



Universidad Laica VICENTE ROCAFUERTE de Guayaquil
FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

PROYECTO DE INVESTIGACIÓN
PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE INGENIERÍA EN CONTABILIDAD
Y AUDITORÍA – C.P.A.

TEMA
CAPITAL DE TRABAJO Y SU RELACIÓN EN LA LIQUIDEZ DE LA COMPAÑÍA
HOGABLES CÍA. LTDA.

Tutora
ROSA ELENA ORDOÑEZ VIVERO, PhD.

Autora
LISSETTE STEPHANIE BARREIRO RODAS

Guayaquil, 2017

REPOSITARIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA

FICHA DE REGISTRO de tesis

TÍTULO Y SUBTÍTULO:

CAPITAL DE TRABAJO Y SU RELACIÓN EN LA LIQUIDEZ EN LA COMPAÑÍA HOGABLES CÍA. LTDA.

AUTORA:

LISSETTE STEPHANIE BARREIRO RODAS

REVISORES:

ROSA ELENA ORDOÑEZ VIVERO, PhD.

INSTITUCIÓN:

UNIVERSIDAD LAICA VICENTE
ROCAFUERTE DE GUAYAQUIL

FACULTAD:

ADMINISTRACIÓN

CARRERA:

CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

FECHA DE PUBLICACIÓN:

N. DE PAGS:

103 páginas

ÁREAS TEMÁTICAS:

PALABRAS CLAVE:

CAPITAL- LIQUIDEZ-RATIOS

RESUMEN:

El proyecto realizado está basado en el capital de trabajo y su relación en la Liquidez de la compañía Hogables Cía. Ltda., el objetivo general del presente proyecto es analizar el capital de trabajo y su relación en la liquidez de la compañía Hogables Cía. Ltda., para determinar que la entidad cuente con el capital de trabajo necesario para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, y así optimizar los recursos de la empresa, la metodología que se utilizó en el presente proyecto fué el análisis de la información financiera, en Hogables Cía. Ltda., el tipo de investigación fue documental y la investigación se sustentó en un enfoque cualitativo, en lo correspondiente al inventario se ha determinado que el mismo tiene una baja rotación, motivo por el cual la empresa se ve afectada con una disminución en sus ingresos, esto se debe principalmente al incremento de las partidas arancelarias establecidas por el ente regulador lo cual ha disminuido significativamente las importaciones que regularmente la compañía Hogables Cía. Ltda. efectuaba, la compañía no realiza un análisis previo para otorgar créditos a los clientes, lo que genera un alto nivel de cartera vencida, efectuar estrategias de ventas como promociones, descuentos que permitan incrementar las ventas y de esta forma darle mayor rotación al inventario, en Hogables Cía. Ltda., debe implementar políticas para otorgar los créditos a clientes, revisando el buró de crédito, confirmando referencias comerciales, bancarias y

personales, analizando la capacidad de endeudamiento del cliente, efectuar análisis financieros mensuales en la compañía para tomar decisiones oportunas.		
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 AUTORA LISSETTE STEPHANIE BARREIRO RODAS	Teléfono: 0985139075	E-mail: w15marzo@hotmail.com
CONTACTO EN LA INSTITUCIÓN:	Mg. Ing. Darwin Ordoñez Iturralde DECANO Teléfono: 2596500 EXT. 201 DECANATO E-mail: dordonezy@ulvr.edu.ec M.A.E. Ing. Verónica Ochoa DIRECTORA	

Quito: Av. Whymper E7-37 y Alpallana, edificio Delfos, teléfonos (593-2) 2505660/ 1; y en la Av. 9 de octubre 624 y carrión, Edificio Prometeo, teléfonos 2569898/ 9. Fax: (593 2) 2509054

DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS PATRIMONIALES

La estudiante egresada Lissette Stephanie Barreiro Rodas, declaro bajo juramento, que la autoría del presente trabajo de investigación, corresponde totalmente a la suscrita y me responsabilizo 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 Ley de Propiedad Intelectual del Ecuador.

Este proyecto se ha ejecutado con el propósito de estudiar Capital de Trabajo y su relación en la liquidez de la compañía Hogables Cía. Ltda.

Autora:

Lissette Stephanie Barreiro Rodas

C.I. 0925668295

CERTIFICACIÓN DE ACEPTACIÓN DEL TUTOR

En mi calidad de Tutora del Proyecto de Investigación “Capital de Trabajo y su relación en la Liquidez de la compañía Hogables Cía. Ltda.”, nombrada por el Consejo Directivo de la Facultad de Administración de la Universidad Laica VICENTE ROCAFUERTE de Guayaquil.

CERTIFICO:

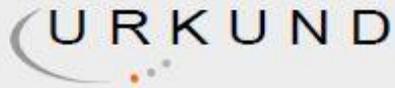
Haber dirigido, revisado y analizado en todas sus partes el Proyecto de Investigación titulado: “*Capital de Trabajo y su relación en la Liquidez de la compañía Hogables Cía. Ltda.*”, presentado por la estudiante Lissette Stephanie Barreiro Rodas como requisito previo a la aprobación de la investigación para optar al Título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría – C.P.A., encontrándose apto para su sustentación

Firma:

Rosa Elena Ordoñez Vivero, PhD.

C.I. 0913866190

CERTIFICADO DE ANTIPLAGIO



Urkund Analysis Result

Analysed Document: 14-11-2016 Lissette Barreiro.docx (D23752097)
Submitted: 2016-11-24 13:34:00
Submitted By: rordonezv@ulvr.edu.ec
Significance: 10 %

Sources included in the report:

ARELLANO CARLOS ARTICULO.pdf (D14325303)
06-11-2016 PROYECTO .docx (D23112002)
1 B Plus-evaluación operativa del área de crédito y cobranza empresa ericorla s .a. 2015.docx (D20879178)
<http://documents.mx/documents/lizarraga-ke.html>
<http://www.economia.unam.mx/publicaciones/econinforma/pdfs/366/03joseantoniomorales.pdf>
<http://repositorio.ulvr.edu.ec/bitstream/44000/667/1/T-ULVR-0805.pdf>
<http://isantamarta.cl/wp-content/uploads/2011/02/Ratios-financieros.doc>
<http://www.eumed.net/ce/2010a/lsl.htm>
<http://ri.ues.edu.sv/id/eprint/5461>

Instances where selected sources appear:

26

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios por haberme permitido cumplir con uno de mis objetivos, estoy agradecida con Dios porque es la luz que rige mi vida.

Agradezco a mi mami y a mi papi por permitirme venir a este mundo, porque han sido un pilar importante en mi vida.

A mis abuelitas y abuelitos que han sido una inspiración, me han enseñado lo que es el amor más puro y desinteresado que se puede dar.

A mis hermanas y hermano que siempre han estado apoyándome, compartiendo alegrías y tristezas, más que hermanos son mis mejores amigos los cuales me inspiran seguir cuesta arriba.

A mi hermano político Rubén, que me ha ayudado durante la realización de mi proyecto.

A mis profesoras y a mis profesores que impartieron sus conocimientos a mi carrera durante mi trayectoria estudiantil, a mi querida tutora Doctora Rosa Elena Ordoñez Vivero que con su afecto, tiempo y conocimiento me ha guiado a lo largo de este peldaño haciéndolo realidad.

DEDICATORÍA

Se la dedico a mi Dios.

A mi mami, a mi papi, a mis hermanas y a mi hermano

A mis abuelitas y a mis abuelitos

A mi hermano político Rubén

A mi tutora, a mis profesoras, a mis profesores.

ÍNDICE GENERAL

PORTADA	0
DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS PATRIMONIALES	iii
CERTIFICACIÓN DE ACEPTACIÓN DEL TUTOR	iv
CERTIFICADO DE ANTIPLAGIO.....	v
AGRADECIMIENTO	vi
DEDICATORÍA	vii
ÍNDICE GENERAL	viii
ÍNDICE TABLAS	xii
ÍNDICE FIGURAS	xiii
ÍNDICE DE ANEXOS.....	xiv
INTRODUCCIÓN.....	1
Capítulo I: Diseño de la Investigación	2
1.1 Tema.....	2
1.2. Planteamiento del Problema	2
1.2 Formulación del Problema	3
1.4 Sistematización del problema.....	3
1.5 Objetivos de la Investigación	3
1.5.1 Objetivo general	3
1.5.2 Objetivos específicos	3
1.6 Justificación de la Investigación.....	4
1.7 Delimitación o alcance de la investigación	5
1.8 Idea a defender	5
Capítulo II: Marco Teórico	6
2.1. Antecedentes	6

2.2 Bases Teóricas.....	7
2.2.1 Capital de trabajo.....	8
2.2.2 Administración del capital de trabajo.....	11
2.2.3 Componentes del capital de trabajo.....	12
2.2.4 Ciclo operativo	15
2.2.5 El ciclo de explotación o ciclo de dinero.....	15
2.2.6 Liquidez.....	16
2.2.7 Análisis de la liquidez.....	17
2.2.8 Diagnóstico de la liquidez	17
2.2.9 Ratios financieros.....	18
2.3 Marco Conceptual.....	22
2.3.1 Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA).....	22
2.3.2 Estados Financieros	22
2.3.3 Estados Financiero básicos o principales son los siguientes:	23
2.3.4 Estado de Situación Financiera	23
2.3.5 El Estado de Resultado.....	23
2.3.6 Estado de Evolución del Patrimonio	23
2.3.7 Estado de Flujo de Efectivo.....	24
2.3.8 Activos Corrientes o Circulante.....	24
2.3.9 Pasivos Corrientes.....	24
2.3.10 Finanzas	25
2.3.11 Presupuesto de Efectivo	25
2.3.12 Ratios	25
2.3.13 La liquidez	26
2.4 Marco Legal.....	26
2.4.1 Régimen tributario.....	26

2.4.2 Sujeto Activo	26
2.4.3 Sujeto Pasivo.....	26
2.4.4 Base imponible de Impuesto a la Renta	27
2.4.5 Deducciones.....	27
2.4.6 Gastos no deducibles	28
2.4.7 Estados Financieros	28
2.4.8 Determinación por la administración	29
2.4.9 Infracción Tributaria	30
2.4.10 Tarifa del Impuesto a la renta para sociedades.....	30
2.4.11 Plazos para declarar y pagar el impuesto a la renta	30
2.4.12 Plazos para declarar y pagar las retenciones efectuadas	31
2.4.13 Declaración, liquidación y pago del IVA.....	32
2.4.14 Obligaciones de los agentes de retención	33
2.4.15 De los comprobantes de venta, retención y documentos complementarios	34
2.4.16 Impuesto al valor agregado sobre los servicios.....	34
2.4.17 Emisión de liquidaciones de compra de bienes y prestación de servicios	34
2.4.18 Emisión de comprobantes de venta	35
Capítulo III Metodología de la Investigación	36
3.1. Marco Metodológico	36
3.1.1 Tipo de investigación	36
3.1.2 Enfoque de investigación.....	36
3.1.3 Técnicas de investigación.....	36
3.1.4 Población y Muestra	36
3.2 Instrumento de Investigación	37
3.2.1 Proceso y Análisis de Datos	37
3.2.2 Técnica de Observación	42

Capítulo IV: Informe Técnico	49
4.1 Estudio del Capital de Trabajo	49
4.2 Análisis de los Índices Financieros año 2015	50
4.2.1 Indicador de liquidez.....	51
4.2.2 Indicadores de Solvencia o Endeudamiento.....	51
4.2.3 Indicadores de Gestión o Actividad	52
4.2.4 Indicadores de rentabilidad	54
4.3 Análisis Comparativo en base a los años 2014 y 2015	55
4.3.1 Análisis Comparativo entre HOGABLES y HELISA (empresa del sector)	56
4.3.2 Ranking empresarial de los entes controlados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros	57
4.4 Informe Financiero.....	57
4.4.1 Análisis financiero surgido como resultado de la revisión a los Estados de Situación Financiera del periodo 2015.....	57
4.5 Conclusiones y Recomendaciones	60
4.5.1 Conclusiones	60
4.5.2 Recomendaciones.....	61
ANEXOS.....	65

ÍNDICE TABLAS

Tabla 1 <i>Componentes del capital de trabajo (Activo)</i>	12
Tabla 2 <i>Plazos para declarar y pagar el impuesto a la renta</i>	31
Tabla 3 <i>Plazos para declarar y pagar las retenciones efectuadas</i>	31
Tabla 4 <i>Plazos para declarar y pagar el impuesto al Valor Agregado</i>	32
Tabla 5 <i>Población y Muestra</i>	37
Tabla 6 <i>Técnica de la Observación</i>	43
Tabla 7 <i>Ranking empresarial de los entes controlados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros</i>	79

ÍNDICE FIGURAS

<i>Figura 1</i> Componentes del Capital de Trabajo (Pasivo).....	14
<i>Figura 2</i> El ciclo de explotación o ciclo de dinero	16
<i>Figura 3</i> Sanciones	33
<i>Figura 4</i> Departamento Contable - Financiero	42
<i>Figura 5</i> Informe Técnico.....	49
<i>Figura 6</i> Políticas de Operación y lineamiento	76
<i>Figura 7</i> Facturación, crédito y cobro	77
<i>Figura 6 8</i> Procesos de compras.....	78

ÍNDICE DE ANEXOS

Anexo 1 Anexo 2 Cuestionario de preguntas.....	65
Anexo 2 Análisis del cuestionario realizado al personal del departamento contable - financiero y al departamento administrativo.....	69
Anexo 3 Estados de Situación Financiera periodo 2014 y 2015.....	70
Anexo 4 Estado de Resultado periodo 2014 – 2015	72
Anexo 5 Estados de Situación Financiera HOGABLES y HELISA	73
Anexo 6 Estado de Resultado periodo HOGABLES y HELISA.....	75
Anexo 7 Figura # 6 Políticas de Operación y lineamiento.....	76
Anexo 8 Figura # 7 Facturación, crédito y cobro.....	77
Anexo 9 Figura # 8 Procesos de compras	¡Error! Marcador no definido.
Anexo 10 Tabla # 7 Ranking empresarial de los entes controlados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros	79

INTRODUCCIÓN

Hogables Cía. Ltda., es una empresa que se dedica a la importación de una amplia gama de productos para el hogar, el presente proyecto está orientado a realizar el análisis del Capital de Trabajo y su relación en la Liquidez de la compañía Hogables Cía. Ltda., el enfoque de la investigación es cualitativo porque se analiza la realidad objetiva; la técnica de investigación a utilizar es la observación para el cual se elaboró una guía de investigación.

Mediante los capítulos realizados en el presente proyecto conoceremos la problemática, conclusiones y recomendaciones de Hogables Cía. Ltda.

El primer capítulo se desarrolló el problema de la empresa Hogables Cía. Ltda., planteamiento, el objetivo general del presente proyecto es analizar el capital de trabajo y su relación en la liquidez de la compañía Hogables Cía. Ltda., para determinar que la entidad cuente con el Capital de Trabajo necesario para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, y así optimizar los recursos de la empresa mediante el análisis de la información financiera, en el proyecto de investigación se realizó el análisis del Capital de Trabajo y su relación en la liquidez de la empresa Hogables Cía. Ltda.

El capítulo dos contiene el Marco teórico de las dos variables del proyecto Capital de Trabajo y liquidez.

El capítulo tres contiene la metodología de la investigación, en el cual se utilizó un enfoque cualitativo el cual se sustenta en la realidad objetiva.

El capítulo cuatro contiene las conclusiones y recomendaciones, del proyecto de titulación del Capital de Trabajo y su relación en la liquidez de la compañía Hogables Cía. Ltda.

Capítulo I: Diseño de la Investigación

1.1 Tema

El Capital de Trabajo y su relación en la Liquidez de la compañía Hogables Cía. Ltda.

1.2. Planteamiento del Problema

El Capital de Trabajo es fundamental en las empresas porque por medio de este el gerente financiero podrá evaluar la liquidez de la empresa y tendrá conocimiento con qué recursos cuenta la entidad para la correcta operatividad, tendrá pleno conocimiento desde que la empresa adquiere mercadería o materia prima hasta que el cobro del cliente se ha convertido en efectivo, con el manejo del capital de trabajo y el conocimiento del ciclo de operatividad de la empresa, el financiero podrá evaluar si la empresa dispone de los recursos necesarios para poder cumplir con las obligaciones contraídas con terceros.

Hogares Saludables es una empresa orientada a la importación y comercialización de una amplia gama de productos para el hogar, en la actualidad la empresa presenta dificultades en el ámbito financiero-contable.

Uno de los problemas que tiene la empresa es el incumplimiento de sus obligaciones con los acreedores, Hogares Saludables Cía. Ltda., no cuenta con el Capital de Trabajo necesario para que la empresa opere normalmente, esto ha ocasionado que los proveedores no le faciliten mercadería, produciendo insuficiencia de mercadería disponible para la venta generando así disminución en las ventas.

Otro factor que afecta la operatividad normal de la empresa es la falta de recaudación lo que genera una cartera vencida, la modalidad de crédito que maneja la empresa dificulta la cobranza a los clientes, la entidad ofrece como modalidad de pago créditos directos financiados por entidades financieras, cuando el cliente se atrasa en el pago de las cuotas la entidad financiera debita este valor de la cuenta de la empresa lo que ocasiona que el cliente le pague doblemente al banco produciendo que Hogables Cía. Ltda., no pueda gestionar la cobranza al cliente.

Falta de direccionamiento para realizar los registros oportunos de todas las operaciones de la empresa lo cual no permite la emisión de los Estados Financieros para la correcta toma de decisiones por parte de la Administración Financiera.

Hogares Saludables no cuenta con una Gestión Financiera Estructurada, ni un Control adecuado de las actividades contables, así como tampoco de una organización estructural, financiera.

1.2 Formulación del Problema

¿Cómo afecta el capital de trabajo en la liquidez de la compañía Hogables Cía. Ltda.?

1.4 Sistematización del problema

- ¿Cómo incide el capital de trabajo en las decisiones financieras que el/la administrador/a debe tomar dentro de la empresa?
- ¿La política de crédito que ofrece la compañía a sus clientes, es la más idónea?
- ¿De qué manera se puede cambiar el proceso de recaudación de valores de la compañía Hogables Cía. Ltda.?

1.5 Objetivos de la Investigación

1.5.1 Objetivo general

Analizar el capital de trabajo y liquidez de la compañía Hogables Cia. Ltda., a través de los indicadores financieros para conocer el nivel del capital de trabajo y liquidez con la finalidad de sugerir mejoras en la operatividad de la empresa cumpliendo con sus obligaciones adquiridas.

1.5.2 Objetivos específicos

- Analizar la incidencia del capital de trabajo con respecto a las decisiones financieras de los administradores dentro de la empresa.

