-)	0.00	OTRAS PERDIDAS			742 (+)	0.00	742 (+)	0.00	742	0.00	0.00
ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	389 (-)	0.00	SEGUROS Y REASEGUROS (PRIMAS Y CESIONES)			743 (+)	0.00	743 (+)	0.00	743	0.00	0.00
INVERSIONES NO CORRIENTES												
EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS	411 (+)	0.00	GASTOS INDIRECTOS ASIGNADOS DESDE EL EXTERIOR POR PARTES RELACIONADAS			744 (+)	0.00	744 (+)	0.00	2242.70	744	0.00
EN NEGOCIOS CONJUNTOS	412 (+)	0.00										
OTRAS	413 (+)	0.00	GASTOS DE GESTIÓN			745 (+)	0.00	745 (+)	0.00	16440.84	745	0.00
RELACIONADOS LOCALES	414 (+)	0.00	IMPUESTOS, CONTRIBUCIONES Y OTROS			746 (+)	0.00	746 (+)	0.00	446219.46	746	0.00
DEL EXTERIOR	415 (+)	0.00	GASTOS DE VIAJE			747 (+)	0.00	747 (+)	0.00	27621.37	747	0.00
NO RELACIONADOS	416 (+)	0.00	IVA QUE SE CARGA AL COSTO O GASTO			748 (+)	0.00	748 (+)	0.00	6197.24	748	0.00
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES NO CORRIENTES			DEPRECIACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (EXCLUYE ACTIVOS BIOLÓGICOS Y PROPIEDADES DE INVERSIÓN)	ACELERADA		749 (+)	0.00	749 (+)	0.00	750	0.00	0.00
RELACIONADOS LOCALES	417 (+)	0.00										
DEL EXTERIOR	418 (+)	0.00	DEPRECIACIÓN DEL REVALUO DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	NO ACCELERADA		751 (+)	0.00	751 (+)	0.00	86886.06	751	0.00
OTRAS	419 (+)	0.00	DEPRECIACIÓN DE ACTIVOS BIOLÓGICOS			752 (+)	0.00	752 (+)	0.00	753	0.00	0.00
RELACIONADOS LOCALES	420 (+)	0.00	DEPRECIACIÓN DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN			753 (+)	0.00	753 (+)	0.00	754	0.00	0.00
DEL EXTERIOR	421 (+)	0.00	AMORTIZACIÓN DE ACTIVOS DE EXPLORACIÓN Y EXPLOTACIÓN			754 (+)	0.00	754 (+)	0.00	755	0.00	0.00
OTRAS	422 (-)	0.00	OTRAS AMORTIZACIONES			755 (+)	0.00	755 (+)	0.00	2162.12	755	0.00
PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO	423 (-)	0.00	SERVICIOS PÚBLICOS			756 (+)	0.00	756 (+)	0.00	54890.44	756	0.00
PROVISIÓN POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	424 (+)	4791.04	PAGOS POR OTROS SERVICIOS			757 (+)	0.00	757 (+)	0.00	67080.22	757	0.00
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	425 (+)	4791.04	PAGOS POR OTROS BIENES			758 (+)	0.00	758 (+)	0.00	24708.86	758	9645.88
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES	425 (+)	4791.04	TOTAL COSTOS			759 (+)	759992.37					
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	370+385+425+445	468	946356.64									
EFFECTO DE LA REVALUACIÓN DE ACTIVOS (Cáculos informativos para el cálculo del anticipo de impuesto a la renta)	446 (+)	0.00										
TOTAL DEL ACTIVO	1345+468	466	3900795.25									
ACTIVO POR RENOVACIÓN DE UTILIDADES (INFORMATIVO)	438 (+)	0.00										
PASIVO												
PASIVOS CORRIENTES												
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR												