- Mejorar la política de crédito que ofrece la empresa a sus clientes, realizando un correcto análisis de la situación económica de los clientes para el otorgamiento de crédito.
- Reestructurar el proceso de recaudación de los valores, implementando mecanismos de recaudación confiable para mejorar el flujo de efectivo en la empresa.

1.6 Justificación de la Investigación

Con este tema se plantea la solución a la operatividad de la empresa, dando la capacidad de cumplir con sus obligaciones contraídas con los colaboradores, proveedores, instituciones públicas y entidades bancarias.

Mejorar la recaudación de los valores a cobrar y de tal forma ayudar a la liquidez de la empresa.

La realización del presente trabajo pretende brindar un aporte valioso a los Directivos y Accionistas sobre el uso de los recursos con los que cuenta la entidad para hacer frente a sus obligaciones con el objeto de mejorar la liquidez de la misma, por lo tanto, el Estudio del Capital de Trabajo mantiene una estrecha relación con las operaciones diarias de la entidad.

Será de mucha utilidad, porque al determinar el capital de trabajo y su incidencia en la liquidez de la empresa, se buscará mejorar el flujo de efectivo de la entidad, con la finalidad de mejorar la operatividad de la empresa.

Esta investigación servirá como consulta para los estudiantes y las personas que estén interesadas en el tema, pues permite contrastar los conocimientos vistos en el desarrollo y transcurso de la carrera con la realidad empresarial, lo cual contribuye al cumplimiento de la propuesta pedagógica de la universidad, que consiste en aplicar la investigación como un proceso de formación.

1.7 Delimitación o alcance de la investigación

Zona:	Guayaquil
Área:	Contable – Financiero y Administrativo
Campo:	Contable
Aspectos:	Capital de Trabajo y su relación en la liquidez
Delimitación Temporal:	Año 2014 - 2015
Delimitación Espacial:	Hogables Cía. Ltda.
Marco Espacial:	Guayaquil, Vernaza Norte Mz. # 1, S# 1
Tema:	Capital de Trabajo y su relación en la Liquidez de la compañía Hogables Cía. Ltda.

1.8 Idea a defender

Con un análisis del capital de trabajo y liquidez de la compañía Hogables Cia. Lta. a través de los indicadores financieros se podrá conocer el nivel del capital de trabajo y liquidez de la empresa que permita las mejoras de operatividad.

Capítulo II: Marco Teórico

2.1. Antecedentes

Para el presente trabajo de titulación es importante conocer como inició el término Capital de Trabajo y como ha ido evolucionando en el nivel empresarial por lo tanto citaremos trabajos basados en el tema de estudio:

Weston & Grigham (1994) El término de Capital se originó con el legendario pacotillero estadounidense, quien solía cargar su carro con numerosos bienes y recorrer una ruta para venderlos. Dicha mercancía recibía el nombre de capital de trabajo porque era lo que realmente se vendía, o lo que rotaba por el camino para producir utilidades.

El carro y el caballo, fueron financiados con capital de trabajo, pero el pacotillero solicitaba en préstamo los fondos necesarios para comprar la mercancía, estos préstamos se conocían como préstamos de capital de trabajo, y tenían que ser reembolsados después de cada viaje para demostrar al banco que el crédito era sólido. Si el pacotillero era capaz de reembolsar el préstamo, entonces los bancos que seguían este procedimiento empleaban políticas bancarias de naturaleza sólida.

El trabajo de Saucedo & Oyola (2014) en la tesis titulada La Administración del Capital de Trabajo y su influencia en la rentabilidad del Club Deportivo ABC S.A. - Chiclayo, en los períodos 2012-2013 (Tesis de Pregrado) Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo, Chiclayo - Perú; indica que parte fundamental de una adecuada Administración de Capital de Trabajo está basada en la correcta toma de decisiones sobre sus factores (efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar e inventarios), a la vez la empresa tendrá bajo control los costos y riesgos de la empresa mientras se conservan a largo plazo los retornos y flujos de efectivo de una empresa.

El trabajo realizado por los autores fué enriquecedor para conocer la importancia de la Administración del capital de trabajo en una empresa.

En ese mismo sentido Castro & Rivas (2014) en su tesis titulada La Administración Financiera del Capital de Trabajo como elemento generador de Valor. Tesis de Maestría. Universidad de El Salvador, Ciudad Universitaria, El Salvador, Centroamérica; dan a conocer el impacto de la Administración del Capital de Trabajo en la generación de valor en una empresa, porque es una de las funciones financieras más contundentes en la operatividad de una institución, así mismo la importancia de saber los componentes del mismo.

Según los autores podemos indicar que la razón financiera es indispensable para toda empresa, es decir que Hogables debe hacer un hábito de la razón financiera del capital de trabajo.

Según Hernández (2010) en su tesis Administración Financiera del Capital de Trabajo para Pequeñas Empresas del Sector Comercial Minorista en Xalapa (Tesis de Pregrado) Universidad Veracruzana, Xalapa-Enriquez, Veracruz. El capital de trabajo tiene una participación fundamental en la estructura financiera de la empresa y de los resultados de la entidad en los períodos convencionales anuales, y es de vital importancia el mantener la actuación del ente económico en un grado tal de liquidez que permita el desarrollo continuo y armónico de las operaciones.

En los trabajos citados podemos observar que los autores concuerdan que la Administración del Capital de trabajo es un factor muy importante para la empresa en el ámbito financiero y que una óptima Administración de Capital de Trabajo será útil para la correcta operatividad de la institución.

2.2 Bases Teóricas

El Capital de Trabajo es de suma importancia para una entidad, sea cual sea la actividad operativa, toda institución debe tener conocimiento de cómo emplear sus activos corrientes de tal modo que pueda cubrir sus pasivos corriente a corto plazo. El Capital de Trabajo se compone por:

- Activos Corrientes
- Pasivos Corrientes

2.2.1 Capital de trabajo

Según Cordova (2012) Capital de Trabajo es el efectivo que toda empresa necesita para afrontar los gastos operativos durante el ciclo operativo que garantice su correcto funcionamiento y representa el flujo de efectivo financiero a corto plazo, participando oportunamente en la estructura de la gestión financiera de la entidad.

El capital de trabajo es una herramienta indispensable para el buen funcionamiento de la empresa, y la acertada gestión financiera ayudará a que la empresa cumpla con sus obligaciones operativas.

Como indica Robles (2012) El Capital de Trabajo es el recurso monetario a corto plazo con el que cuenta la empresa para gestionar todas sus operaciones normales de acuerdo a su giro operativo, por tal motivo es necesario conocer detalladamente la operatividad con la que se maneja la empresa para cumplir con los desembolsos necesarios.

En base a lo citado con Robles es factor fundamental conocer el giro del negocio para que la gestión financiera tenga el efecto deseado en la entidad y esta pueda operar sin problema alguno.

Según Lawrence & Chad (2012) los activos corrientes, que generalmente se conocen como Capital de Trabajo, son la inversión que cambian durante la operatividad de la empresa. El cambio constante del efectivo a los inventarios, a las cuentas por cobrar y, de nuevo, al efectivo. Los pasivos corrientes son el financiamiento a corto plazo de la entidad porque incluye cada una de las obligaciones de la empresa que deben cancelarse durante el ciclo operativo.

El capital de trabajo es el activo corriente el cual esta en constante cambio durante el ciclo operativo de la empresa, y el pasivo corriente es la obligación contraída por la empresa para con los proveedores.

Según Court (2009) denomina al Capital de Trabajo como capital de trabajo permanente el cual indica la cantidad de activos circulantes que necesita la empresa para cubrir sus requerimientos

operacionales, y capital de trabajo temporal cual cambia constantemente según sus necesidades estacionales.

Si el capital de trabajo con el que opera la empresa, es mayor a cero significa que la empresa tiene liquidez suficiente para operar con un capital de trabajo a largo plazo.

Si el capital de trabajo que maneja la empresa para su ciclo operativo es igual a cero quiere decir que la empresa maneja un capital de trabajo a corto plazo.

Si la empresa tiene un capital de trabajo menor a 0 quiere decir que la empresa necesita financiarse para poder operar.

Se puede decir que esta definición tiene similitud con el ciclo operativo y ciclo de efectivo interpretado por otros autores.

Según lo comprendido de este autor se puede indicar que Hogables Saludables no posee la liquidez suficiente por lo que necesita financiarse para que su operatividad pueda llevarse a cabo con normalidad.

Como indica Duran (2012) Capital de Trabajo es el excedente de lo que produce al restar los pasivos a corto plazo de los activos a corto plazo. Entre los activos a corto plazo tenemos los stocks, la cuenta de los clientes (corresponde a lo que debe a la empresa) y la tesorería. Entre los pasivos tenemos proveedores (a los que la empresa adeuda). Cuando la empresa posee capital de trabajo negativo es porque los clientes han retrasado sus pagos o la tesorería está en lo mínimo, en estos casos se debe buscar financiación y la empresa puede obtenerla mediante un préstamo bancario.

Según el autor se puede indicar que Hogables no dispone del suficiente capital de trabajo para operar normalmente, y la empresa debería solicitar un préstamo bancario para operar sin inconvenientes.

Según Riaño (2014) Capital de Trabajo son los recursos con los que cuenta la empresa, es decir los activos circulantes como el efectivo, mientras se mantenga un equilibrio con el pasivo circulante, la empresa podrá cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

Como indica el autor para que Hogables funcione debe haber un equilibrio entre el activo circulante y el pasivo circulante.

Desde otro punto de vista Del Pezo (2016) en su tesis Comportamiento de los Gastos y su efecto Financiero en el Capital de Trabajo (Tesis de Pregrado). Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil, Guayaquil-Ecuador. Indica que el capital de trabajo neto se constituye en un indicador de gestión financiera para una empresa que refleja la liquidez y la capacidad para cumplir con las obligaciones a corto plazo, como son pago a proveedores, empleados, entidades de control, entre otros, en conclusión, el capital de trabajo refleja la salud financiera de toda empresa.

Según indica el autor se puede decir que Hogables no tiene una buena salud financiera porque no dispone del suficiente capital de trabajo para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

Para Pascale (2009) El Capital de Trabajo, considerado contablemente como el exceso de activos corrientes sobre los pasivos corrientes, es la función que se utiliza para conocer la evolución de la liquidez de la empresa. Constantemente se lo nombra como Capital de Trabajo Neto.

Según el autor se puede indicar que la evolución de la liquidez de Hogables no es la más óptima porque sus pasivos corrientes son superiores a sus activos corrientes, es decir el capital de trabajo neto de Hogables no es el suficiente para la operatividad de la empresa.

Según Ortiz (2013) El Fondo de Maniobra (FM), capital de trabajo o fondo de rotación observa el equilibrio entre las inversiones y su financiación. Es decir indica si la empresa tiene la capacidad suficiente para cubrir sus deudas inmediatas. Esto nos permitirá saber si la empresa tiene la liquidez necesaria a corto plazo.

Como indica el autor capital de trabajo es el equilibrio entre las inversiones y su financiación, es decir Hogables no tiene la capacidad suficiente para cubrir sus deudas inmediatas.

Para Baena (2014) Se entiende por capital de trabajo al grupo de recursos en dinero, indispensables para asegurar el funcionamiento del proyecto en su etapa de operación y durante un ciclo o periodo determinado. En este ciclo el dinero toma cierto tiempo en convertirse nuevamente en dinero.

Según el autor se puede indicar que Hogables no dispone de los suficientes recursos en dinero, por lo tanto no puede operar normalmente.

Según Bravo & Mondragon (2010) lo define como Capital de Trabajo Neto e indica que esta compuesto por lo que podemos disponer y lo que tenemos que pagar, es decir la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante a corto plazo, por esta gestión se podrá determinar la cantidad y naturaleza de los activos a utilizarse para cumplir con los proveedores a corto plazo durante el ciclo contable.

El capital de trabajo denominado también capital de trabajo neto es con lo que la empresa cuenta para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, durante su operatividad.

2.2.2 Administración del capital de trabajo

Según Bodie & Merton (2003) Por lo general en los negocios se debe pagar la mercadería por anticipado, antes de generar la venta de la mercadería y por ende el cobro de dicha venta. Como conclusión las inversiones en activos de la empresa, inventarios y cuentas por cobrar es superior a los pasivos como gastos devengados entre otros pasivos a corto plazo. La diferencia entre activo circulante y pasivo circulante se denomina Capital de Trabajo. Si la empresa necesita permanentemente capital de trabajo en vez de forma estacional, buscará financiación por medio de préstamos bancarios.

La Administración del Capital de Trabajo según el autor se basa en tener fondos suficientes para cubrir la adquisición de mercadería inclusive antes de haber generado la venta y el cobro de la misma.

Según Pluas (2010) La Administración del capital de trabajo se refiere a la aplicación de las cuentas corrientes de la entidad que incluyen activos y pasivos circulantes o corrientes: el efectivo, los valores negociables, las cuentas por cobrar y los inventarios. La administración del capital de trabajo es uno de los factores más importantes en todos los campos de la administración financiera. Si la empresa no puede mantener un nivel satisfactorio del capital de trabajo, es probable que llegue a un estado de insolvencia técnica, y que se vea forzada a declararse en quiebra.

Para Pluas es fundamental la Administración del Capital de Trabajo, porque si el activo circulante es menor al pasivo circulante la empresa puede caer en insolvencia técnica.

Según Morales, Morales, & Alcocer (2014) La Administración del Capital de Trabajo es fundamental para que una empresa sea próspera, debe ser conducida entre el equilibrio y el rendimiento de la empresa. El nivel de liquidez es un factor central en la Administración del Capital del Trabajo, pues demasiada liquidez da por resultado el uso inapropiado de los activos usados para apoyar las ventas y es la causa de baja rotación de activos de menor rentabilidad.

Para una adecuada Administración de Capital de Trabajo el nivel de liquidez juega un papel primordial porque de ello dependerá el correcto manejo de los activos y por ende la marcha idónea de la operatividad de la empresa, en Hogables se puede decir que carece de una Administración del capital de Trabajo.

2.2.3 Componentes del capital de trabajo

Tabla 1 *Componentes del capital de trabajo (Activo)*

ACTIVO CORRIENTE		
Inventario	Cuentas por Cobrar	Tesorería
Rotación rápida de mercadería. No perder ventas por insuficiencia de stock	Estándares de crédito y selección para su otorgamiento Términos de crédito y supervisión de crédito	Ventas en efectivo, depósitos

Fuente: (Lawrence J. & Chad J. , 2012)

Al respecto Gómez (2012) indica que la Administración de Inventarios: Son un activo que requieren costear su aumento es un empleo de fondos, que necesita su correspondiente fuente de fondos a las que habrá que compensar. Observado de otra modo, la adquisición de inventarios supone un desembolso que solo cuando pasa un determinado tiempo se convierte nuevamente en efectivo.

Según el autor se puede decir que los inventarios de Hogables tienen poca rotación y por lo tanto afecta la operatividad de la empresa .

Administración de Cuentas por Cobrar: Es el crédito otorgado a un cliente previo a la revisión crediticia del mismo y que según el monto de crédito soportado con algún documento que garantice el cobro del crédito.

Según Morales (2014) Administración de Efectivo o Tesorería: Tienen como objeto utilizar correctamente el efectivo en caja y bancos para cancelar normalmente los pasivos y desembolsos no planeados, así como reducir el riesgo de liquidez, por tal motivo la empresa debe mantener el saldo suficiente para cumplir con las obligaciones contraídas y que no tenga una cantidad alta que conlleve a saldos improductivos.

En Hogables aunque sea idónea la Administración del efectivo, la empresa no dispone del suficiente efectivo para cancelar sus pasivos corrientes.

Por consiguiente Zambrano (2007) indica que una excelente administración del efectivo proporciona una liquidez razonable y de manera inmediata, permitiendo cubrir las obligaciones contraídas. La planificación y el control se constituyen en herramientas de mucho valor para la toma de decisiones, instrumentos que mediante el empleo de: flujos de ingresos y egresos, sistemas de controles internos, manuales de procedimientos para el uso del efectivo, ratificarán la dirección correcta de los recursos financieros.

Hogables no cuenta con una liquidez razonable, por lo tanto no puede cubrir sus obligaciones contraídas.

Los Activos Financieros de la compañía Hogables Cia. Ltda. están constituidos como siguen:

➤ Efectivo en Caja y Bancos incluye aquellos estados financieros líquidos, el efectivo en caja y depósitos a la vista en bancos.

➤ Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, son activos financieros representados por factura, por venta de servicios, que no se negocian en un mercado activo, con plazos de créditos considerados normales, sin intereses y préstamos a tercero que genera interés

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas se clasifican en activo corriente, excepto aquellas con vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado financiero.



Figura 1 Componentes del Capital de Trabajo (Pasivo)

Fuente: (Lawrence & Chad , 2012)

Para Van & Wachowicz (2010) Cuentas por Pagar: Las deudas comerciales son una forma de financiamiento a corto plazo común en casi todos los negocios. De hecho, de manera colectiva, son la fuente más importante de financiamiento para las empresas.

En una economía avanzada, la mayoría de los compradores no tienen que pagar por los bienes a la entrega, sino que el pago se difiere por un período.

La compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios pre-acordados

Los Pasivos Financieros de la Compañía están constituidos como sigue:

- Préstamos generados principalmente por los fondos recibidos de bancos locales, con intereses.
- Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, representados por factura de compra de bienes y prestación de servicios que no se cotizan en un mercado activo, con plazos considerados comercialmente normales y sin intereses.

2.2.4 Ciclo operativo

Para Ross, Westerfield , & Jordan (2010) **En el ciclo operativo** hay que considerar algunos factores, el tiempo necesario para adquirir el inventario, venderlo y cobrarlo:

- El primer factor es el tiempo necesario para adquirir y vender el inventario, denominado periodo de inventario.
- El segundo factor es el tiempo que se requiere para cobrar la venta, a esto se le llama periodo de cuentas por cobrar.

Se puede acotar que el ciclo operativo es el tiempo en el que la empresa inicia su operatividad y con que facilidad lo convierte en efectivo.

2.2.5 El ciclo de explotación o ciclo de dinero

Según Ross, et al, (2010) **el ciclo del efectivo** es el número de días que transcurren antes de cobrar el efectivo de una venta, medido a partir del momento en que se paga el inventario. El ciclo del efectivo es la diferencia entre el ciclo operativo y el período de cuentas por pagar.

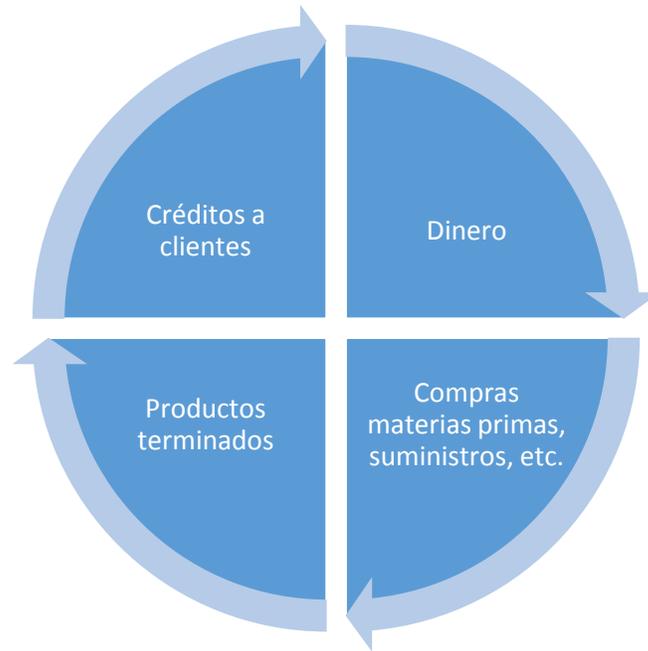


Figura 2 El ciclo de explotación o ciclo de dinero

Fuente: (Ross, Westerfield , & Jordan, 2010)

2.2.6 Liquidez

Para Ochoa & Saldival (2012) **Liquidez.-** Es la facilidad con la que la inversión se convierte en efectivo. Para que una inversión sea líquida debe cumplir los siguientes requisitos:

- Que el título valor debe ser altamente negociable
- Que no haya pérdida para el inversionista.

Se puede decir que la liquidez es la capacidad de efectivizar rápidamente lo invertido durante el ciclo operativo de la empresa.

Por otra parte Bonson, Cortijo , & Flores, (2009) define que **Liquidez** es la capacidad con la que cuenta la empresa para cancelar sus obligaciones a corto plazo, aportando una primera visión de la viabilidad de la misma. Desde la perspectiva interna, se podrá obtener información de la liquidez de la empresa, siempre y cuando esta cuente con un presupuesto de tesorería en el observaremos fechas exactas de cobros y pagos. El presupuesto de tesorería no está disponible para las personas externas porque se corre el riesgo de que la información sea divulgada.

Se puede decir que liquidez es la capacidad que tiene la entidad para cumplir con sus obligaciones, y que por medio de un presupuesto de tesorería evaluaremos con exactitud la liquidez de la empresa.

Asimismo Escribano & Jimenez, (2014) indica que **Liquidez** es la facultad de convertir en liquido sus inversiones. Es un tema relacionado con el movimiento de los activos corrientes y pasivos corrientes. Cabe indicar que cada Activo tiene un grado de liquidez distinto aunque sean activos iguales.

Aplicando la definición del autor en Hogables se puede observar que la empresa no cuenta con la suficiente liquidez para hacer frente a sus obligaciones inmediatas.

2.2.7 Análisis de la liquidez

Para Bonson, Cortijo, & Flores (2009) Análisis de la Liquidez. en una empresa es evaluar si tiene los suficientes recursos para cubrir los compromisos de pago contraídos en el pasado con la cantidad completa y en la fecha pactada. Cumplir con las obligaciones contraídas por la empresa es de vital importancia porque de esto depende la operatividad.

El análisis de la liquidez permite conocer la situación de la empresa, conocer si esta dispone de los recursos necesarios para cumplir con sus obligaciones contraídas y a su vez que no afecte la operatividad de la entidad.

2.2.8 Diagnóstico de la liquidez

Según Pérez & Carvallo, (2015) para diagnosticar la liquidez se debe elaborar la previsión de tesorería mediante la diferencia entre cobros y pagos del período considerado el cual indicará las opciones para hacer frente a los pagos previstos, y de no poder cumplir con las obligaciones adquiridas solicitar financiación adicional.

Para diagnosticar la liquidez es preveer si la empresa cunplirá con sus obligaciones adquiridas y de ser necesario solicitar financiación para cumplir con las mismas.

2.2.9 Ratios financieros

Uno de los instrumentos más usados para realizar análisis financiero de entidades es el uso de las razones financieras, ya que estas pueden medir en un alto grado la eficacia y comportamiento de la empresa.

- **Razones de liquidez**

Miden la habilidad de una entidad para satisfacer sus obligaciones con terceros en el corto plazo.

Razón Corriente

Indica el grado (número de veces) por el cual los derechos de los acreedores, a corto plazo, se encuentran cubiertos por los activos que se convierten en efectivo (Activos Circulantes) en un período, más o menos, igual al vencimiento de las obligaciones.

$$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Razón Ácida – Rápida

Mide la capacidad más inmediata que posee una empresa para enfrentar sus compromisos a corto plazo. Se diferencia de la razón circulante, porque elimina las partidas menos líquidas, es decir, las características dentro de un Balance General que se hacen menos propensas a transformarse en capital o circulante.

$$\text{Razón Prueba Ácida} = \frac{(\text{Caja Bancos} + \text{Inversiones Temp.} + \text{Ctas x Cobrar})}{\text{Pasivo corriente}}$$

Capital de Trabajo

El dinero que posee una empresa para trabajar, ya sea, en Caja, Cuentas Corrientes, Cuentas por Cobrar en 1 año, es decir, a Corto Plazo, tras haber pagado sus deudas en el Corto Plazo con sus activos disponibles.

$$\mathbf{Capital\ de\ Trabajo} = \mathbf{Activo\ Corriente} - \mathbf{Pasivo\ Corriente}$$

Capital Neto de Trabajo

$$\text{Capital Neto de Trabajo} = (\mathbf{Activo\ Corriente} - \mathbf{Inventario}) - \mathbf{Pasivo\ Corriente}$$

- Razones de actividad

Describe la eficiencia con la que la empresa administra sus activos para generar ventas:

Rotación de Inventarios

Lo cual significa que la inversión en inventarios se ha transformado X veces en efectivo o en cuentas por cobrar a clientes.

$$\mathbf{Rotación\ de\ Inventarios} = \frac{\mathbf{Costo\ de\ Ventas}}{\mathbf{Inventarios}}$$

Rotación de Cuentas por Cobrar

Se cobraron en cuentas por Cobrar pendientes, volviéndose a prestar dinero X, XX veces durante el año.

$$\mathbf{Razón\ de\ Cuentas\ por\ Cobrar} = \frac{\mathbf{Ventas\ a\ Crédito}}{\mathbf{Cuentas\ por\ Cobrar}}$$

Rotación de Cuentas por Pagar

Se pagaron las cuentas por pagar pendientes, en una relación XX durante el año.

$$\mathbf{Rotación\ de\ Cuentas\ por\ Pagar} = \frac{\mathbf{Costo\ de\ Ventas}}{\mathbf{Cuentas\ por\ Pagar}}$$

Rotación de Activos

Por cada dólar invertido en el total de activos, se generan X dólares en ventas

$$\text{Rotación de Activos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de Activos}}$$

Días de Inventario

El inventario se vende cada XX días.

$$\text{Días de Inventario} = \frac{360}{\text{Rotación de Inventarios}}$$

Días de Cobro

Las ventas a crédito se cobraron en promedio en XX días

$$\text{Días de Cobro} = \frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}}$$

Días de Pago

Se pagaron las cuentas por pagar cada XX días

$$\text{Días de Pago} = \frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por Pagar}}$$

Ciclo Operativo

Tiempo que transcurre desde el inicio del proceso de producción hasta el cobro del dinero por la venta de un producto terminado.

$$\text{Ciclo Operativo} = \text{Días de Inventario} - \text{Días de Cobro}$$

Días de conversión de efectivo

Cantidad de tiempo que los recursos de una empresa se mantienen invertidos; se calcula restando del ciclo operativo el periodo promedio de pago.

$$\text{Ciclo de conversión de efectivo} = \text{Días de Inventario} + \text{Días de Cobro} - \text{Días de Pago}$$

- **Razones de Endeudamiento**

Apalancamiento total

$$\text{Apalancamiento total} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$$

Endeudamiento total

$$\mathbf{Endeudamiento\ total} = \frac{\mathit{Pasivo\ total}}{\mathit{Activo\ Total}}$$

- **Razones de Rentabilidad**

Margen neto

$$\mathbf{Margen\ neto} = \frac{\mathit{Utilidad\ neta}}{\mathit{Ventas}}$$

Margen bruto

$$\mathbf{Margen\ bruto} = \frac{\mathit{Utilidad\ bruta}}{\mathit{Ventas}}$$

2.3 Marco Conceptual

Para el Proyecto de Capital de Trabajo y su relación en la Liquidez de la compañía Hogables Cía. Ltda., se ha conceptualizado los siguientes términos:

2.3.1 Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA)

Según Paz (2006) en todo proceso contable se debe tener presente que obligatoriamente, el contador tiene que considerar la aplicación de principios contables que son los que a continuación se expresan:

- Ente Contable
- Equidad
- Medición de Recursos
- Período de Tiempo
- Esencia sobre la forma
- Continuidad del Ente Contable
- Medición en Términos monetarios
- Estimaciones
- Acumulaciones
- Precio de Intercambio
- Juicio o criterio
- Uniformidad
- Clasificación y Contabilización
- Significatividad

Se puede decir que en Hogables el contador aplica los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

2.3.2 Estados Financieros

Para Paz (2006) los Estados Financieros son documentos de carácter contable que tienen por finalidad determinar la situación económica y financiera de la empresa, los resultados obtenidos y la capacidad de pago, a una fecha determinada.

Se puede decir que el contador es el encargado de analizar los Estados Financieros en Hogables.

2.3.3 Estados Financiero básicos o principales son los siguientes:

Estado de Situación Financiera
Estado de Resultado
El Estado de Evolución del Patrimonio
El Estado de Flujo de Efectivo
Políticas contables y notas explicativas

2.3.4 Estado de Situación Financiera

Es un estado financiero que refleja los movimientos financieros que ha tenido una empresa durante un período determinado.

2.3.5 El Estado de Resultado

El estado de Pérdidas y Ganancias constituyen otro de los estados financieros en el cual se determina los ingresos y gastos que ha tenido la empresa durante un ciclo operativo.

❖ Ingresos. - Son las cuentas que van a proporcionar los recursos necesarios para cubrir los gastos o costos durante la operatividad de la empresa.

❖ Gastos. - Los egresos están formados por los gastos o costos y constituyen o están dados por todas aquellas cuentas que ayudan a mantener la marcha normal administrativa de la empresa.

2.3.6 Estado de Evolución del Patrimonio

Es un estado de carácter principal, que tiene por finalidad demostrar las variaciones o cambios habidos en el patrimonio y explicar el porqué de dichos cambios.

2.3.7 Estado de Flujo de Efectivo

Constituye un estado financiero de carácter principal que tiene por finalidad determinar la habilidad que deben tener las empresas para generar dinero, elemento indispensable para entender los compromisos adquiridos.

2.3.8 Activos Corrientes o Circulante

Son los bienes, valores u obligaciones que tiene o que están a favor de la empresa y que por su estructura pueden convertirse en efectivo a corto plazo.

❖ Inventarios.- Entonces, la administración de inventarios es fundamental para todas aquellas empresas comerciales e industriales, debido a que un gran porcentaje de su inversión se encuentra en ese rubro, por eso es importante el manejo correcto de los productos para lograr mayores ventas, así como también es esencial la materia prima para producir más rápidamente un artículo para su venta.

❖ Cuentas por Cobrar. - Es importante mencionar que el nivel que se debe tener para este rubro lo administra cada uno de los negocios, de acuerdo al giro y a las políticas establecidas para un mejor manejo, tomando en consideración el mercado y el entorno económico donde se desenvuelve cada organización.

❖ Tesorería. - El concepto de tesorería se refiere al área de una empresa donde se maneja el recurso monetario, donde se incluyen básicamente la cobranza, la gestión de los depósitos bancarios, la ejecución de pagos a proveedores, a acreedores o deudas a corto plazo, y su función primordial es contar con el recurso monetario suficiente para disponer y realizar las operaciones de acuerdo a la actividad de la empresa.

2.3.9 Pasivos Corrientes

Son todas las obligaciones que tiene la empresa para con los proveedores.

2.3.10 Finanzas

Morales, Morales, & Alcocer (2014) define al Sistema Financiero como un conjunto de leyes, reglamentos, organismos e instituciones que generan, captan, administran, orientan y dirigen tanto el ahorro como la inversión, y financiamiento dentro de un marco legal de referencia, en el contexto político – económico que brinda nuestro país.

Se puede decir que en Hogables es indispensable aplicar procesos financieros que ayuden a la empresa a mejorar su liquidez.

2.3.11 Presupuesto de Efectivo

Brealey, Myers, & Allen (2010) El pasado es interesante por lo que uno puede aprender de él. Es problema del administrador financiero proyectar los futuros orígenes y aplicaciones de efectivo; estas proyecciones sirven para dos propósitos. Primero, constituyen una norma, o presupuesto, contra la cual se puede analizar el desempeño posterior. Segundo, alertan al administrador sobre las necesidades futuras de efectivo. El efectivo, como todos sabemos, tiene el hábito de desaparecer rápidamente.

Se puede decir que el Presupuesto de efectivo ayuda a Hogables a evaluar la situación económica de la empresa.

2.3.12 Ratios

Es una relación significativa del valor de dos elementos característicos de la gestión o de la explotación de la empresa. Las razones financieras son, en muchos casos, números relevantes, proporcionales, que informan sobre la economía y marcha de la empresa.

2.3.13 La liquidez

La liquidez de una empresa se mide por su capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que estas llegan a su vencimiento. Gitman & Zutter, (2012)

Se puede decir que Hogables tiene problemas de liquidez porque no puede cumplir con sus obligaciones contraídas.

2.4 Marco Legal

2.4.1 Régimen tributario

Constitución de la República del Ecuador (Como se citó en Del Pezo 2016) “El régimen Tributario se regirá por los principios de generalidad, progresividad, eficiencia, simplicidad administrativa, irretroactividad, equidad transparencia y suficiencia recaudatoria. Se priorizarán los impuestos directos y progresivos”. (Art 300)

2.4.2 Sujeto Activo

Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (Como se citó en Del Pezo 2016) “El sujeto activo de éste impuesto es el estado. Lo administrará a través del Servicio de Rentas Internas”. (Art 3)

2.4.3 Sujeto Pasivo

Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (Como se citó en Del Pezo 2016) “Son sujetos pasivos del impuesto a la renta las personas naturales, las sucesiones indivisas y las sociedades, nacionales o extranjeras, domiciliadas o no en el país, que obtengan ingresos gravados de conformidad con las disposiciones de esta ley” (Art 4)

2.4.4 Base imponible de Impuesto a la Renta

Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (Como se citó en Del Pezo 2016) “En general, la base imponible está constituida por la totalidad de los ingresos ordinarios y extraordinarios gravados con el impuesto, menos las devoluciones, descuentos, costos, gastos y deducciones, imputables a tales ingresos” (Art 16).

La base imponible del Impuesto a la renta en Hogables es la comercialización de la importación de una amplia gama de productos que vende la empresa al por menor.

2.4.5 Deducciones

Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (Como se citó en Del Pezo 2016) Con el propósito de determinar la base imponible sujeta a éste impuesto se deducirán los gastos que mejoren los ingresos de fuente ecuatoriana (Art 10).

1. Los costos y gastos imputables al ingreso, que se encuentren debidamente sustentados en comprobantes de ventas y que cumplan los requisitos establecidos en el reglamento correspondiente;
2. Los impuestos, tasas, contribuciones, aportes al sistema de seguridad social obligatorio que soportare la actividad generadora del ingreso, con exclusión de los intereses y multas que deba cancelar el sujeto pasivo u obligado, por el retraso en el pago de tales obligaciones.
3. Los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos utilizados en el ejercicio de la actividad económica generadora de rentas, depreciación o amortización.
4. La depreciación y amortización conforme a la naturaleza de los bienes.
5. Los sueldos, salarios y remuneraciones en general.

2.4.6 Gastos no deducibles

Reglamento para la aplicación Ley de Régimen Tributario Interno (Como se citó en del Pezo 2016) No podrán deducirse de los ingresos brutos los siguientes gastos (Art 35).

1. Las multas por infracciones, recargos e intereses por mora tributaria o por obligaciones con los institutos de seguridad social y las multas impuestas por autoridad pública.
2. Las depreciaciones, amortizaciones de cualquier naturaleza que excedan los límites permitidos por la ley.
3. Los costos y gastos no sustentados en los comprobantes de venta autorizados por el Reglamento de comprobantes de Venta y Retención.
4. Los costos y gastos que no se hayan efectuado las correspondientes retenciones en la fuente, en los casos en los que la ley obliga a tal retención.

Son aquellos gastos que no cumplen los requisitos establecidos en la ley pero que la compañía si los considera en el ámbito contable generados entre el primero de enero al 31 de diciembre de cada año.

2.4.7 Estados Financieros

Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (Como se citó en Del Pezo 2016) “Los estados financieros servirán de base para la presentación de las declaraciones de impuestos, así como también para su presentación a la Superintendencia de Compañías y a la Superintendencia de Bancos y Seguros, según el caso” (Art 21).

Los estados financieros en Hogables son elaborados por el departamento de contabilidad y analizados por el contador según la LORTI

2.4.8 Determinación por la administración

Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (Como se citó en Del Pezo 2016). Según los casos hallados la administración realizará determinaciones directas o presuntivas (Art 23)

La determinación directa se hará en base a la contabilidad del sujeto pasivo, así como sobre la base de los documentos, datos informes que se obtengan de los responsables o de terceros, siempre que con tales fuentes de información sea posible llegar a conclusiones más o menos exactas de la renta percibida por el sujeto pasivo.

La administración realizará la determinación presuntiva cuando el sujeto pasivo no hubiese presentado su declaración y no mantenga contabilidad o, cuando habiendo presentado la misma no estuviese respaldada en la contabilidad o cuando por causas debidamente demostradas que afecten sustancialmente los resultados, especialmente las que se detallan a continuación:

1. Mercaderías en existencia sin el respaldo de documentos en adquisición
2. No haberse registrado en la contabilidad facturas de compra o de ventas;
3. Diferencias físicas en los inventarios de mercaderías que no sean satisfactoriamente justificadas
4. Cuentas bancarias no registradas; y,
5. Incremento injustificado de patrimonio

Se puede decir que Hogables no ha tenido inconvenientes con la Administración porque no ha incumplido con el artículo mencionado.

2.4.9 Infracción Tributaria

Código tributario (Como se citó en Del Pezo 2016) “Constituye infracción tributaria, toda acción u omisión que implique violación de las normas tributarias sustantivas o adjetivas sancionadas con pena establecida con anterioridad a esa acción u omisión”. (Art 314).

Hogables no ha violado las normas tributarias por tal motivo no ha sido sancionada.

2.4.10 Tarifa del Impuesto a la renta para sociedades

Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (Como se citó en Del Pezo 2016). “Los ingresos gravables obtenidos por sociedades constituidas en el Ecuador, así como por las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas aplicarán la tarifa del 22% sobre su base imponible”. (Art 37).