RELACIONADOS LOCALES	511 (+)	210663.58	BAJA DE INVENTARIO (INFORMATIVO)			760 (+)	0.00	760 (+)	0.00	0.00	0.00	0.00
DEL EXTERIOR	512 (+)	854715.86	PAGO POR REEMBOLSO COMO REEMBOLSADE (INFORMATIVO)			761 (+)	0.00	761 (+)	0.00	0.00	0.00	0.00
NO RELACIONADOS	513 (+)	0.00	PAGO POR REEMBOLSO COMO INTERMEDIARIO (INFORMATIVO)			762 (+)	0.00	762 (+)	0.00	0.00	0.00	0.00
PROVEEDORES CORRIENTES	514 (+)	0.00										
RELACIONADOS LOCALES	515 (+)	2047046.38										
DEL EXTERIOR	516 (+)	0.00	CONCUACIÓN TRIBUTARIA									
OTRAS	517 (+)	36686.76										
RELACIONADOS LOCALES	518 (+)	0.00	UTILIDAD DEL EJERCICIO 9999-7999-0			801 (+)	0.00	801 (+)	0.00	217945.37	801	0.00
DEL EXTERIOR	519 (+)	0.00										
OTRAS	520 (+)	102769.84	PERDIDA DEL EJERCICIO 0999-7999			802 (+)	0.00	802 (+)	0.00	0.00	802	0.00
RELACIONADOS LOCALES	521 (+)	0.00										
DEL EXTERIOR	522 (+)	0.00										
OTRAS	523 (+)	0.00	CÁLCULO DE BASE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES			803 (+)	0.00	803 (+)	0.00	0.00	803	0.00
RELACIONADOS LOCALES	524 (+)	0.00										
DEL EXTERIOR	525 (+)	42877.88										
OTRAS	526 (+)	32891.81	(+) PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES			804 (+)	0.00	804 (+)	0.00	32891.81	804	0.00
RELACIONADOS LOCALES	527 (+)	18426.78	(-) DIVIDENDOS EXENTOS			805 (+)	0.00	805 (+)	0.00	0.00	805	0.00
DEL EXTERIOR	528 (+)	0.00	(-) OTRAS RENTAS EXENTAS			806 (+)	0.00	806 (+)	0.00	0.00	806	0.00
OTRAS	529 (+)	413076.00	(-) OTRAS RENTAS EXENTAS DERIVADAS DEL CORPO			807 (+)	0.00	807 (+)	0.00	9445.56	807	0.00
RELACIONADOS LOCALES	530 (+)	0.00	(+) GASTOS NO DEDUCIBLES LOCALES			808 (+)	0.00	808 (+)	0.00	0.00	808	0.00
DEL EXTERIOR	531 (+)	0.00	(+) GASTOS NO DEDUCIBLES DEL EXTERIOR			809 (+)	0.00	809 (+)	0.00	0.00	809	0.00
OTRAS	532 (+)	0.00	(+) GASTOS INCURRIDOS PARA GENERAR INGRESOS EXENTOS			810 (+)	0.00	810 (+)	0.00	0.00	810	0.00
RELACIONADOS LOCALES	533 (+)	0.00	(-) PARTICIPACIÓN TRABAJADORES ATRIBUIBLE A INGRESOS EXENTOS Fórmula $[(804*1094) + (805+806+807*19*3)]$			811 (+)	0.00	811 (+)	0.00	0.00	811	0.00
DEL EXTERIOR	534 (+)	82134.71	(-) AMORTIZACIÓN PERDIDAS TRIBUTARIAS DE AÑOS ANTERIORES			812 (+)	0.00	812 (+)	0.00	0.00	812	0.00
OTRAS	535 (+)	0.00	(-) DEDUCCIONES POR LEYES ESPECIALES			813 (+)	0.00	813 (+)	0.00	0.00	813	0.00
RELACIONADOS LOCALES	536 (+)	302622.33	(-) DEDUCCIONES ESPECIALES DERIVADAS DEL CORPO			814 (+)	0.00	814 (+)	0.00	0.00	814	0.00
DEL EXTERIOR	537 (+)	0.00	(+) AJUSTE POR PRECIOS DE TRANSFERENCIA			815 (+)	0.00	815 (+)	0.00	0.00	815	0.00
OTRAS	538 (+)	1394602.36	(-) DEDUCCIÓN POR INCREMENTO NETO DE EMPLEADOS			816 (+)	0.00	816 (+)	0.00	0.00	816	0.00

En la columna "Valor no se registra la porción del no declarado en las columnas y "gasto" considerada con respecto para el cálculo impuesto a la Renta.