Según el artículo mencionado para las sociedades es el 22% sobre su base imponible, por lo tanto este porcentaje aplica Hogables porque es una sociedad constituida en Ecuador.

2.4.11 Plazos para declarar y pagar el impuesto a la renta

Reglamento para la aplicación Ley de Régimen Tributario Interno (Como se citó en Del Pezo 2016). La declaración anual del impuesto a la renta se presentará y pagará el valor correspondiente en los siguientes plazos (Art 72).

Tabla 2 *Plazos para declarar y pagar el impuesto a la renta*

Noveno dígito	Fecha de vencimiento
1	10 abril
2	12 abril
3	14 abril
4	16 abril
5	18 abril
6	20 abril
7	22 abril
8	24 abril
9	26 abril
0	28 abril

Fuente: SRI

Elaborado por: SRI

Según la tabla # 2 Hogables debe declarar el Impuesto a la Renta el 22 de abril.

2.4.12 Plazos para declarar y pagar las retenciones efectuadas

Reglamento para la aplicación Ley de Régimen Tributario Interno (Como se citó en Del Pezo 2016) “Los agentes de retención del impuesto a la renta presentarán la declaración de los valores retenidos y los pagarán en el siguiente mes, hasta las fechas que se indican a continuación, atendiendo al noveno dígito del número de Ruc” (Art 50).

Tabla 3 *Plazos para declarar y pagar las retenciones efectuadas*

Noveno dígito	Fecha de vencimiento
1	Del mes siguiente
2	Del mes siguiente
3	Del mes siguiente
4	Del mes siguiente
5	Del mes siguiente
6	Del mes siguiente

7	Del mes siguiente
8	Del mes siguiente
9	Del mes siguiente
0	Del mes siguiente

Fuente: **SRI**;

Elaborado por: **SRI**

Según la tabla # 3 Hogables debe declarar las retenciones efectuadas todos los 7 del mes siguiente.

2.4.13 Declaración, liquidación y pago del IVA

Reglamento para la aplicación Ley de Régimen Tributario Interno (Como se citó en Del Pezo 2016) Los sujetos pasivos del IVA que efectúen transferencias de bienes o presten servicios gravados con tarifa 12 % del Impuesto al valor agregado, y aquellos que realicen compras o pagos por las que deban efectuar la retención en la fuente del Impuesto al valor agregado, están obligados a presentar una declaración mensual de las operaciones gravadas con este tributo, realizadas 27 en el mes inmediato anterior y a liquidar y pagar el impuesto al valor agregado causado, en la forma y dentro de los plazos que establece el presente reglamento (Art 150).

Tabla 4 *Plazos para declarar y pagar el impuesto al Valor Agregado*

Noveno dígito	Fecha de vencimiento
1	Del mes siguiente
2	Del mes siguiente
3	Del mes siguiente
4	Del mes siguiente
5	Del mes siguiente
6	Del mes siguiente
7	Del mes siguiente
8	Del mes siguiente
9	Del mes siguiente

Fuente: SRI; Elaborado por: SRI

Según la tabla # 4 Hogables debe declarar y liquidar el IVA todos los 7 del mes siguiente.

2.4.14 Obligaciones de los agentes de retención

Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (Como se citó en del Pezo 2016) La retención en la fuente deberá realizarse al momento del pago o crédito en cuenta, lo que suceda primero. Los agentes de retención están obligados a entregar el respectivo comprobante de retención, dentro del término no mayor a cinco días de recibido el comprobante de venta, a las personas a quienes deben efectuar la retención. (Art 50).

Hogables cumple con lo estipulado en el artículo mencionado entrega la retención máximo 5 días después de emitir la factura.

En caso de no realizar las retenciones respectivas, no realizar las declaraciones o no entregar comprobantes de retención será sancionado:

	<p>De no efectuarse la retención</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Multa equivalente al total de sus retenciones que debió haber efectuado • Adicional pago de multas e intereses por mora
	<p>Presentación tardía de la declaración de retenciones</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Interés vigente y multa estipulada por el SRI
	<p>La falta de entrega del comprobante de retención</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Sanción del 5% equivalente al monto de la retención

Figura 3 Sanciones

Fuente: María Luisa Del Pezo Miranda

2.4.15 De los comprobantes de venta, retención y documentos complementarios

Reglamento de comprobantes de venta, retención y documentos complementarios (Como se citó en Del Pezo 2016) "Son comprobantes de venta los siguientes documentos que acreditan la transferencia de bienes o la prestación de servicios o la realización de otras transacciones gravadas con tributos". (Art 1)

1. Facturas
2. Notas de venta – Rise
3. Liquidaciones de compra de bienes y prestación de servicios
4. Tiquetes emitidos por máquinas registradoras
5. Boletos o entradas a espectáculos públicos, y
6. Otros documentos autorizados en el presente reglamento.

Según el artículo mencionado Hogables emite facturas para la comercialización de una amplia gama de productos para el hogar y para los gastos menores de caja chica emite liquidaciones de compra de bienes y prestación de servicios.

2.4.16 Impuesto al valor agregado sobre los servicios

Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (Como se citó en Del Pezo 2016) Se encuentran gravado con tarifa cero los de transporte nacional terrestre y acuático de pasajeros y carga, así como los de transporte internacional de carga y el transporte de carga nacional aéreo desde hacía y en la provincia de Galápagos. Incluye también el transporte de petróleo crudo y de gas natural por oleoductos y gasoductos. (Art 56).

Hogables cumple con lo estipulado en el artículo mencionado.

2.4.17 Emisión de liquidaciones de compra de bienes y prestación de servicios

Reglamento de comprobantes de venta, retención y documentos complementarios (Como se citó en Del Pezo 2016) Se emitirán y entregarán liquidaciones de compra por los sujetos pasivos

en la adquisición; “De bienes muebles y de servicios a personas no obligadas a llevar contabilidad ni inscritos en el Registro único de contribuyentes (RUC), que por su nivel cultural o rusticidad no se encuentren en posibilidad de emitir comprobantes de venta (Art 13).

Así mismo la ley manifiesta que deben realizarse las retenciones respectivas para que los gastos respaldados con liquidaciones de compras sustenten crédito tributario, costos y gastos.

Según la Resolución No. NAC-DGERCGCI2-00144 publicada en el Registro oficial #678 del 4 de abril del 2012 se estableció condiciones para la emisión de liquidaciones de compra; “Los sujetos pasivos podrán emitir una sola liquidación de compra de bienes y servicios realizadas durante una semana hasta por un valor límite de cinco mil dólares, respecto de un mismo proveedor”. (Como se citó en Del Pezo Miranda)

Hogables emite liquidaciones de compras por los gastos menores de caja chica que se apaguen a la normativa del artículo mencionado

2.4.18 Emisión de comprobantes de venta

Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (Como se citó en Del Peso 2016), indica: Sobre operaciones de más de USD \$ 5000,00, gravadas con los impuestos a los que se refiere la Ley se establece la obligatoriedad de utilizar a cualquier institución del sistema financiero para realizar el pago, a través de giros, transferencias de fondos, tarjetas de crédito y débito y cheque (Art 13).

De lo mencionando anteriormente a partir de \$5000 deberá utilizarse el sistema bancario para que los costos y gastos sean considerados deducibles en la liquidación del impuesto a la renta, Hogables acata lo estipulado en el artículo mencionado.

Capítulo III Metodología de la Investigación

3.1. Marco Metodológico

3.1.1 Tipo de investigación

Se seleccionó el tipo de investigación documental, en este tipo de investigación se consultó la documentación financiera y otros documentos de la compañía Hogables Cía. Ltda., relacionados con la investigación.

3.1.2 Enfoque de investigación

La investigación se sustenta en un enfoque cualitativo porque se analiza la realidad objetiva de los datos de la compañía Hogares Saludables Cía. Ltda., se observó la información financiera y se contextualizó las variables del proyecto a realizar.

3.1.3 Técnicas de investigación

La observación para describir y explicar la operatividad de la compañía Hogables Cía. Ltda.

La encuesta está dirigida a los profesionales de la compañía del departamento contable financiero, administrativo y al gerente general, basados en un cuestionario, misma que conlleva a obtener información contundente para el análisis de la investigación.

3.1.4 Población y Muestra

Para la población y muestra se consideró al Departamento Contable Financiero y al Departamento Administrativo, conformado por diez personas.

Tabla 5 Población y Muestra

Área o Departamento	Cantidad
Departamento Contable - Financiero:	
Contador General	1
Supervisor Contable - Financiero	1
Asistentes Contables - Financiero	3
Subtotal	5
Departamento Administrativo:	
Gerente General	1
Jefe Administrativo	1
Jefe de Facturación y Cobranzas	1
Asistente de Facturación y Cobranzas	2
Subtotal	5
Total	10

3.2 Instrumento de Investigación

Para recolectar la información se realizó un cuestionario de preguntas el cual contiene 15 preguntas. La encuesta se realizó en base a los objetivos de la investigación. La escala que se utilizó para la medición de las preguntas fue la escala de Likert, este cuestionario contiene algunos tipos de valoración.

3.2.1 Proceso y Análisis de Datos

1. ¿Cree usted que el Capital de Trabajo incide en las decisiones financieras de los administradores dentro de la empresa?

Resultado: El 100% de los encuestados creen que siempre el Capital de Trabajo incide en las decisiones financieras de los administradores en la empresa.

Interpretación: En base al Capital de Trabajo con el cual cuenta la empresa, los administradores tomarán decisiones financieras para la operatividad de la empresa.

2. ¿El Capital de Trabajo afecta en la política de compras de la empresa?

Resultado: El 100% de las personas a las que se les realizó la encuesta respondieron que siempre El Capital de Trabajo afecta en la política de compras de la entidad.

Interpretación: La empresa no cuenta con una política establecida para realizar compras y por tal motivo el Capital de Trabajo se ve afectado.

3. ¿La planificación de pagos optimiza el Capital de Trabajo de la compañía Hogables Cía. Ltda.?

Resultado: Las personas encuestadas respondieron que nunca la planificación de pagos optimiza el Capital de Trabajo de la empresa.

Interpretación: Hogables Cía. Ltda., no cuenta con una planificación de pagos, debido a la insuficiencia de Capital de Trabajo.

4. ¿La insuficiencia de Capital de Trabajo afecta en el cumplimiento de las obligaciones contraídas con los proveedores?

Resultado: Todas las personas encuestadas respondieron que siempre la insuficiencia de Capital de Trabajo afecta las obligaciones contraídas con los proveedores.

Interpretación: Debido a la situación por la que la empresa está pasando Hogables, es lógico que la compañía no pueda cumplir con los pagos a proveedores en el tiempo estipulado

5. ¿La insuficiencia de Capital de Trabajo afecta en el cumplimiento de las obligaciones contraídas con las instituciones financieras?

Resultado: Las personas que trabajan en el departamento contable – financiero y administrativo respondieron que nunca la insuficiencia de Capital de Trabajo afecta las obligaciones contraídas con las instituciones financieras.

Interpretación: Las obligaciones contraídas con instituciones financieras no se ven afectadas por la insuficiencia de Capital de Trabajo, porque los préstamos bancarios es una de las formas con las que cuenta la empresa para financiarse.

6. ¿Las políticas que aplica la empresa Hogables Cía. Ltda. para el otorgamiento de crédito a sus clientes afecta al Capital de Trabajo?

Resultado: El 100% de las personas encuestadas indicaron que siempre el Capital de Trabajo se ve afectado por las políticas que aplica la empresa para otorgamiento de créditos.

Interpretación: Las políticas con las que cuenta Hogables para otorgar créditos a sus clientes siempre afectan al Capital de Trabajo porque al no haber un adecuado procedimiento para dar créditos la empresa se arriesga a no recuperar el efectivo por los créditos otorgados.

7. ¿En la empresa Hogares Saludables las políticas que aplican para el cierre diario de caja afectan al Capital de Trabajo?

Resultado: El 80% de los encuestados respondieron que siempre las políticas que aplica la empresa para el cierre diario de caja afectan al Capital de Trabajo, y un 20% indicaron que casi siempre.

Interpretación: Las políticas que aplican para el cierre diario de caja en Hogables siempre afectan al Capital de Trabajo porque la política a realizarse no es la más idónea y no asegura el correcto cierre de caja.

8. ¿En la compañía Hogares Saludables el control de cobros o seguimiento de cartera que aplica la empresa afecta al Capital de Trabajo?

Resultado: Todas las personas encuestadas respondieron que siempre, el control de cobros o seguimiento de cartera que aplica la empresa afecta al Capital de Trabajo

Interpretación: El control de cobros que se aplica en Hogables siempre afecta al Capital de trabajo porque la función de cobranzas debería delegarse a un solo departamento y no repartirles a diversos departamentos.

9. ¿En la compañía Hogares Saludables la insuficiencia de inventario afecta al Capital de Trabajo?

Resultado: Siempre la insuficiencia de inventario afecta al Capital de Trabajo fue la respuesta del 80% de los encuestados, y el 20% respondió casi siempre.

Interpretación: En Hogables la insuficiencia de inventario siempre afecta al Capital de Trabajo porque afecta a las ventas de la empresa y por ende afecta al Capital de Trabajo.

10. ¿Las ventas afecta el Capital de Trabajo de Hogables Cía. Ltda.?

Resultado: El 100% de las personas encuestadas indicaron siempre las ventas afecta el Capital de Trabajo de la compañía.

Interpretación: Las ventas siempre afectarán el Capital de Trabajo porque si la empresa no ha tenido un alto nivel en ventas toda la operación de la empresa será afectada.

11. ¿Creé usted que en la empresa existe una buena gestión financiera en el Capital de Trabajo?

Resultado: De las personas encuestadas el 80% respondió casi nunca en la empresa existe una buena gestión financiera en el Capital de Trabajo, y el 20% respondió casi siempre.

Interpretación: Por lo general el administrador financiero trata de realizar una óptima gestión financiera, pero a veces cae en el error de centrarse en algunas áreas y descuida otras áreas importantes en la operatividad de la empresa.

12. ¿Cree usted que Hogables Cía. Ltda. cuenta con el suficiente Capital de Trabajo para el desarrollo de sus actividades operativas?

Resultado: De las personas encuestadas el 60% respondió casi siempre la empresa cuenta con el suficiente Capital de Trabajo para el desarrollo de sus actividades operativas y el 40% respondió casi nunca.

Interpretación: No se podría decir siempre porque la empresa está pasando por un tiempo de transición.

13. ¿Cree usted que la incapacidad de financiarse en el corto plazo puede afectar el Capital de Trabajo de Hogables Cía. Ltda. y llevar al cierre del negocio?

Resultado: Todas las personas encuestadas respondieron siempre la incapacidad de financiarse en el corto plazo puede afectar el Capital de Trabajo de Hogables Cía. Ltda., y llevar al cierre del negocio.

Interpretación: Es lógico que el Capital de Trabajo se vea afectado por la insuficiencia de financiamiento a corto plazo, y conlleve a la quiebra porque la empresa no cuenta con la suficiente liquidez para la operatividad de la compañía.

14. ¿Cree usted que al implementar políticas referentes a los niveles fijados como meta para cada categoría de activos circulantes afectaría el Capital de Trabajo de Hogables Saludables?

Resultado: Todos los encuestados respondieron siempre.

Interpretación: La empresa no cuenta con políticas referentes a los niveles fijados como meta para cada categoría de activos circulantes y por tal motivo si afectaría al Capital de Trabajo de la empresa.

15. ¿Cree usted que al mejorar el ciclo de conversión del efectivo tendría efectos significativos sobre el Capital de Trabajo de Hogables?

Resultado: El 100% de los encuestados respondió siempre.

Interpretación: La compañía carece de una planificación que mejore el ciclo de conversión del efectivo, si se optimiza el ciclo de conversión del efectivo, la operatividad de la empresa mejoraría.

Análisis de la encuesta al personal del departamento contable – financiero y administrativo
Están afectando los siguientes factores:

- Cambiar la estructura de cobranza, determinar la segregación de funciones de los diferentes departamentos, y establecer la persona de cobranzas para obtener una gestión adecuada.
- La falta de liquidez afecta que la empresa pueda cumplir con sus obligaciones contraídas en el tiempo pactado con los proveedores.
- La compañía no cuenta con políticas establecidas para el proceso de compras, lo cual afecta la operatividad de la empresa.

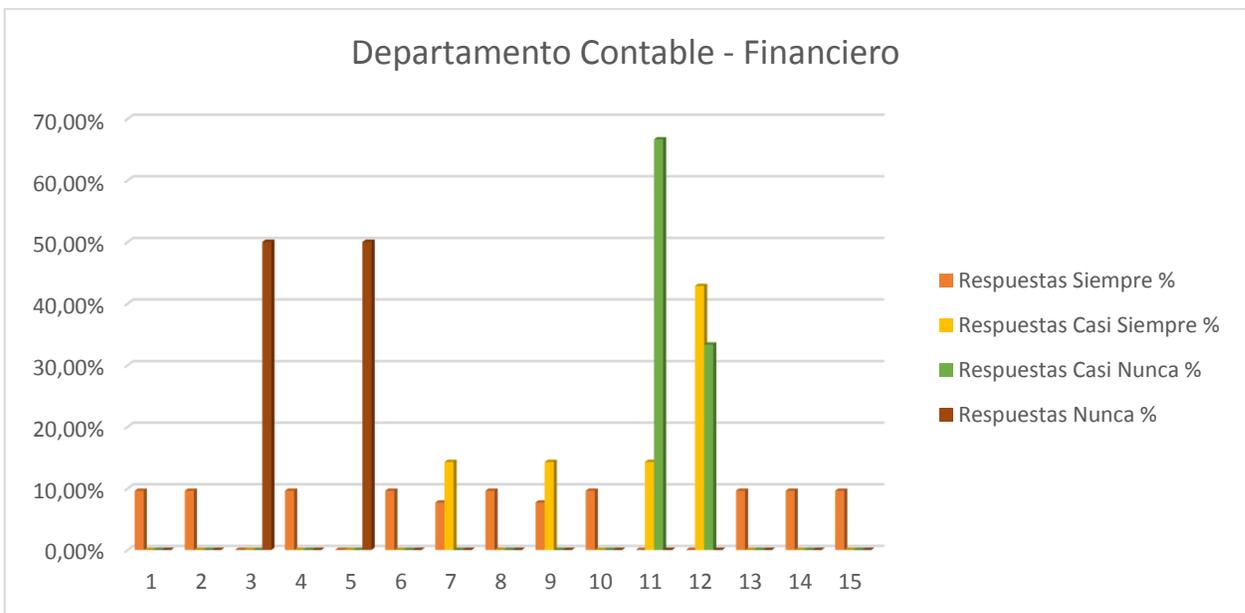


Figura 4 Departamento Contable - Financiero

3.2.2 Técnica de Observación

La técnica de observación fue llevada a cabo en las instalaciones de la compañía Hogables Cía. Ltda., al personal administrativo de donde se obtuvo las siguientes conclusiones:

Tabla 6 *Técnica de la Observación*

Observación	Si	No	A veces	Observación
La empresa efectúa estrategias de ventas.			X	La potencia de ventas realiza a veces promociones de ventas.
La empresa implementa políticas de créditos y cobranzas para otorgar crédito a sus clientes.		X		La modalidad de crédito que ofrece la empresa no es la más idónea, lo que genera una elevada cartera vencida.
La empresa implementa procesos para los cierres diarios de cajas.		X		Hogables no cuenta con procesos para el cierre diario de caja.
El cierre diario de caja tiene sus respectivos soportes.			X	Ciertos cierres de caja tienen adjunto los depósitos.
La empresa tiene un contador de planta.		X		La empresa no cuenta con un contador de planta.
La información es entregada en los tiempos acordados.			X	No cuentan con un direccionamiento de un contador de planta.
La información está al día según la operatividad de la empresa.			X	No cuentan con un direccionamiento de un contador de planta.
La empresa tiene políticas para la realización de compras a los proveedores.		X		La empresa no cuenta con políticas para compras.
Hogables cuenta con un sistema integrado que proporcione información confiable y veraz.		X		La empresa no cuenta con un sistema integrado.

Fuente: Hogables Cía. Ltda.

Después de haber realizado la técnica de Observación procederemos a implementar una política de crédito, que facilite el análisis de la situación económica de los clientes para el otorgamiento de crédito.

	Política de Crédito y Cobranza	Fecha de elaboración: Junio / 2017
		Elaborado por: Lissette Barreiro

MISIÓN

El departamento de crédito y cobranza tiene como misión ofrecer una modalidad accesible para los clientes y que esta a su vez se adapte a las necesidades de la empresa, en la cual tanto cliente como empresa puedan cerrar ventas.

OBJETIVO

Mejorar la política de crédito que ofrece la empresa a sus clientes, realizando un correcto análisis de la situación económica de los clientes para el otorgamiento de crédito.

La presente política tiene como objetivo optimizar la gestión en crédito y cobranza, al fin de que en el departamento se agilicen los trámites que se realicen.

TÉRMINOS, CONDICIONES E INSTRUCCIONES

I. POLÍTICAS DE OPERACIÓN Y LINEAMIENTOS:

(a) Hogables a través de sus Directores de Ventas, deberán indicar al área de cobranzas que reciba las facturas para gestionar la cobranza, el nombre del cliente y domicilio en el cual se entregarán las facturas para su revisión y cobro o en su caso, establecerlo en el contrato, convenio y/o acuerdo comercial.

(b) Las facturas que reciba el área de cobranzas para gestionar la cobranza de los servicios/artículos comercializados, deben estar emitidas de acuerdo a lo establecido en los contratos, convenios y/o acuerdos comerciales que celebre Hogables.

(c) En el caso de los clientes del Sector Público, los Directores de Ventas de Hogables, deberán considerar las modalidades de pago y/o políticas establecidas por el Gobierno o por sus Direcciones Generales de Programación y Presupuesto de cada entidad, con la finalidad de establecer los tiempos reales de revisión y cobro en los contratos, convenio y/o acuerdos.

(d) El pago de los artículos/servicios proporcionados a crédito deberán ser en:

	Política de Crédito y Cobranza	Fecha de elaboración: Junio / 2017
		Elaborado por: Lissette Barreiro

- Efectivo.
- Cheque.
- Transferencia Bancaria
- Tarjeta de crédito y/o débito.

(e) En el caso de que los clientes no realicen el pago de los servicios, el área de Crédito y Cobranza debe informar a los Directores de Ventas y solicitar su intervención.

(f) Los Directores de Ventas de Hogables a través de la relación comercial, deberán gestionar la cobranza de los clientes que en su caso, no realizaron el pago en los tiempos estipulados en los contratos, convenios y/o acuerdos celebrados por Hogables, en caso de no realizar la cobranza, deberá informar a las áreas que solicitaron su intervención, el resultado de las gestiones realizadas, anexando el soporte documental de las gestiones de cobranza realizadas, así como el contrato original y la documentación soporte original que ampare la prestación del servicio o venta del artículo, para que se proceda legalmente.

II FACTURACIÓN, CRÉDITO Y COBRO

(a) El Director de Venta entrega la orden de pedido a facturación para que proceda a emitir la factura según las políticas de facturación aplicadas en la empresa.

(b) Para otorgar crédito a los clientes deberá previamente revisar buró de crédito, solicitar referencias comerciales, bancarias, personales.

(c) Semanalmente se bajará reporte de cartera para monitorear la misma y emitir un informe de cartera antigua para proceder al cobro.

(d) Deposita y/o verifica en las cuentas de Hogables el cobro de la factura.

(e) Registra el cobro efectuado y envía documentación original de los cobros a Contabilidad para su registro.

	Política de Compras	Fecha de elaboración:	Junio / 2017
		Elaborado por:	Lissette Barreiro

MISIÓN

El departamento de compras tiene como misión satisfacer las necesidades de la empresa, que los proveedores seleccionados para realizar las compras cumplan con los requisitos impuestos por la empresa.

OBJETIVOS

Adquirir las compras a los mejores precios sin afectar calidad.

Análisis y selección de proveedores de una terna.

POLÍTICA

Toda compra debe estar asociada a una Orden de Compra, bajo ninguna circunstancia su empresa debe ejecutar trabajos y/o servicios o despachar pedidos sin tener una Orden de Compra previa.

TÉRMINOS, CONDICIONES E INSTRUCCIONES

I. FACTURACIÓN:

(a) Información Requerida que deberá ser contemplada en su factura.

INFORMACIÓN DEL PROVEEDOR	INFORMACIÓN DE HOGABLES
<ul style="list-style-type: none"> ➤ Razón Social Completa y domicilio fiscal. ➤ Número de factura, lugar y fecha completa de emisión. ➤ Cantidad y descripción del bien o servicio. ➤ Valor unitario en número e importe total consignado en número o letra. ➤ Precios iguales a los de la orden de compra. Mes del servicio prestado (en caso de servicios). ➤ Símbolo o código del producto (si lo tiene). ➤ Condiciones de Pago. 	<p>Razón Social: Hogables Cía. Ltda. RUC Domicilio Fiscal: Vernaza Norte Mz #1, S # 1 Número de Orden de Compra. Número de Proveedor asignado por Hogables (aparece en la orden de compra).</p>

	Política de Compras	Fecha de elaboración: Junio / 2017
		Elaborado por: Lissette Barreiro

(b) Entrega de Facturas

- Las facturas de bienes deben ser entregadas en recepción del producto (bodega), al momento de hacer entrega del bien en original y copia.
- Las facturas de los comisionistas deberán ser entregadas en el departamento de contabilidad directamente.

(c) Es responsabilidad del departamento Contabilidad que recibe la factura sellar y firmar el original y copia de la factura en aceptación con lo contemplado en la misma, posteriormente a su revisión y confirmación.

(d) Las facturas que son entregadas por el proveedor no deberán tener enmiendas.

II. ENTREGAS

(a) El proveedor se compromete a despachar el 100% de las cantidades solicitadas en la orden de compra, en el tiempo estipulado, según cotización, lista de precio o acuerdo suscrito entre las partes.

(b) En caso de prever retrasos o desviaciones del tiempo de entrega, será necesaria la notificación del proveedor a Hogables a fin de conocer las causas de las mismas y así tomar los correctivos pertinentes.

(c) Deberá ser garantizado por el Proveedor que todos los bienes y/o servicios deban ser entregados a HOGABLES CÍA. LTDA. en correcto estado, para lo cual velará por su correcto empaque y asegurando el arribo del material a salvo.

III. PAGO

Todas las facturas emitidas por el PROVEEDOR serán canceladas una vez recibidas en HOGABLES CÍA. LTDA. únicamente los días viernes en pagaduría, de acuerdo al procedimiento estándar de pago de HOGABLES CÍA. LTDA., y una vez cumplido el término de pago establecido previamente y contemplado en la Orden de Compra.

	Política de Compras	Fecha de elaboración:	Junio / 2017
		Elaborado por:	Lissette Barreiro

IV. ESPECIFICACIONES E INSPECCIONES

(a) El PROVEEDOR debe garantizar que el producto cumpla con las especificaciones de calidad exigidas por LA EMPRESA HOGABLES CÍA. LTDA.

(b) En todos los artículos en donde las condiciones específicas de calidad hayan sido acordadas entre el Proveedor y el Solicitante, el Proveedor garantiza:

- Embarcar el artículo conforme a estas especificaciones,
- Aceptar el rechazo del artículo en los casos que el bien / servicio no cumpla con las especificaciones previamente indicadas y acordadas.

V. NORMAS DE LA EMPRESA

(a) En los casos que sea requerida la permanencia del PROVEEDOR en las instalaciones de HOGABLES CÍA. LTDA. , el mismo deberá cumplir con las Normas de Seguridad Industrial e Higiene de LA EMPRESA. Previamente indicadas al momento de su arribo a la misma.

Capítulo IV: Informe Técnico

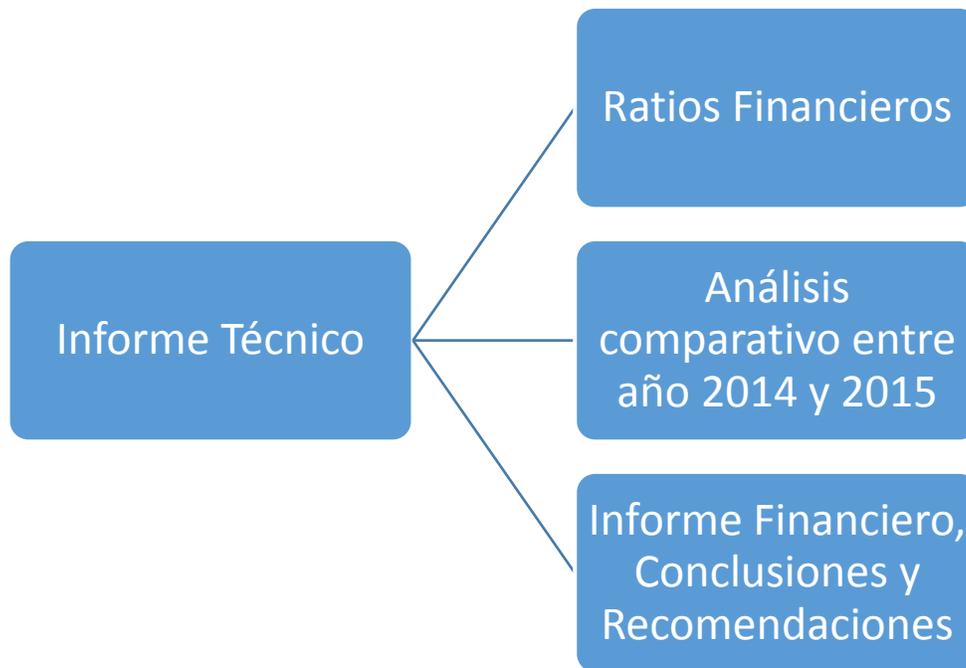


Figura 5 Informe Técnico

4.1 Estudio del Capital de Trabajo

El Estudio del Capital de Trabajo debería ser considerado como un enfoque imprescindible para cumplir con el objetivo básico de "maximizar la riqueza de los accionistas", teniendo en cuenta que la misma se consigue buscando un equilibrio entre la liquidez y la rentabilidad, sin embargo cabe mencionar que dichas funciones son contrapuestas entre sí, o sea, a mayor tenencia de fondos líquidos la rentabilidad será menor debido a que pierde oportunidades de colocar dichos fondos en inversiones rentables, y viceversa si sacrifico liquidez para conseguir mayor rentabilidad, puede ocurrir que en determinados momentos necesite cubrir desfases transitorios del ciclo económico teniendo que recurrir al endeudamiento cuyo resultado terminará afectando la rentabilidad.

Es por esta razón que se ha creído conveniente realizar en la compañía Hogables Cía. Ltda., el respectivo Estudio de Capital de Trabajo que se detalla a continuación.

Tabla 7 *Capital de trabajo HOGABLES periodo 2014 - 2015*

CAPITAL DE TRABAJO		
Activo Corriente – Pasivo Corriente		
AÑO 2014	= 793.756,00 - 641.739,91	152.016,09
AÑO 2015	= 1'188.003,00 - 1'335,549.91	-147.546,91

Interpretación: El Capital de Trabajo de Hogables Cía. Ltda., permite medir la liquidez de los períodos analizados que para el 2014 es de \$152.016,09 y para el 2015 es de -\$147.546.91; situación que es desfavorable para el año 2015 refleja un desequilibrio patrimonial, implica una necesidad de incrementar el activo corriente.

En comparación con una compañía del sector (empresa HELISA) se puede evidenciar problemas de liquidez y de pago en el corto plazo teniendo en cuenta que los Activos Corrientes (Disponible, Inversiones Temporales, Cuentas por Cobrar e Inventarios) no reportan los saldos suficientes para que su recuperación cubra los Pasivos Corrientes.

Tabla 8 *Capital de trabajo HOGABLES y HELISA periodo 2015*

CAPITAL DE TRABAJO		
Activo Corriente – Pasivo Corriente		
HELISA	= 1'006.334,07 - 984.289,20	22.044,87
HOGABLES	= 1'188.003,00 - 1'335,549.91	-147.546,91

4.2 Análisis de los Índices Financieros año 2015

En base a los estados financieros proporcionados por la empresa, se realiza un análisis de los principales índices o ratios financieros a evaluar.

4.2.1 Indicador de liquidez.

$$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

$$\text{Razón Corriente} = \frac{1'188.003,00}{1'335.549,91}$$

$$\text{Razón Corriente} = 0,89$$

Esto quiere decir que la empresa por cada dólar que debe, tiene 0,89 dólar para pagar. El resultado es menor a 1, por lo tanto, pueden generar inconvenientes para hacer frente a los pagos a corto plazo.

$$\text{Razón Prueba Acida} = \frac{(\text{Caja Bancos} + \text{Inversiones Temp.} + \text{Ctas x Cobrar})}{\text{Pasivo corriente}}$$

$$\text{Razón Prueba Acida} = \frac{(1.000,00 + 579.152,00)}{1'335.549,91}$$

$$\text{Razón Prueba Acida} = 0,43$$

En comparación a la empresa **HELISA**, por cada dólar que debe **HOGABLES**, dispone 0,43 dólar para pagarlo; es decir, que no estaría en condiciones de pagar la totalidad de sus pasivos a corto plazo sin vender su inventario.

Tabla 9 *Indicador Prueba Acida HOGABLES y HELISA 2015*

RATIOS	HELISA 2015	HOGABLES 2015
RAZÓN PRUEBA ACIDA	0,13	0,43

4.2.2 Indicadores de Solvencia o Endeudamiento

Los indicadores de endeudamiento tienen por finalidad establecer el grado y la forma en que participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. Así mismo, se puede establecer el riesgo que incurren dichos acreedores al otorgar un crédito, el riesgo de los dueños con relación

a su inversión en la empresa y la conveniencia o inconveniencia de un determinado nivel de endeudamiento para Hogables S.A.

$$\textit{Endeudamiento Total} = \frac{\textit{Pasivo Total}}{\textit{Activo Total}}$$

$$\textit{Endeudamiento Total} = \frac{1'485.960,91}{1'768.345,00}$$

$$\textit{Endeudamiento Total} = 84\%$$

Podemos concluir que la participación de los acreedores es del 84%, sobre el total de los activos de la compañía; lo cual es un nivel muy riesgoso.

$$\textit{Apalancamiento Total} = \frac{\textit{Pasivo Total}}{\textit{Patrimonio}}$$

$$\textit{Apalancamiento Total} = \frac{1'485.960,91}{282.384,09}$$

$$\textit{Apalancamiento Total} = 5,26 \textit{ veces}$$

Se concluye que en Hogables S.A. presenta un nivel de endeudamiento alto con sus acreedores; es decir, para el año 2015 5,26 veces de su patrimonio está comprometido con los acreedores.

4.2.3 Indicadores de Gestión o Actividad

Son los que establecen el grado de eficiencia con el cual, la administración de Hogables S.A. maneja los recursos y la recuperación de los mismos. Estos indicadores, nos ayudan a complementar el concepto de la liquidez. Se utiliza un análisis dinámico comparando las cuentas de balance (estáticas) y las cuentas de resultados (dinámicas). Estos indicadores son importantes

para identificar los activos improductivos de Hogables Cía. Ltda., y enfocarlos al logro de los objetivos financieros de la misma.

$$\text{Días de Inventario} = \frac{360}{\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario}}}$$

$$\text{Días de Inventario} = \frac{360}{\frac{1'121.600,89}{607.851,00}}$$

$$\text{Días de Inventario} = 195$$

Podemos observar que Hogables Cía. Ltda., que para poder atender la demanda de sus productos necesitó almacenar sus inventarios durante 195 días, al existir un incremento en el número de días de almacenaje resulta perjudicial para la compañía ya que le implica asumir más costos.

$$\text{Días de Cobro} = \frac{360}{\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas x Cobrar}}}$$

$$\text{Días de Cobro} = \frac{360}{\frac{1'724.100,89}{579.152,00}}$$

$$\text{Días de Cobro} = 121$$

El plazo promedio concedido a los clientes para que realicen el pago de los pedidos es aproximadamente de 121 días, podemos concluir que plazos mayores a 60 días son perjudiciales para que Hogables recupere su cartera.

$$\text{Días de Pago} = \frac{360}{\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Cuentas x Pagar}}}$$

$$\text{Días de Pago} = \frac{360}{\frac{1'121.600,89}{1'007.578,67}}$$

$$\text{Días de Pago} = 323$$

El plazo promedio que Hogables paga a sus acreedores es de 323 días; es decir, hace uso del canal de crédito directo con sus proveedores.

$$\text{Ciclo de Conversión del Efectivo} = \text{Días Inventario} + \text{Días Cobro} - \text{Días Pago}$$

$$\text{Ciclo de Conversión del Efectivo} = 195 + 121 - 323$$

$$\text{Ciclo de Conversión del Efectivo} = -7$$

En Hogables, el ciclo de conversión de efectivo es de -7 días; donde los proveedores de bienes y servicios prolongados por pagar generan un saludable ciclo de conversión de efectivo negativo.

El ciclo de conversión de efectivo es la medida de la cantidad de tiempo que le tome al inventario para vender y el efectivo que esté disponible. En consecuencia, el análisis del ciclo de flujo de efectivo examina el inventario, las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar.

Los ciclos de conversión de efectivo positivo se producen cuando el tiempo en el inventario y las cuentas por cobrar es mayor que el tiempo que se necesita para pagar al proveedor. Los números positivos **no** son necesariamente una buena señal y los números bajos indican una operación de gestión más eficaz en que el dinero no está atado por mucho tiempo en el inventario o cuentas por cobrar.