DOCUMENTOS POR PAGAR		DEL EXTERIOR	542	+	0.00	1) DEDUCCIÓN POR PAGO A TRABAJADORES CON DISCAPACIDAD	816	+	0.00
PROVEEDORES NO CORRIENTES	NO RELACIONADOS	LOCALES	543	+	0.00	2) INGRESOS SUJETOS A IMPUESTO A LA RENTA UNICO	817	+	0.00
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS - NO CORRIENTES	NO RELACIONADOS	DEL EXTERIOR	544	+	0.00	3) COSTOS Y GASTOS DEDUCIBLES INCURRIDOS PARA GENERAR INGRESOS SUJETOS A IMPUESTO A LA RENTA UNICO	818	+	0.00
PRESTAMOS DE ACCIONISTAS O SOCIOS		LOCALES	545	+	705103.18				
		DEL EXTERIOR	546	+	0.00	UTILIDAD GRAVABLE	819	+	19489.44
		LOCALES	547	+	0.00	PERDIDA SUJETA A AMORTIZACION EN PERIODO SIGUIENTES	820	+	0.00
		DEL EXTERIOR	548	+	0.00				
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR NO CORRIENTES	RELACIONADOS	LOCALES	549	+	0.00	UTILIDAD A REINVERTIR Y CAPITALIZAR	821	+	0.00
		DEL EXTERIOR	550	+	0.00	SALDO UTILIDAD GRAVABLE	819 - 821	+	19489.44
	NO RELACIONADOS	LOCALES	551	+	0.00				
		DEL EXTERIOR	552	+	0.00	TOTAL IMPUESTO CAUSADO (821 + tarifa revaloración de utilidades) + (822 + tarifa general sociedades)	822	+	42877.88
PASIVOS POR CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO (PROCIÓN NO CORRIENTE)			553	+	0.00				
TRANSFERENCIAS CASA MADRE Y SUCURSALES			554	+	0.00	1) ANTICIPO DETERMINADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FISCAL DECLARADO	841	+	100036.88
CREDITO A MUTUO			555	+	0.00	2) IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO MAYOR AL ANTICIPO DETERMINADO	842	+	0.00
OBLIGACIONES EMITIDAS NO CORRIENTES			556	+	0.00	3) CREDITO TRIBUTARIO GENERADO POR ANTICIPO (Aplica para Ejercicios Anteriores a 2010)	843	+	0.00
ANTICIPOS DE CLIENTES			557	+	0.00	4) SALDO DEL ANTICIPO PENDIENTE DE PAGO	844	+	88891.25
PROVISIONES PARA AJUBILACIÓN PATRONAL			558	+	87465.15	5) RETENCIONES EN LA FUENTE QUE SE REALIZARON EN EL EJERCICIO FISCAL	845	+	86744.70
PROVISIONES PARA DESARBUJO			559	+	30227.82	6) RETENCIONES POR DIVIDENDOS ANTICIPADOS	847	+	0.00
OTRAS PROVISIONES			560	+	0.00	7) RETENCIONES POR INGRESOS PROVENIENTES DEL EXTERIOR CON DERECHO A CREDITO TRIBUTARIO	848	+	0.00
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES			560	+	2187316.50	8) ANTICIPO DE IMPUESTO A LA RENTA PAGADO POR ESPECTACULOS PUBLICOS	849	+	0.00
PASIVOS DIFERIDOS			579	+	0.00	9) CREDITO TRIBUTARIO DE AÑOS ANTERIORES	850	+	0.00
OTROS PASIVOS			580	+	0.00	10) CREDITO TRIBUTARIO GENERADO POR IMPUESTO A LA SALIDA DE DIVISAS	851	+	0.00
TOTAL DEL PASIVO	538-560-579-580	580	+	599226.83	11) EXONERACIÓN Y CREDITO TRIBUTARIO POR LEYES ESPECIALES	852	+	0.00	
PATRIMONIO NETO					SUBTOTAL IMPUESTO A PAGAR 842-843-844-845-847-848-849-850-851-852-0	855	+	0.00	
CAPITAL SUJETO Y/O ARIANADO			861	+	500000.00	SUBTOTAL SALDO A FAVOR 843-844-845-847-848-849-850-851-852-0	856	+	20033.45