4.2.4 Indicadores de rentabilidad

Sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos y, de esta manera, convertir las ventas en utilidades.

Los indicadores más utilizados son: margen bruto y margen neto.

Estos indicadores combinan variables económico financieras para brindar una medida de rentabilidad de Hogables Cía. Ltda. Correctamente utilizados, serán los más indicados para calcular la rentabilidad.

$$\text{Margen Neto} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Margen Neto} = \frac{-230.000,00}{1'724.100,89}$$

$$\text{Margen Neto} = -13,34\%$$

El margen neto para el año 2015 es de -13.34%, nos indica cuanto se perdió por cada dólar de venta; donde los costos de ventas, gastos administrativos, de ventas y financieros son superiores a las ventas totales.

$$\text{Margen Bruto} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$$

$$\text{Margen Bruto} = \frac{602.500,00}{1'724.100,89}$$

$$\text{Margen Bruto} = 34,95\%$$

La utilidad bruta obtenida después de descontar los costos de ventas fue de 34.95%.

4.3 Análisis Comparativo en base a los años 2014 y 2015

Tabla 10. Análisis comparativo periodos 2014 y 2015

RATIOS	2014	2015	VARIACIÓN	%
CAPITAL DE TRABAJO	152.016,09	-147.546,91	-299.563,00	-197,06
RAZÓN CORRIENTE	1,24	0,89	-0,35	-28,08
RAZÓN PRUEBA ACIDA	0,55	0,43	-0,11	-20,62

APALANCAMIENTO TOTAL	1,54	5,26	3,72	241,67
ENDEUDAMIENTO TOTAL	0,61	0,84	0,23	38,59
DIAS DE INVENTARIO	123,92	195,10	71,18	57,44
DIAS DE COBRO	53,21	120,93	67,72	127,28
DIAS DE PAGO	133,99	323,40	189,41	141,37
CICLO CONVERSION DE EFECTIVO	43,14	-7,37	-50,52	-117,08
MARGEN NETO	8,12%	-13,34%	-0,21	-264,19
MARGEN BRUTO	45,74%	34,95%	-0,11	-23,59

Podemos apreciar que después de un análisis financiero utilizando las razones de liquidez, solvencia, actividad y rentabilidad, que el deterioro del capital de trabajo es relevante donde se evidencia una disminución de -\$299.563.00 que representa -197%; y una disminución de la liquidez corriente de Hogables en -28%. El apalancamiento total en comparativo al año anterior incrementó en 242% reflejando un alto grado de endeudamiento con proveedores; teniendo su mayor incidencia en el margen neto con una disminución de -264%.

4.3.1 Análisis Comparativo entre HOGABLES y HELISA (empresa del sector)

Tabla 11. *Análisis comparativo HOGABLES y HELISA periodo 2015*

RATIOS	HELISA 2015	HOGABLES 2015	VARIACIÓN	%
CAPITAL DE TRABAJO	22.044,87	-147.546,91	-169.591,78	-769,30
RAZÓN CORRIENTE	1,02	0,89	-0,13	-13,00
RAZÓN PRUEBA ACIDA	0,13	0,43	0,31	241,53
APALANCAMIENTO TOTAL	1,57	5,26	3,69	234,21
ENDEUDAMIENTO TOTAL	0,61	0,84	0,23	37,40
DIAS DE INVENTARIO	695,54	195,10	-500,44	-71,95
DIAS DE COBRO	21,76	120,93	99,17	455,86
DIAS DE PAGO	703,17	323,40	-379,77	-54,01
CICLO DE CONVERSION DE EFECTIVO	14,12	-7,37	-21,49	-152,20
MARGEN NETO	-5,94%	-13,34%	-0,07	124,42
MARGEN BRUTO	42,68%	34,95%	-0,08	-18,12

Podemos observar que HOGABLES no dispone del capital de trabajo necesario para hacer frente a sus necesidades a corto plazo, tiene una razón corriente menor a 1 que indica que no dispone de lo necesario para cancelar a los proveedores.

HOGABLES tiene un elevado apalancamiento total en comparación a HELISA, en cuanto a los indicadores de actividad se puede decir que HELISA tiene poca rotación de inventario y una cartera altamente vencida en comparación a HOGABLES, en cuanto a los indicadores de rentabilidad tanto HELISA como HOGABLES tienen un margen neto negativo que quiere decir que los costos y gastos en ambas empresas son mayores a sus utilidades.

4.3.2 Ranking empresarial de los entes controlados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Como se puede observar en la tabla # 7 Hogares Saludables empresa dedicada a la comercialización de una amplia gama de productos para el hogar se encuentra en el puesto # 7200 del Ranking empresarial de los entes controlados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

4.4 Informe Financiero

4.4.1 Análisis financiero surgido como resultado de la revisión a los Estados de Situación Financiera del periodo 2015.

I. Objetivo del informe

El trabajo tuvo los siguientes objetivos:

1. Verificar razonabilidad en los índices Financieros.
2. Determinar la situación financiera de la compañía.
3. Recomendaciones

II. Alcance del trabajo

1. Evaluación Financiera

La revisión de los Estados Financieros se realizó en base a las normas establecidas llegando a obtener resultados confiables y veraces pudiendo emitir un criterio confiable para la Administración de Hogables Cía. Ltda.

Por lo antes expuesto realizamos la revisión de las diferentes cuentas del Estado de Situación Financiera, de los registros de contabilidad y su análisis con respecto a los índices de rentabilidad.

III. Resultado del trabajo

Análisis Financiero

Conforme al resultado de nuestras pruebas de análisis financiero podemos determinar que la compañía presenta cifras razonables en sus estados financieros, en todos sus aspectos importantes con corte a diciembre 31 de 2015; sin embargo, se realizan diversas recomendaciones que podrían ayudar a la mejora de ciertos procesos administrativos.

IV. Estado de Situación Financiera

Conforme a los registros contables presentados por la compañía con corte a diciembre del 2015, la estructura financiera de la compañía es la siguiente:

1. Estado de Situación Financiera

En el periodo de diciembre del 2015, las cuentas por cobrar tuvieron un incremento de \$228.965 y la cuenta de inventarios también incremento en \$165.282 reflejando falta de gestión en el proceso de cobranzas y reducción en las ventas., la propuesta de nuevas políticas en el transcurso de las operaciones del periodo antes mencionado generará un mayor nivel de recaudación y maximizar la utilidad de Hogables.

V. Indicadores Financieros

Se presenta los indicadores financieros más relevantes al 31 de diciembre del 2015:

Indicadores de Liquidez:

Liquidez Corriente: La compañía por cada dólar adeudado cuenta con 0,89 para responder a su deuda a corto plazo lo cual nos refleja una falta de liquidez.

Indicadores de Endeudamiento:

Endeudamiento del Activo: El indicador de endeudamiento demuestra que el 84% de los activos se encuentran financiados por el pasivo; siendo un valor mayor, quiere decir que la empresa requiere de los acreedores para satisfacer sus necesidades.

Apalancamiento Total: Nos indica un endeudamiento alto con sus acreedores; es decir, 5,26 veces de su patrimonio está comprometido con los acreedores.

Indicadores de Gestión:

Periodo Promedio de Cobranzas: El periodo en que se recupera aproximadamente una cuenta por cobrar es alrededor de 121 días, por lo que se demuestra que la empresa recibe efectivo de parte de sus clientes en un tiempo muy largo, y no podrá tener la solvencia para pagar sus obligaciones adquiridas.

Indicadores de Rentabilidad:

Margen Bruto: La empresa obtiene un 35% de rentabilidad bruta sin tributos, en las ventas generadas deduciendo los costos de la venta.

Margen Neto: Se muestra que el resultado neto después de impuestos de la empresa en relación a cada dólar por sus ventas, se genera un margen neto del -13%.

4.5 Conclusiones y Recomendaciones

Llegando al final de esta investigación se muestran las conclusiones y recomendaciones para la mejor organización de la compañía y se permiten llegar a las siguientes conclusiones y recomendaciones.

4.5.1 Conclusiones

Después de haber realizado el análisis financiero en Hogables Cía. Ltda., se ha determinado las siguientes conclusiones:

- En lo correspondiente al inventario se ha determinado que el mismo tiene una baja rotación, motivo por el cual la empresa se ve afectada con una disminución en sus ingresos, esto se debe principalmente al incremento de las partidas arancelarias establecidas por el ente regulador lo cual ha disminuido significativamente las importaciones que regularmente la compañía efectuaba.
- La compañía no realiza un análisis previo para otorgar créditos a los clientes, lo que genera un alto nivel de cartera vencida.
- Se ha podido observar que el proceso diario de cierre de caja presenta debilidades, debido a que no hay una supervisión del mismo, pues no se adjuntan los soportes físicos de cobros realizados durante el día y el reporte emitido por el sistema no tiene las seguridades para brindar una información confiable y fidedigna afectando las recaudaciones efectivas y disponibilidad de flujo.
- Debido a la falta de capital de trabajo, la empresa se ha visto afectada en el cumplimiento de sus obligaciones contraídas con los proveedores, entidades financieras y públicas.
- Hogables no cuenta con el recurso humano y tecnológico adecuado que facilite la operatividad contable y financiera que permita a la gerencia tomar decisiones efectivas y oportunas.

4.5.2 Recomendaciones

Para optimizar el rendimiento del capital de trabajo en Hogables Cía. Ltda., se realizó las siguientes recomendaciones:

- Efectuar estrategias de ventas como promociones, descuentos que permitan incrementar las ventas y de esta forma darle mayor rotación al inventario.
- Realizar de forma periódica toma física de inventarios para determinar los productos de mayor y menor rotación y así programar las compras de inventario con mejores condiciones.
- Implementar políticas para otorgar los créditos a clientes, revisando el buró de crédito, confirmando referencias comerciales, bancarias y personales, analizando la capacidad de endeudamiento del cliente.
- Realizar un análisis semanal de la antigüedad de la cartera, para reestructurar créditos con mayores días de mora.
- Mejorar las condiciones crediticias con los proveedores, para evitar el incumplimiento con lo adquirido.
- Reestructurar las deudas financieras para no afectar el flujo mensual de la compañía.
- Realizar arqueos de caja como medida de prevención ante posibles desfalcos.
- Implementar procesos para los cierres diarios de cajas.
- Efectuar análisis financieros mensuales en la compañía para tomar decisiones oportunas.
- Determinar la segregación de áreas, para evitar duplicidad y concentración de funciones que permita el correcto flujo de información.

- Contratar un contador de planta que dirija correctamente al departamento contable – financiero.
- Adquirir un sistema integrado que proporcione información confiable y veraz para la correcta toma de decisiones.

BIBLIOGRAFÍA

- Baena Toro, D. (2014). *Análisis Financiero enfoque y proyecciones 2a.ed.* Bogota, Colombia: Ecoe Ediciones.
- Bodie, Z., & Merton, R. C. (2003). *Finanzas*. Mexico: Pearson Educacion. Obtenido de <https://books.google.com.ec>
- Bonson, E., Cortijo, V., & Flores, F. (2009). *Análisis de Estados Financieros*. España: Pearson Educacion.
- Bravo Malpica, G. O., & Mondragon Reyes, H. (2010). *Administración financiera*. Mexico, Mexico: Instituto Politecnico Nacional. Obtenido de <http://www.ebrary.com>
- Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F. (2010). *Orincipios de Finanzanzas Corporativas novena edicion*. Mexico: McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.
- Castro Machado, L. A., & Rivas de Pérez, L. I. (Enero de 2014). La Administracion Financiera del Capital de Trabajo, como elemnto generador de Valor (tesis de maestria). Universidad de El Salvador, Ciudad Universitaria, El Salvador, Centroamericana. El Salvador, El Salvador. Obtenido de <http://ri.ues.edu.sv/id/eprint/5461>
- Cordova Padilla, M. (2012). *Gestion Financiera*. Bogota, Colombia: Ecoe Ediciones. Obtenido de <http://www.ebrary.com>
- Court, E. (2009). *Aplicaciones para Finanzas Empresariales - 1ra ed.* Mexico, Mexico: Pearson Educacion de Mexico S.A.
- Del Pezo Miranda, M. L. (2016). Comportamiento de los Gastos y su efecto Financiero en el Capital de Trabajo (tesis de pregrado) Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil. Guayaquil, Ecuador.
- Duran-Pich, A. (2012). *Los Codigos de la Crisis*. España: Leer-e. Obtenido de <https://books.google.com>
- Escribano Navas, M., & Jimenez Garcia, A. (2014). *Análisis Contable y Financiero*. Bogota: IC Editorial.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Administracion Financiera decimo segunda edicion*. Mexico: Pearson Educacion.
- Gómez-Bezares, F. (2012). *Elementos de finanzas corporativas: inversión y financiación en la empresa*. Bilbao: Editorial Desclée de Brouwr. Retrieved. Obtenido de <http://www.ebrary.com>
- Hernández Rincón, C. R. (Marzo de 2010). Administración Financiera del Capital de Trabajo para Pequeñas Empresas del Sector Comercial Minorista en Xalapa, Ver. tesis de pregrado. Universidad Veracruzana, Xalapa-Enriquez. Veracruz, Mexico. Obtenido de http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/649/3/gonzales_ee.pdf.

- Lawrence J. , G., & Chad J. , Z. (2012). *Principios de Administracion Financiera*. Mexico: Pearson Education. Obtenido de <http://www.farem.unan.edu.ni/>
- Morales Castro, A. (2014). *Finanzas*. Mexico: Larousse - Grupo Editorial Patria. Obtenido de <http://www.ebrary.com>
- Morales Castro, A., Morales Castro, J. A., & Alcocer Martinez, F. R. (2014). *Administracion Financiera*. Mexico: Grupo Editorial Patria. Recuperado el 15 de 05 de 2016
- Ochoa Setzer, G. A., & Saldival del Angel, R. (2012). *Administracion Financiera correlacionada con las NIF tercera edicion*. Mexico D.F.: McGRAW-HILL INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.
- Ortiz, J. (2013). *Gestion Financiera*. Madrid: Editex. Obtenido de <https://books.google.com.ec>
- Pascale , R. (2009). *Decisiones Financieras 6a ed*. Buenos Aires, Argentina: Prentice Hall - Pearson Education.
- Paz Perez, H. (2006). *Fundamentos de Contabilidad*. Guayaquil: Vegunesa S.A.
- Pérez-Carballo Veiga, J. F. (2015). *La gestión financiera de la empresa*. Madrid: ESIC Editorial, 2015. Obtenido de <https://books.google.com.ec>
- Pluas Suarez, H. (11 de 2010). La importancia de la Administracion al Capital de Trabajo. *El Contador Laico*, 41-49.
- Riaño - Solano, M. (2014). Administración del Capital de Trabajo, liquidez y rentabilidad en el sector textil de Cucútua. *Dialnet*, 86 - 98.
- Robles Roman, C. L. (2012). *Fundamentos de Administracion Financiera*. Mexico, Mexico: Red Tercer Milenio S.C. Obtenido de <http://www.upg.mx/>
- Ross, S. A., Westerfield , R. W., & Jordan, B. D. (2010). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. Mexico, Mexico: McGraw-Hill/Interamericana Editores, S.A. de C.V. Obtenido de <http://www.ndp.cl/>
- Saucedo Carrero, D. L., & Oyola Alvites, E. E. (16 de 04 de 2014). La Administracion del Capital de Trabajo y su influencia en la rentabilidad del Club Deportivo ABC S.A. - Chiclayo, en los periodos 2012-2013 (tesis de pregrado). Universidad Catolica Santo Toribio de Mogrovejo. Chiclayo, Peru. Obtenido de <http://tesis.usat.edu.pe/jspui/handle/123456789/280>
- Van Horne, J. M., & Wachowicz, J. J. (2010). *Fundamentos de Administracion Financiera Decimotercera edicion*. Mexico: Pearson Educacion.
- Weston J., F., & Grigham, E. F. (1994). *Fundamentos de Administracion Financiera*. Mexico: McGraw-Hill.
- Zambrano Saltos, F. (2007). *Contabilidad y Finanzas Efectivo en Caja-Bancos*. Guayaquil-Ecuador: Poligrafica S.A.

ANEXOS

Anexo 1 Cuestionario de preguntas

1. ¿Cree usted que el Capital de Trabajo incide en las decisiones financieras de los administradores dentro de la empresa?

- Siempre
- Casi Siempre
- Casi Nunca
- Nunca

2. ¿El Capital de Trabajo afecta en la política de compras de la empresa?

- Siempre
- Casi Siempre
- Casi Nunca
- Nunca

3. ¿La planificación de pagos optimiza el Capital de Trabajo de la compañía Hogables Cía. Ltda?

- Siempre
- Casi Siempre
- Casi Nunca
- Nunca

4. ¿La insuficiencia de Capital de Trabajo afecta en el cumplimiento de las obligaciones contraídas con los proveedores?

- Siempre
- Casi Siempre
- Casi Nunca
- Nunca

5. ¿La insuficiencia de Capital de Trabajo afecta en el cumplimiento de las obligaciones contraídas con las instituciones financieras?

- Siempre
- Casi Siempre
- Casi Nunca
- Nunca

6. ¿Las políticas que aplica la empresa Hogables Cía. Ltda. para el otorgamiento de crédito a sus clientes afecta al Capital de Trabajo?

- Siempre
- Casi Siempre
- Casi Nunca
- Nunca

7. ¿En la empresa Hogares Saludables las políticas que aplican para el cierre diario de caja afectan al Capital de Trabajo?

- Siempre
- Casi Siempre
- Casi Nunca
- Nunca

8. ¿En la compañía Hogares Saludables el control de cobros o seguimiento de cartera que aplica la empresa afecta al Capital de Trabajo?

- Siempre
- Casi Siempre
- Casi Nunca
- Nunca

9. ¿En la compañía Hogares Saludables la insuficiencia de inventario afecta al Capital de Trabajo?

Siempre	<input type="checkbox"/>
Casi Siempre	<input type="checkbox"/>
Casi Nunca	<input type="checkbox"/>
Nunca	<input type="checkbox"/>

10. ¿Las ventas afecta el Capital de Trabajo de Hogables Cía.? Ltda.?

Siempre	<input type="checkbox"/>
Casi Siempre	<input type="checkbox"/>
Casi Nunca	<input type="checkbox"/>
Nunca	<input type="checkbox"/>

11. ¿Cree usted que en la empresa existe una buena gestión financiera en el Capital de Trabajo?

Siempre	<input type="checkbox"/>
Casi Siempre	<input type="checkbox"/>
Casi Nunca	<input type="checkbox"/>
Nunca	<input type="checkbox"/>

12. ¿Cree usted que Hogables Cía. Ltda., cuenta con el suficiente Capital de Trabajo para el desarrollo de sus actividades operativas?

Siempre	<input type="checkbox"/>
Casi Siempre	<input type="checkbox"/>
Casi Nunca	<input type="checkbox"/>
Nunca	<input type="checkbox"/>

13. ¿Cree usted que la incapacidad de financiarse en el corto plazo puede afectar el Capital de Trabajo de Hogables Cía. Ltda. y llevar al cierre del negocio?

Siempre	<input type="checkbox"/>
Casi Siempre	<input type="checkbox"/>
Casi Nunca	<input type="checkbox"/>

Nunca

14. ¿Cree usted que al implementar políticas referentes a los niveles fijados como meta para cada categoría de activos circulantes afectaría el Capital de Trabajo de Hogables Saludables?

Siempre

Casi Siempre

Casi Nunca

Nunca

15. ¿Cree usted que al mejorar el ciclo de conversión del efectivo tendría efectos significativos sobre el Capital de Trabajo de Hogables?

Siempre

Casi Siempre

Casi Nunca

Nunca

Anexo 2 Análisis del cuestionario realizado al personal del departamento contable - financiero y al departamento administrativo

Departamento	Preguntas	Respuestas							
		Siempre		Casi Siempre		Casi Nunca		Nunca	
		Cantidad	%	Cantidad	%	Cantidad	%	Cantidad	%
Contable - Financiero	1	10	9.62%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
	2	10	9.62%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
	3	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	10	50.00%
	4	10	9.62%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
	5	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	10	50.00%
	6	10	9.62%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
	7	8	7.69%	2	14.29%	0	0.00%	0	0.00%
	8	10	9.62%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
	9	8	7.69%	2	14.29%	0	0.00%	0	0.00%
	10	10	9.62%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
	11	0	0.00%	2	14.29%	8	66.67%	0	0.00%
	12	0	0.00%	6	42.86%	4	33.33%	0	0.00%
	13	10	9.62%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
	14	10	9.62%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
	15	10	9.62%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
	Total	106	101.92%	12	85.71%	12	100.00%	20	100.00%

Total	150
General	100.00%

Anexo 3 Estados de Situación Financiera periodo 2014 y 2015

Hogares Saludables Cía. Ltda.

Estado de Situación Financiera al 31 de Diciembre del 2015 y 2014

ACTIVOS	2014	2015
Activo Corriente		
Efectivo y Equivalente al Efectivo	\$ 1,000.00	1,000.00
Cuentas y Documentos por Cobrar	350,187.00	579,152.00
Inventario	442,569.00	607,851.00
Total Activos Corrientes	793,756.00	1,188,003.00
 Propiedad, Planta y Equipo		
Instalaciones	15,673.00	43,057.00
Muebles y enseres	97,385.00	97,966.00
Equipo de computación	35,101.00	42,528.00
Vehículo	115,768.00	118,768.00
Otros Activos Fijos	40,790.00	14,294.00
Total costo	304,717.00	316,613.00
(-) Depreciación acumulada	-174,641.00	-228,380.00
Total propiedad, Planta y Equipo, neto	130,076.00	88,233.00
 Otros Activos Corrientes		
Servicios y Otros Pagos Anticipados	364,724.00	475,109.00
 Otros Activos no Corrientes	12,982.00	17,000.00
 TOTAL ACTIVOS	1,301,538.00	1,768,345.00
 PASIVOS	2014	2015
Pasivos Corrientes		
Sobregiros Bancarios	35,678.91	77,459.24
Obligaciones con Instituciones Financieras	\$ 127,553.00	250,512.00
Cuentas y Documentos por Pagar	228,712.00	400,561.00
Otras Cuentas por Pagar	103,307.00	308,655.67
Otras Obligaciones Corrientes	146,489.00	298,362.00
Total Pasivo Corriente	641,739.91	1,335,549.91
 Pasivo no Corriente		
Otras Cuentas y Documentos por Pagar	147,414.00	150,411.00

Total Pasivo no Corriente	147,414.00	150,411.00
TOTAL PASIVO	789,153.91	1,485,960.91
PATRIMONIO ACCIONISTA		
Capital Social	208,400	208,400
Reserva Legal	63,368	63,368
Resultados de Ejercicios Anteriores	48,110	240,616.09
Utilidad/ Perdida del Ejercicio	192,506	-230,000.00
TOTAL PATRIMONIO ACCIONISTA	512,384	282,384.09
TOTAL PASIVO PATRIMONIO ACCIONISTA	1,301,538.00	1,768,345.00

Anexo 4 Estado de Resultado periodo 2014 – 2015

Hogares Saludables Cía. Ltda.

Estado de Resultados al 31 de Diciembre del 2015 y 2014

	2014	2015
Ventas Netas	2,369,334.82	1,724,100.89
Costo de Ventas	1,285,664.55	1,121,600.89
Utilidad Bruta en Ventas	1,083,670.27	602,500.00
Gastos Administrativos	422,154.02	460,000.00
Gastos Ventas	291,444.46	315,000.00
Gastos Financieros	47,453.90	57,500.00
Total de Gastos	761,052.39	832,500.00
Utilidad Antes de la Distribución Participación	322,617.88	-230,000.00
15% Participación Trabajadores	48392.68225	0
Utilidad Antes del Impuesto a la Renta	274,225.20	-230,000.00
Impuesto a la Renta	60,329.54	0.00
Utilidad Neta del Ejercicio	213,895.66	-230,000.00

Anexo 5 Estados de Situación Financiera HOGABLES y HELISA

Hogares Saludables Cía. Ltda. y HELISA

Estado de Situación Financiera al 31 de Diciembre del 2015

ACTIVOS	HELISA	HOGABLES
	2015	2015
Activo Corriente		
Efectivo y Equivalente al Efectivo	\$ 78.093,79	1.000,00
Cuentas y Documentos por Cobrar	47.099,70	579.152,00
Crédito Tributario IVA	13.483,75	0,00
Crédito Tributario Imp. A la renta	4.482,26	0,00
Inventario	863.174,57	607.851,00
Total Activos Corrientes	1.006.334,07	1.188.003,00
Propiedad, Planta y Equipo		
Terrenos	62.000,00	0,00
Edificio	475.469,92	0,00
Instalaciones	14.956,42	43.057,00
Muebles y enseres	17.277,78	97.966,00
Equipo de computación	14.026,18	42.528,00
Vehículo	153.955,13	118.768,00
Otros Activos Fijos	0,00	14.294,00
Total costo	737.685,43	316.613,00
(-) Depreciación acumulada	-134.602,09	-228.380,00
Total propiedad, Planta y Equipo, neto	603.083,34	88.233,00
Otros Activos Corrientes		
Servicios y Otros Pagos Anticipados	-	475.109,00
Otros Activos no Corrientes		
	-	17.000,00
TOTAL ACTIVOS	1.609.417,41	1.768.345,00
PASIVOS		
Pasivos Corrientes	HELISA	HOGABLES
	2015	2015
Sobregiros Bancarios	\$ 0,00	77.459,24
Obligaciones con Instituciones Financieras	111.639,20	250.512,00
Cuentas y Documentos por Pagar	99.800,90	400.561,00
Otras Cuentas por Pagar	751.421,11	308.655,67

Otras Obligaciones Corrientes	21.427,99	298.362,00
Total Pasivo Corriente	984.289,20	1.335.549,91
Pasivo no Corriente		
Otras Cuentas y Documentos por Pagar	-	150.411,00
Total Pasivo no Corriente	0,00	150.411,00
TOTAL PASIVO	984.289,20	1.485.960,91
PATRIMONIO ACCIONISTA		
Capital Social	800,00	208.400
Reserva Legal	400,00	63.368
Resultados de Ejercicios Anteriores	670.257,73	240.616,09
Utilidad/ Perdida del Ejercicio	-46.329,52	-230.000,00
TOTAL PATRIMONIO ACCIONISTA	625.128,21	282.384,09
TOTAL PASIVO PATRIMONIO ACCIONISTA	1.609.417,41	1.768.345,00

Anexo 6 Estado de Resultado periodo HOGABLES y HELISA

Hogares Saludables Cía. Ltda. y HELISA Estado de Resultados al 31 de Diciembre del 2015

	HELISA	HOGABLES
	2015	2015
Ventas Netas	779.388,34	1.724.100,89
Costo de Ventas	446.765,91	1.121.600,89
Utilidad Bruta en Ventas	332.622,43	602.500,00
Gastos Administrativos	170.000,00	460.000,00
Gastos Ventas	130.000,00	315.000,00
Gastos Financieros	78.951,95	57.500,00
Total de Gastos	378.951,95	832.500,00
Utilidad Antes de la Distribución		
Participación	-46.329,52	-230.000,00
15% Participación Trabajadores	0	0
Utilidad Antes del Impuesto a la Renta	-46.329,52	-230.000,00
Impuesto a la Renta	0,00	0,00
Utilidad Neta del Ejercicio	-46.329,52	-230.000,00

Anexo 7 Figura # 6 Políticas de Operación y lineamiento

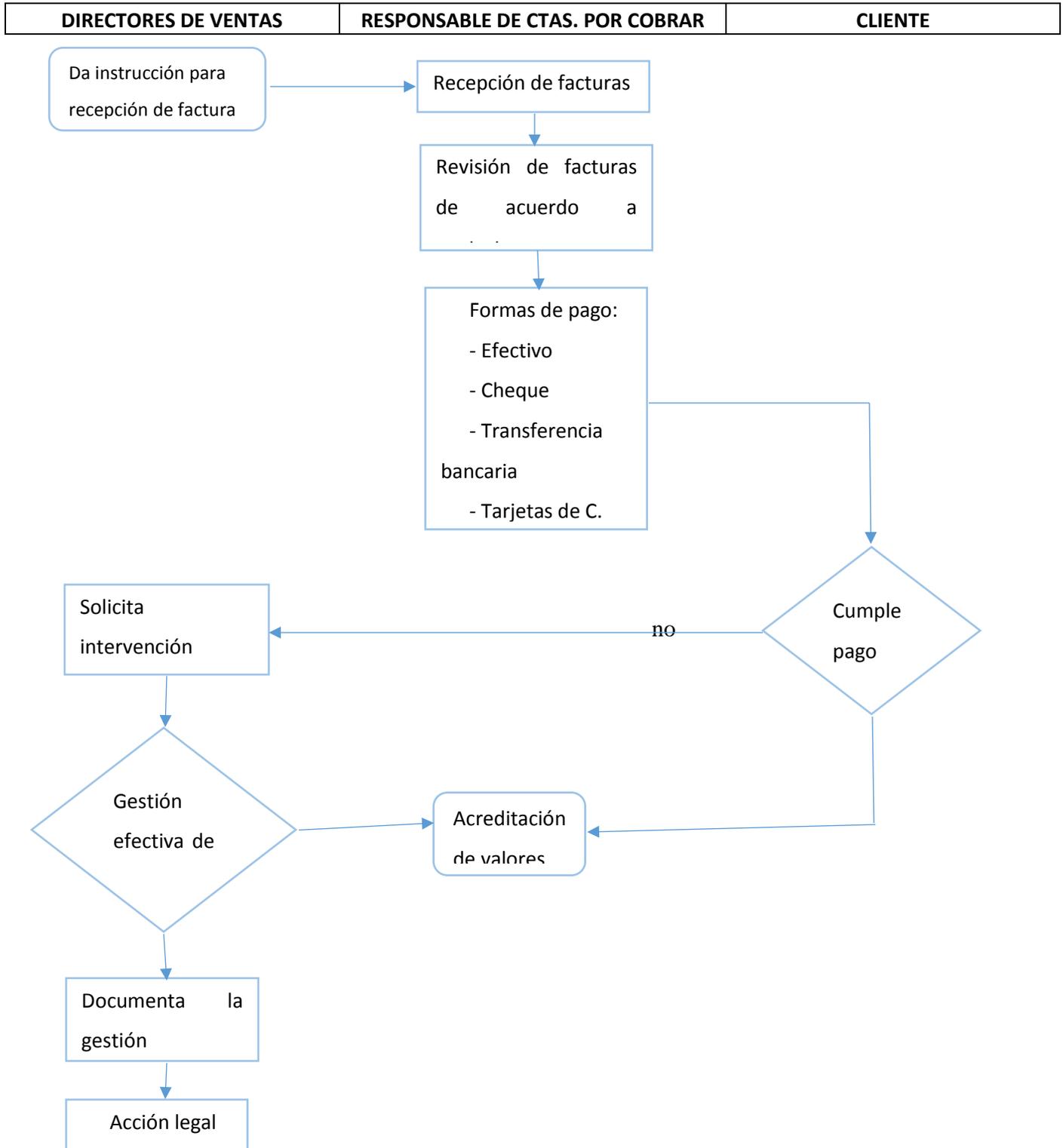


Figura # 6 Políticas de Operación y lineamiento

Anexo 8 Figura # 7 Facturación, crédito y cobro

DIRECTORES DE VENTAS	FACTURACIÓN	RESPONSABLE DE CTAS. POR COBRAR	CONTABILIDAD
----------------------	-------------	---------------------------------	--------------

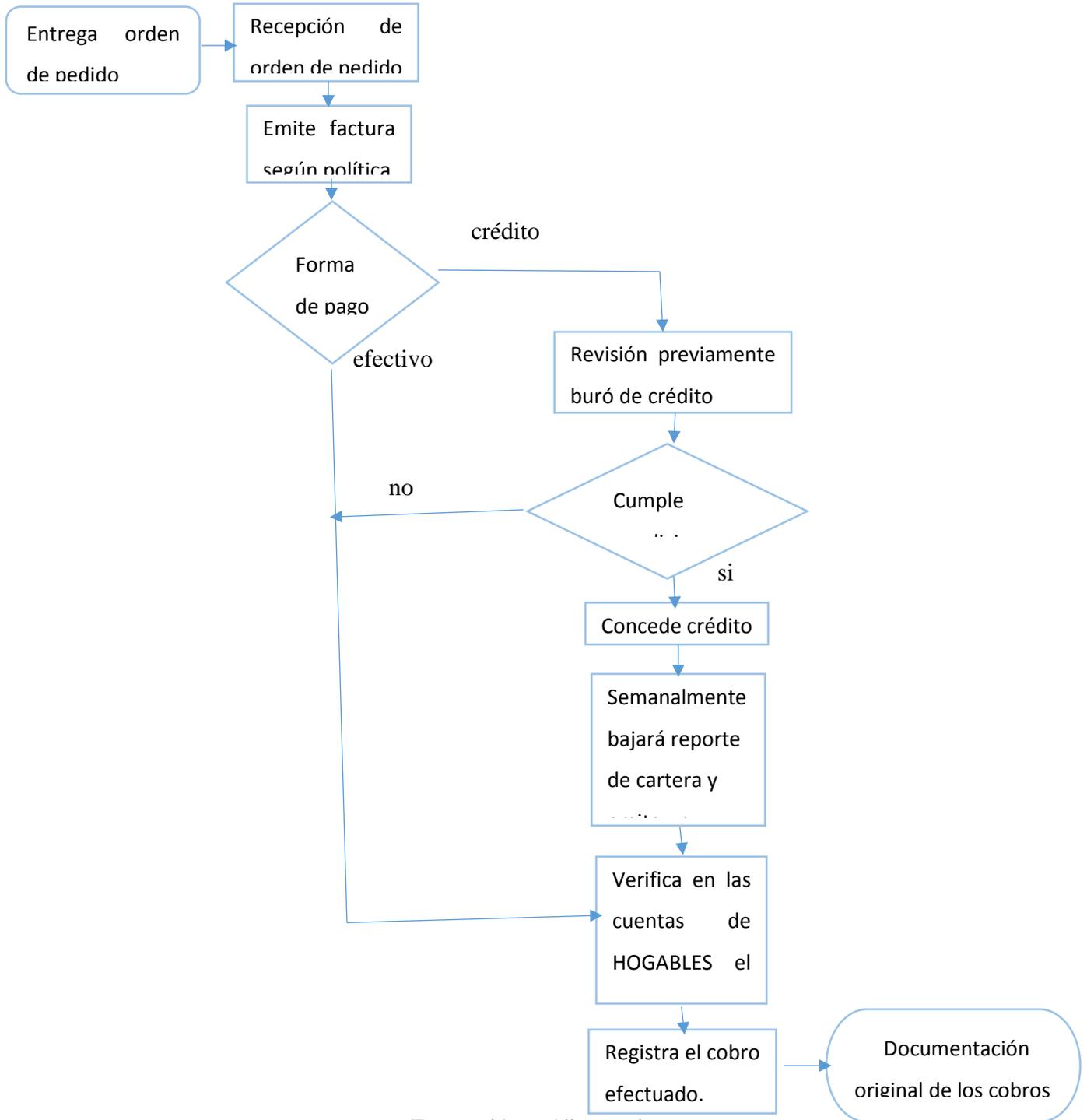


Figura # 7 Facturación, crédito y cobro

Anexo # 9 Figura # 8 Procesos de compras

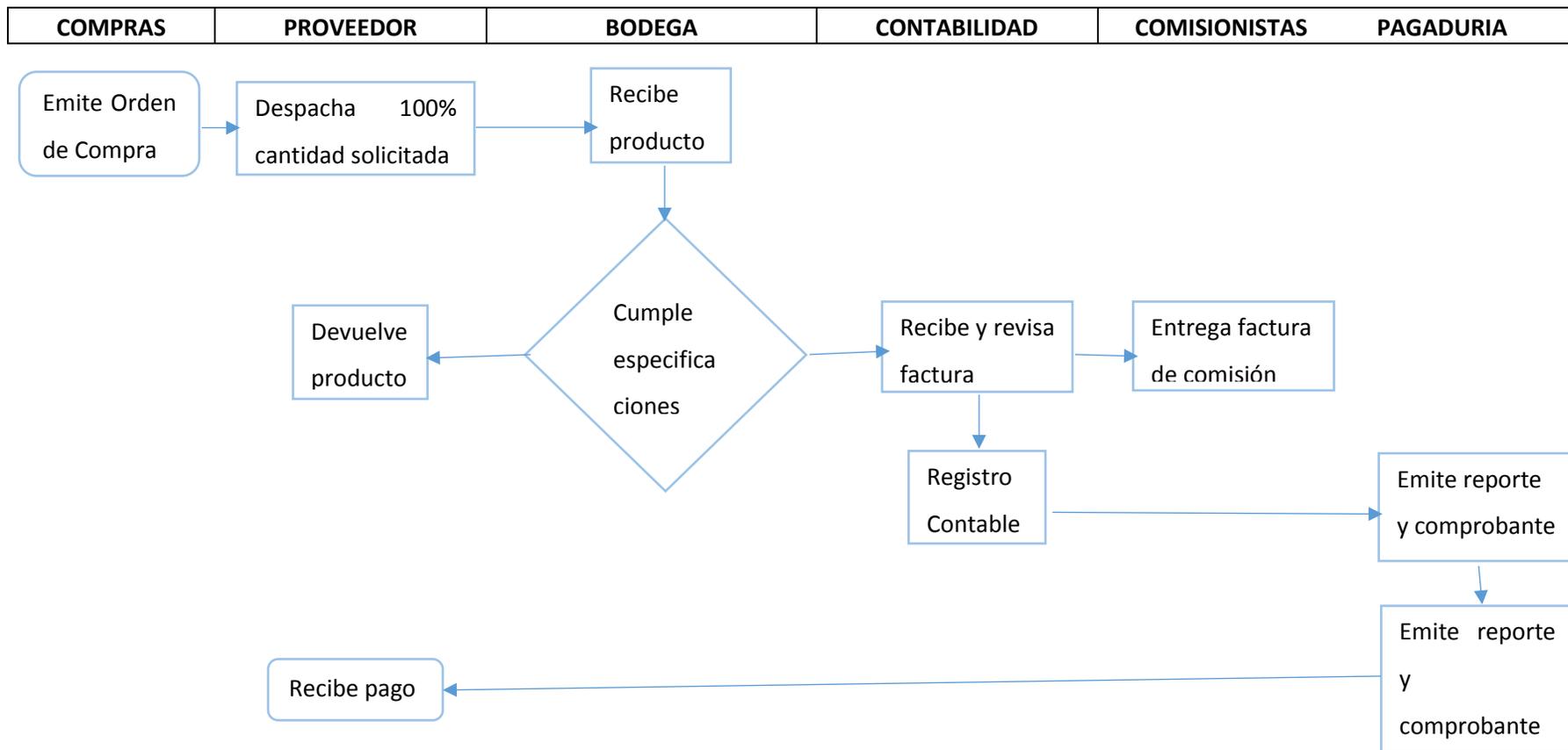


Figura # 8 Procesos de compras

Anexo 10 Tabla # 7 Ranking empresarial de los entes controlados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