1) CAP SUJ. NO PAGADO, ACCIONES EN TESORERIA			862	+	0.00				
APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN			811	+	0.00	1) IMPUESTO A LA RENTA UNICO	857	+	0.00
RESERVA LEGAL			821	+	204215.25	2) CREDITO TRIBUTARIO PARA LA LIQUIDACIÓN DEL IMPUESTO A LA RENTA UNICO	858	+	0.00
RESERVA FACULTATIVAS			829	+	0.00	3) IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR	859	+	20033.45
OTROS RESULTADOS INTEGRACIONES SUPERAVIT DE ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA (Cuaderno Informativo)			832	+	0.00	4) SALDO A FAVOR CONTRIBUYENTE	868	+	
SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO (Cuaderno Informativo)			833	+	0.00				
SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE ACTIVOS INTANGIBLES (Cuaderno Informativo)			834	+	0.00	ANTICIPO DETERMINADO PRÓXIMO AÑO 871-872-873	870	+	0.00
OTROS SUPERAVIT POR REVALUACIÓN (Cuaderno Informativo)			835	+	0.00	PRIMERA CUOTA	871	+	0.00
RESULTADOS ACUMULADOS PROVENIENTES DE LA ADOCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS INF			841	+	345167.50	SEGUNDA CUOTA	872	+	0.00
UTILIDAD NO DISTRIBUIDA EJERCICIOS ANTERIORES			851	+	130520.96	SALDO A LIQUIDARSE EN DECLARACIÓN PRÓXIMO AÑO	873	+	0.00
1) PERDIDA ACUMULADA EJERCICIOS ANTERIORES			862	+	0.00				
RESERVA DE CAPITAL			863	+	0.00				
RESERVA POR DONACIONES			864	+	0.00				
RESERVA POR VALUACIONES			865	+	0.00	PAGO PREVIO (Informativo)	890	+	0.00
SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE INVERSIONES			866	+	0.00	DETALLE DE IMPUTACIÓN AL PAGO (Para declaraciones sustitutivas)			
UTILIDAD DEL EJERCICIO			881	+	158820.96	INTERES	897	+	0.00
1) PERDIDA DEL EJERCICIO			882	+	0.00	IMPUESTO	898	+	0.00
TOTAL PATRIMONIO NETO			888	+	2513956.40	MULTA	899	+	0.00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	538-580	890	+	8529766.23					

VALORES A PAGAR Y FORMA DE PAGO (Juego de imputación al pago en declaraciones sustitutivas)														
TOTAL IMPUESTO A PAGAR										860	+	0.00		
INTERES POR MOROSIDAD										863	+	0.00		
MULTA										864	+	0.00		
TOTAL PAGADO										866	+	0.00		
MEDIANTE CHEQUE, DEBITO BANCARIO, EFECTIVO U OTRAS FORMAS DE PAGO														
MEDIANTE COMPENSACIONES														
MEDIANTE NOTAS DE CREDITO														
DETALLE DE NOTAS DE CREDITO CARTULARES														
DETALLE DE NOTAS DE CREDITO DESMATERIALIZADAS														
DETALLE DE COMPENSACIONES														
008	N/C No.	0.00	010	N/C No.	0.00	012	N/C No.	0.00	016	Resol No.	0.00	018	Resol No.	0.00
008	USD	0.00	011	USD	0.00	013	USD	0.00	015	USD	0.00	017	USD	0.00
DECLARO QUE LOS DATOS PROPORCIONADOS EN ESTE DOCUMENTO SON EXACTOS Y VERDADEROS POR LO QUE ASUMO LA RESPONSABILIDAD LEGAL QUE DE ELLA SE DERIVEN (Art. 101 de la L.R.T.)														
FIRMA REPRESENTANTE LEGAL					FIRMA CONTADOR									
NOMBRE					NOMBRE									
Cédula de Identidad o No. de Pasaporte					RUC No.									
188					010312891/188									
					8820961080001									

"Este documento no constituye una certificación por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, la información reflejada es emitida por el Servicio de Rentas Internas"

FORMULARIO 01		DECLARACIÓN DEL IMPUESTO A LA RENTA Y PRESENTACIÓN DE BALANZOS POR EJERCICIOS Y ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS	
01	IDENTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD	02	03
04	05	06	07
08	09	10	11
12	13	14	15
16	17	18	19
20	21	22	23
24	25	26	27
28	29	30	31
32	33	34	35
36	37	38	39
40	41	42	43
44	45	46	47
48	49	50	51
52	53	54	55
56	57	58	59
60	61	62	63
64	65	66	67
68	69	70	71
72	73	74	75
76	77	78	79
80	81	82	83
84	85	86	87
88	89	90	91
92	93	94	95
96	97	98	99
100	101	102	103
104	105	106	107
108	109	110	111
112	113	114	115
116	117	118	119
120	121	122	123
124	125	126	127
128	129	130	131
132	133	134	135
136	137	138	139
140	141	142	143
144	145	146	147
148	149	150	151
152	153	154	155
156	157	158	159
160	161	162	163
164	165	166	167
168	169	170	171
172	173	174	175
176	177	178	179
180	181	182	183
184	185	186	187
188	189	190	191
192	193	194	195
196	197	198	199
200	201	202	203
204	205	206	207
208	209	210	211
212	213	214	215
216	217	218	219
220	221	222	223
224	225	226	227
228	229	230	231
232	233	234	235
236	237	238	239
240	241	242	243
244	245	246	247
248	249	250	251
252	253	254	255
256	257	258	259
260	261	262	263
264	265	266	267
268	269	270	271
272	273	274	275
276	277	278	279
280	281	282	283
284	285	286	287
288	289	290	291
292	293	294	295
296	297	298	299
300	301	302	303
304	305	306	307
308	309	310	311
312	313	314	315
316	317	318	319
320	321	322	323
324	325	326	327
328	329	330	331
332	333	334	335
336	337	338	339
340	341	342	343
344	345	346	347
348	349	350	351
352	353	354	355
356	357	358	359
360	361	362	363
364	365	366	367
368	369	370	371
372	373	374	375
376	377	378	379
380	381	382	383
384	385	386	387
388	389	390	391
392	393	394	395
396	397	398	399
400	401	402	403
404	405	406	407
408	409	410	411
412	413	414	415
416	417	418	419
420	421	422	423
424	425	426	427
428	429	430	431
432	433	434	435
436	437	438	439
440	441	442	443
444	445	446	447
448	449	450	451
452	453	454	455
456	457	458	459
460	461	462	463
464	465	466	467
468	469	470	471
472	473	474	475
476	477	478	479
480	481	482	483
484	485	486	487
488	489	490	491
492	493	494	495
496	497	498	499
500	501	502	503
504	505	506	507
508	509	510	511
512	513	514	515
516	517	518	519
520	521	522	523
524	525	526	527
528	529	530	531
532	533	534	535
536	537	538	539
540	541	542	543
544	545	546	547
548	549	550	551
552	553	554	555
556	557	558	559
560	561	562	563
564	565	566	567
568	569	570	571
572	573	574	575
576	577	578	579
580	581	582	583
584	585	586	587
588	589	590	591
592	593	594	595
596	597	598	599
600	601	602	603
604	605	606	607
608	609	610	611
612	613	614	615
616	617	618	619
620	621	622	623
624	625	626	627
628	629	630	631
632	633	634	635
636	637	638	639
640	641	642	643
644	645	646	647
648	649	650	651
652	653	654	655
656	657	658	659
660	661	662	663
664	665	666	667
668	669	670	671
672	673	674	675
676	677	678	679
680	681	682	683
684	685	686	687
688	689	690	691
692	693	694	695
696	697	698	699
700	701	702	703
704	705	706	707
708	709	710	711
712	713	714	715
716	717	718	719
720	721	722	723
724	725	726	727
728	729	730	731
732	733	734	735
736	737	738	739
740	741	742	743
744	745	746	747
748	749	750	751
752	753	754	755
756	757	758	759
760	761	762	763
764	765	766	767
768	769	770	771
772	773	774	775
776	777	778	779
780	781	782	783
784	785	786	787
788	789	790	791
792	793	794	795
796	797	798	799
800	801	802	803
804	805	806	807
808	809	810	811
812	813	814	815
816	817	818	819
820	821	822	823
824	825	826	827
828	829	830	831
832	833	834	835
836	837	838	839
840	841	842	843
844	845	846	847
848	849	850	851
852	853	854	855
856	857	858	859
860	861	862	863
864	865	866	867
868	869	870	871
872	873	874	875
876	877	878	879
880	881	882	883
884	885	886	887
888	889	890	891
892	893	894	895
896	897	898	899
900	901	902	903
904	905	906	907
908	909	910	911
912	913	914	915
916	917	918	919
920	921	922	923
924	925	926	927
928	929	930	931
932	933	934	935
936	937	938	939
940	941	942	943
944	945	946	947
948	949	950	951
952	953	954	955
956	957	958	959
960	961	962	963
964	965	966	967
968	969	970	971
972	973	974	975
976	977	978	979
980	981	982	983
984	985	986	987
988	989	990	991
992	993	994	995
996	997	998	999
1000	1001	1002	1003

OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS LOCALES Y/O DEL EXTERIOR		OPERACIONES DE ACTIVO		OPERACIONES DE ACTIVO	
OPERACIONES DE ACTIVO	800	0.00	OPERACIONES DE PASIVO	801	0.00
OPERACIONES DE PASIVO	802	0.00	OPERACIONES DE PASIVO	802	0.00
OPERACIONES DE PASIVO	803	0.00	OPERACIONES DE PASIVO	803	0.00
OPERACIONES DE PASIVO	804	0.00	OPERACIONES DE PASIVO	804	0.00
OPERACIONES DE PASIVO	805	0.00	OPERACIONES DE PASIVO	805	0.00
OPERACIONES DE PASIVO	806	0.00	OPERACIONES DE PASIVO	806	0.00
OPERACIONES DE PASIVO	807	0.00	OPERACIONES DE PASIVO	807	0.00
OPERACIONES DE PASIVO	808	0.00	OPERACIONES DE PASIVO	808	0.00
OPERACIONES DE PASIVO	809	0.00	OPERACIONES DE PASIVO	809	0.00
OPERACIONES DE PASIVO	810	0.00	OPERACIONES DE PASIVO	810	0.00
OPERACIONES DE PASIVO	811	0.00	OPERACIONES DE PASIVO	811	0.00
OPERACIONES DE PASIVO	812	0.00	OPERACIONES DE PASIVO	812	0.00
OPERACIONES DE PASIVO	813	0.00	OPERACIONES DE PASIVO	813	0.00
OPERACIONES DE PASIVO	814	0.00	OPERACIONES DE PASIVO	814	0.00
OPERACIONES DE PASIVO	815	0.00	OPERACIONES DE PASIVO	815	0.00
OPERACIONES DE PASIVO	816	0.00	OPERACIONES DE PASIVO	816	0.00
OPERACIONES DE PASIVO	817	0.00	OPERACIONES DE PASIVO	817	0.00
OPERACIONES DE PASIVO	818	0.00	OPERACIONES DE PASIVO	818	0.00
OPERACIONES DE PASIVO	819	0.00	OPERACIONES DE PASIVO	819	0.00
OPERACIONES DE PASIVO	820	0.00	OPERACIONES DE PASIVO	820	0.00
OPERACIONES DE PASIVO	821	0.00	OPERACIONES DE PASIVO	821	0.00
OPERACIONES DE PASIVO	822				

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		OPERACIONALES		FINANCIEROS		MERCANTILES		DE EXTERIOR		LOCAL		VALOR NO DEBITABLE	
TERMINOS	COSTO NETO DE RECAPESACIONES O REVALUACIONES	VALOR	DEBITO	VALOR	DEBITO	VALOR	DEBITO	VALOR	DEBITO	VALOR	DEBITO	VALOR	DEBITO
		380	0.00					3800	0.00	3800	0.00		
		381	0.00					3800	0.00	3800	0.00		
EDIFICIOS Y OTROS BIENES (EXCEPTO TERRENOS)	COSTO NETO DE RECAPESACIONES O REVALUACIONES	382	0.00	8000.00	0.00			8000	0.00	8000	0.00		
	AJUSTE ACUMULADO POR RECAPESACIONES O REVALUACIONES	383	0.00										
NAVES AERONAVES BARCOAS Y SIMILARES	COSTO NETO DE RECAPESACIONES O REVALUACIONES	384	0.00										
	AJUSTE ACUMULADO POR RECAPESACIONES O REVALUACIONES	385	0.00										
MADONIA, EQUIPO INSTALACIONES Y ASOCIACIONES	COSTO NETO DE RECAPESACIONES O REVALUACIONES	386	0.00	8000.00	0.00			8000	0.00	8000	0.00		
	AJUSTE ACUMULADO POR RECAPESACIONES O REVALUACIONES	387	0.00										
PLANTAS INDUSTRIALES AGRICOLA LUBR	COSTO NETO DE RECAPESACIONES O REVALUACIONES	388	0.00										
	AJUSTE ACUMULADO POR RECAPESACIONES O REVALUACIONES	389	0.00										
CONSTRUCCIONES EN CURSO Y OTROS ACTIVOS EN TENDIDO		390	0.00	8000.00	0.00			8000	0.00	8000	0.00		
MUEBLES Y BIENES		391	0.00	20000.00	0.00			20000	0.00	20000	0.00		
EQUIPO DE COMPUTACION		392	0.00	20000.00	0.00			20000	0.00	20000	0.00		
SERVICIO DE EQUIPO DE TRANSPORTE Y CAMIONA MVA		393	0.00	20000.00	0.00			20000	0.00	20000	0.00		
TERRENOS		394	0.00										
OFICINAS Y OTROS BIENES EXCEPTO TERRENOS		395	0.00										
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO POR CONTRATO DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO	NAVES AERONAVES BARCOAS Y SIMILARES	396	0.00										
	MADONIA, EQUIPO INSTALACIONES Y ASOCIACIONES	397	0.00										
	EQUIPO DE COMPUTACION	398	0.00										
	REPERCUTOS EQUIPO DE TRANSPORTE Y CAMIONA MVA	399	0.00										
	OTROS	400	0.00										
OTROS BIENES PLANTA Y EQUIPO		401	0.00										
1) DEPRECIACION ACUMULADA DE PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	DEL COSTO HISTORICO ANTES DE RECAPESACIONES O REVALUACIONES	402	0.00	11200.00	0.00			11200	0.00	11200	0.00		
	DEL AJUSTE ACUMULADO POR RECAPESACIONES O REVALUACIONES	403	0.00										
1) DETRADOR ACUMULADO DEL VALOR DE PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO		404	0.00										
VALOR IN O DOMINIO (DERECHO DE USO)		405	0.00										
	DERECHOS POR LINEAS ORGANIZACIONES PRESTADAS EN LA LEY DE ECONOMIA POPULAR Y SOLIDARIA INFORMATIVO	406	0.00										
MARCA, PATENTE, LEASING Y OTROS SIMILARES		407	0.00										
ADQUISICIONES Y VENTAS DE BIENES ARRENDADOS RESERVA AMORTIZAMIENTO OPERATIVO		408	0.00										
DERECHOS EN ACUERDOS DE CONDOMINIO		409	0.00										
OTROS		410	0.00										
1) AMORTIZACION ACUMULADA DE ACTIVOS FINANCIEROS		411	0.00										
1) DETRADOR ACUMULADO DE ACTIVOS FINANCIEROS		412	0.00										
TERRENOS	A COSTO	413	0.00										
	A VALOR RAZONABLE	414	0.00										
EDIFICIOS	A COSTO	415	0.00										
	A VALOR RAZONABLE	416	0.00										
1) DEPRECIACION ACUMULADA DE PROPIEDADES DE INVERSION		417	0.00										
1) DETRADOR ACUMULADO DEL VALOR DE PROPIEDADES DE INVERSION		418	0.00										
PLANTAS VIVAS Y FRUTOS EN CRECIMIENTO	A COSTO	419	0.00										
	1) DEPRECIACION ACUMULADA DE ACTIVOS BIOLÓGICOS MEDIDOS A COSTO	420	0.00										
	1) DETRADOR ACUMULADO DEL VALOR DE ACTIVOS BIOLÓGICOS MEDIDOS A COSTO	421	0.00										
	A VALOR RAZONABLE MENOS LOS COSTOS DE VENTA	422	0.00										
	A COSTO	423	0.00										
	1) DEPRECIACION ACUMULADA DE ACTIVOS BIOLÓGICOS MEDIDOS A COSTO	424	0.00										
	A VALOR RAZONABLE MENOS LOS COSTOS DE VENTA	425	0.00										
VARIABLES		426	0.00										
ACTIVOS PARA EXPLORACION Y EVALUACION DE RECURSOS MINERALES		427	0.00										
1) DEPRECIACION AMORTIZACION ACUMULADA DE ACTIVOS PARA EXPLORACION Y EVALUACION		428	0.00										
1) DETRADOR ACUMULADO DEL VALOR DE ACTIVOS PARA EXPLORACION Y EVALUACION		429	0.00										
	COSTO	430	0.00										
EN BANCARRA	AJUSTE ACUMULADO POR APLICACION DEL METODO DE LA PARTICIPACION (VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL)	431	0.00										
	COSTO	432	0.00										
EN RECUPERACION	AJUSTE ACUMULADO POR APLICACION DEL METODO DE LA PARTICIPACION (VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL)	433	0.00										
	COSTO	434	0.00										
EN NEGOCIO CONTINUO	AJUSTE ACUMULADO POR APLICACION DEL METODO DE LA PARTICIPACION (VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL)	435	0.00										
	COSTO	436	0.00										
OTROS BIENES REPRESENTATIVOS DE CAPITAL EN SOCIEDADES QUE NO SON SUBSIDIARIAS NI ASOCIADAS NI NEGOCIOS JOINTOS		437	0.00										
1) DETRADOR ACUMULADO DEL VALOR DE INVERSIONES NO CORRIENTES		438	0.00										
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CORRIENTES NO CORRIENTES	RELACIONADAS	439	0.00										
	LOCAL	440	0.00										
	DE EXTERIOR	441	0.00										
	NO RELACIONADAS	442	0.00										
	DE EXTERIOR	443	0.00										
	1) DETRADOR ACUMULADO DEL	444	0.00										