POSICIÓN		INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA		ACTIVO	PATRIMONIO	INGRESOS POR VENTA	UTILIDAD
2015	2014	NOMBRE	CANT. EMPLEADOS	2015	2015	2015	2015
442	473	SIMED S.A.	141.00	36,336,505.23	15,497,929.53	0.00	3,653,131.11
633	343	SONY INTER-AMERICAN, S.A.	27.00	25,812,571.80	967,778.00	62,600,499.23	155,433.18
664	784	ECUADOR OVERSEAS AGENCIES C.A.	75.00	24,520,229.70	13,893,476.00	27,109,260.36	2,531,326.83
1309	1515	SISTEMAS DE SALUD ROCARSYSTEM S.A.	39.00	11,890,778.20	1,425,074.53	8,763,183.30	65,543.12
1502	1117	PISOS Y VALVULAS TECNICAS PIVALTEC S.A.	18.00	10,191,852.50	5,705,090.83	10,538,015.10	44,511.94
1550	1632	ORIMEC, ORIENTAL MEDICAL DEL ECUADOR C.A.	26.00	9,831,904.44	8,364,389.24	8,926,354.27	1,054,044.97
2015	1931	INGEMEDICA DEL ECUADOR S.A.	48.00	7,194,112.94	3,548,105.71	3,310,853.51	273,576.66
2582	3810	CORPORACION PARA LOS RECURSOS NATURALES CORENA S.A.	196.00	5,299,679.27	2,896,043.96	6,145,969.43	-53,074.94
2823	4011	SALUMED S.A.	20.00	4,744,733.05	1,149,315.52	3,717,574.60	357,024.82
2904	3090	GLOBAL GRAPHIC CIA. LTDA.	24.00	4,601,955.72	2,037,255.83	4,867,156.86	315,833.52
3003	3680	VIBAG C.A.	59.00	4,424,416.60	1,231,804.58	5,849,078.62	369,746.31
3288	3076	CORPOMEDICA C LTDA	40.00	3,974,708.33	1,261,939.87	4,941,681.52	336,928.61
3929	4512	TOP MEDICAL ECUADOR S.A.	18.00	3,179,593.60	633,775.27	2,977,566.01	32,007.23
3971	3677	COTZUL S.A.	62.00	3,146,169.93	2,158,488.30	3,520,039.12	3,190.85
4203	2827	PROVEEDORA DE INSTRUMENTOS ANALITICOS E INDUSTRIALES PROINSTR S.A.	15.00	2,930,878.18	858,993.45	6,587,371.67	718,789.38
4478	6131	SPINELAB CIA. LTDA.	11.00	2,690,450.28	1,185,982.56	2,005,540.10	31,162.63
4511	6630	SERVICIOS E IMPORTACIONES ALVARADO S.A. SEIMALSA	76.00	2,659,245.91	609,132.50	4,541,586.90	161,117.28
4577	4552	SOUTHLOGIC CIA. LTDA	12.00	2,604,265.61	153,565.82	3,161,451.71	-807,308.17
4749	4278	PURIFLUIDOS, PURIFICACION Y ANALISIS DE FLUIDOS CIA. LTDA.	24.00	2,482,988.03	645,488.05	3,119,643.26	-4,655.15
5023	8195	SISMEING SISTEMAS MECANICOS E INGENIERIA S.A.	53.00	2,276,380.02	687,176.94	2,674,675.14	177,782.32
5137	4583	ARTHROSCORP S.A.	12.00	2,206,876.92	958,472.16	3,506,840.95	127,615.96
5292	6211	GEDEECMEDICAL CIA. LTDA.	15.00	2,123,382.01	345,793.36	2,683,421.79	114,263.14
5336	5198	MEDICALPLUS S.A.	11.00	2,099,905.40	511,945.66	4,261,669.97	148,833.80
5447	5152	ESPECTROCROM CIA. LTDA.	24.00	2,026,367.88	464,711.27	3,818,221.89	24,863.36
5507	3349	GENELEKTA S.A.	4.00	1,988,199.89	672,195.19	347,907.01	8,013.93
5732	5779	IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES COMERCIALES S.A. IMEXCOMSA	6.00	1,870,877.78	484,109.91	710,538.25	41,808.86
6003	6456	FIDECTRA CIA. LTDA.	6.00	1,740,809.96	18,000.43	450,597.73	-4,053.08
6009	6036	ZUBERTECH ENLACE DIGITAL S.A.	37.00	1,738,740.01	590,746.34	3,260,090.94	20,267.56

6025	6320	IMPORFAMILY S.A.	41.00	1,731,492.97	71,305.47	2,730,164.33	-4,335.46
6169	8481	FRITEGA S.A.	14.00	1,668,272.80	318,836.73	2,328,071.19	36,384.74
6316	7025	COMPAÑIA HEALTH & LIFE S.A. (HELISA)	19.00	1,609,417.41	625,128.21	777,789.84	-46,329.52
6398	6603	REACTLAB IMPORT CIA. LTDA	21.00	1,564,156.49	985,699.42	1,975,007.45	129,496.60
6742	7264	COMPAÑIA DE AUTOMATIZACION INDUSTRIAL EUROINSTRUMENTS INGENIERIA CIA. LTDA.	17.00	1,442,850.14	607,851.52	2,232,412.32	169,158.75
6853	8891	FIBA MEDICAL CIA. LTDA.	14.00	1,394,871.99	390,169.17	2,080,402.46	112,338.07
7142	7029	REACTIVOS Y MEDIOS DE CULTIVOS RMC S.A.	29.00	1,299,788.72	869,648.02	2,572,384.04	124,184.73
7159	14395	HOGAR IMPORT-EXPORT IMPORTHOGAR CIA. LTDA.	7.00	1,295,766.91	332,607.74	1,972,364.17	85,845.50
7200	6952	HOGARES SALUDABLES, HOGABLES C. LTDA.	26.00	1,768,345.00	282,384.09	602,500.00	-230.000
7599	8061	BIOELECTRIC CIA. LTDA.	6.00	1,150,765.88	823,799.54	844,948.63	103,442.15
7682	6654	JUAN FERNANDO LOAYZA CIA. LTDA.	17.00	1,126,627.05	248,326.56	1,647,838.53	23,392.24
7712	5788	COMERCIAL GINATTA S.A.	15.00	1,119,528.71	813,130.82	2,076,784.21	-10,179.23
7801	7375	MULLER MARTINI COLOMBIA LTDA.	4.00	1,091,977.52	0.00	229,630.34	-72,184.13
7813	10239	INDUSTRIALES Y ELECTRICOS ASOCIADOS S.A. INDUELECTRIC	165.00	1,088,004.82	525,819.11	1,947,177.86	90,256.97
8094	8029	HDM ELQUITECNICA CIA. LTDA.	19.00	999,806.78	331,878.90	3,672,958.45	260,951.79
8320	7410	EL SURTIDO C LTDA	12.00	990,962.50	165,179.56	749,698.92	-40,195.32
8428	9029	CORPMASER S.A.	10.00	984,999.14	674,832.95	1,889,206.28	58,348.82
8435	9564	ENERGIA FUTURA ENERFUSA S.A.	5.00	984,585.42	361,252.62	464,270.55	7,803.28
8924	9656	NOVASECURITY S.A.	10.00	941,625.87	23,728.57	770,989.83	-18,285.36
8972	7174	REPRESENTACIONES HOSPITALARIAS IMPORTACIONES RHOSEIM C LTDA	12.00	936,974.13	389,447.26	1,638,827.90	61,579.47
8974	10524	VINTIPARTES CIA. LTDA.	2.00	936,849.10	316,944.42	1,321,971.32	61,170.83
9041	8837	CHIAPASCORP S.A.	2.00	929,678.06	535,470.93	0.00	2,261.53
9093	8688	IDIMA C LTDA	7.00	923,869.44	571,010.17	972,821.19	45,028.60
9133	9994	GOLDHEALTH S.A.	15.00	919,687.01	179,967.52	1,132,534.33	12,306.11
9208	9351	REYEXPOSA S.A. REYES DE EXPORTACION	1.00	911,591.00	800.00	0.00	0.00
9462	8352	PROVEEDORA DE EQUIPOS MEDICOS Y DENTALES PROMEDENT CIA. LTDA.	9.00	887,662.37	371,256.94	2,601,500.28	140,383.98
9698	13611	GENERSA S.A.	14.00	860,640.57	158,667.63	1,291,126.21	45,555.19
9834	5717	MAMCORP REPRESENTACIONES CIA. LTDA.	9.00	845,507.19	299,519.16	698,921.74	3,976.46
10168	11177	AUDIOPRO AUDIO PROFESIONAL COMPANIA LIMITADA	2.00	814,279.21	504,364.94	973,811.03	78,407.25
10430	11450	ADFIMEC S.A.	44.00	788,161.00	602,516.02	1,054,019.17	198,220.79
10716	9723	INSUMEEXPORT S.A.	6.00	760,753.44	760,753.44	0.00	0.00

10753	12657	ZAPHIR TRADE S.A.	13.00	757,254.31	320,454.92	1,529,319.27	121,844.41
10790	11542	CENTRO DE AUDIOLOGIA, PROTECCION Y SALUD AMBIENTAL S.A. (CAPROTECSA)	12.00	754,276.14	496,309.53	304,674.44	0.00
11014	12210	SISTEMAS AVANZADOS EN ELECTROMEDICINA SISAE L CIA. LTDA.	9.00	732,725.51	256,180.89	446,823.54	16,959.07
11970	10375	FILICREDITOS C LTDA	13.00	647,532.18	243,282.49	618,286.76	-52,663.09
12026	10667	ARMAS JARAMILLO IMPORTADORES CIA. LTDA.	6.00	643,309.62	153,199.28	840,474.09	5,219.60
12108	11560	SUMINISTROS MEDICOS MANOSALVAS VILLAGOMEZ MV ASOCIADOS CIA. LTDA.	14.00	637,692.24	304,106.21	1,421,143.83	15,358.63
12260	11966	PRAVER S.A.	3.00	626,660.53	225,979.14	386,219.74	3,461.67
12522	12740	IMPORTADORA GARATE S.A. GARATESA	7.00	606,031.56	53,958.93	407,050.67	8,477.81
12539	12741	INDUSTRIA ELECTRONICA INDUTRONICA S.A.	3.00	604,540.22	328,238.61	454,951.87	37,504.19
12579	11902	INSTRULABQ CIA. LTDA.	7.00	600,949.87	205,032.84	840,023.53	27,705.35
12992	12622	INTELIGENCIA COMERCIAL MACCHIAVELLO INCOMAIN S.A.	1.00	570,796.38	377,733.09	0.00	-7,705.32
13326	16497	VILLACIS IMPORTA EXPORTA TECNIFICA INDUSTRIALIZA Y COMERCIALIZA VIETIC CIA. LTDA.	10.00	545,462.74	68,464.72	588,932.25	573.61
13557	12930	IMPORTADORA HEMA S.A. HEMASA	9.00	530,877.54	124,374.64	499,866.04	18,637.83
13860	14020	MASTERMEDICA S.A.	2.00	509,823.39	119,282.98	325,345.80	3,631.47
13875	12812	HUGO RUEDA REPRESENTACIONES CIA. LTDA.	13.00	509,044.43	187,464.71	1,768,174.53	116,692.56
13935	15071	ELECTRONIC AMUSEMENT S.A	9.00	505,347.08	176,154.88	1,170,574.99	3,021.75
14173	14837	ELECTNER S.A.	10.00	489,666.57	75,076.45	168,965.37	-1,214.30
14181	13613	ELECTRONICA BRAVO S. A. ELECBRASA	11.00	489,335.27	102,185.12	759,648.49	-5,928.91
14544	19022	TECNOSALUD S.A.	1.00	467,953.85	69,270.42	169,281.67	7,493.89
14728	13755	ASSINFILT CIA. LTDA.	15.00	457,108.61	117,133.04	612,164.97	7,958.53
14807	16080	CONTROL SOLUTIONS FOR THE PROCESS INDUSTRIES CONTROL CIA. LTDA	13.00	452,610.11	355,656.50	592,091.93	25,945.49
16016	21663	AMPER ECUADOR S.A. AMPERSA	11.00	390,254.79	33,213.41	423,610.55	0.00
16037	16179	DEMATEC EQUIPOS DE LABORATORIO CIA. LTDA.	9.00	389,315.53	138,273.75	682,167.14	35,507.34
16147	18673	DERMAHEALTH TECNOLOGIA DERMATOLOGICA CIA. LTDA.	8.00	384,534.52	70,688.09	492,490.35	13,295.78
16229	16423	FAMCEV S.A.	7.00	381,426.86	88,397.43	511,905.93	9,358.16
16313	7049	HIMASESA HIDRAULICOS MANTENIMIENTO Y SEGURIDAD SA	1.00	377,604.88	173,971.90	369,356.83	2,026.01
16627	11514	ELECTROCOMREP CIA. LTDA.	7.00	363,010.01	74,206.38	793,933.77	2,760.44
16628	16300	ALMACENES DE MUSICA J.D. FERAUD GUZMAN C.LTDA.	5.00	362,868.55	90,884.67	188,757.88	2,779.01
16630	17625	CORMEDSALUD CIA. LTDA.	7.00	362,729.99	34,307.76	1,285,036.82	3,146.42

17576	19407	B-LOCK SYSTEM ECUADOR, BLOCKSY S.A.	15.00	325,440.34	27,903.01	400,115.66	7,165.60
17626	17646	AUDILESA S.A.	3.00	323,534.86	203,242.54	242,342.02	12,612.81
17666	16744	DOMIKARMA & ASOCIADOS CIA. LTDA.	19.00	322,243.82	57,567.23	488,404.87	12,487.32
18063	13490	CESAR VASCONEZ IMPORTACIONES CIA. LTDA.	7.00	308,790.20	152,785.88	1,035,586.41	21,945.68
18292	19508	PROIMPRO S.A.	4.00	301,132.70	225,422.20	378,573.03	33,360.88
18294	14365	ELMEQUIP CIA. LTDA.	6.00	301,056.01	183,202.70	114,933.98	-27,502.39
18398	20262	LUGUSMERBEN S.A	2.00	297,545.62	153,902.80	2,283,079.22	-82,420.13
18539	13833	BIO-DEVICE C.A.	2.00	293,111.07	289,467.16	646,603.09	2,912.23
18587	22072	MEDSURGICAL S.A.	9.00	291,466.78	41,698.01	433,598.84	10,966.95
19221	16298	SYSTESEG S.A. (SISTEMAS DE SEGURIDAD ELECTRONICA)	7.00	271,191.89	102,102.19	154,254.59	-10,098.16
19300	33334	IMPORTCOMPANY S.A.	2.00	268,520.13	268,433.73	1,923,731.49	267,055.82
19338	22616	BACTOFARMA CIA. LTDA.	18.00	267,653.26	202,966.72	452,430.07	57,082.93
19425	18709	BIO-RENT S.A. INSTRUMENTAL Y EQUIPOS MEDICOS	6.00	265,015.77	95,375.15	129,637.56	72.31
19720	18691	SUMITRAG S.A.	62.00	256,759.38	6,063.06	133,716.18	3,252.41
19775	13997	GLOBALDREAMS S.A.	2.00	254,986.68	1,000.00	0.00	0.00
19969	22589	COMERHID S.A.	4.00	249,793.25	13,936.50	112,516.14	-253.63
20005	-	COMERCIALIZADORA SERMEDILAB S.A.	2.00	249,000.04	8,407.53	327,914.71	6,907.53
20191	19109	GEOCONTROL SERVICIOS Y SUMINISTROS TECNICOS CIA. LTDA	5.00	244,217.23	183,138.27	469,948.68	-124.18
20458	32661	ODELGA MED DEL ECUADOR S.A.	10.00	237,482.73	3,354.55	669,579.00	50,798.83
20649	21844	SCANALYTICAL CIA. LTDA.	5.00	233,072.95	97,374.19	799,921.77	77,302.32
20864	19439	VEINCO CIA. LTDA.	2.00	227,341.55	23,746.63	383,466.83	4,676.47
20943	18354	DISMEDICMON S.A	4.00	225,428.56	149,540.95	0.00	0.00
20952	28143	ZAMBER CIA. LTDA.	3.00	225,199.92	96,547.51	541,566.08	44,655.77
20957	22780	ADRIGAR INSUMOS S.A.	10.00	225,133.06	96,460.07	265,320.76	9,725.36
21031	42498	DISTRIBUIDORA PRIMUSMEDICAL CIA.LTDA.	5.00	223,036.29	24,853.00	336,292.76	27,508.22
21058	19932	INKELSON S.A.	2.00	222,342.93	175,197.37	183,061.02	-2,528.19
21232	20571	MICROEVOLUTIONS S.A.	8.00	218,468.26	87,358.23	203,878.88	22,200.34
21395	19200	SER&PRO SERVICES & PRODUCTS S.A.	7.00	215,299.49	158,045.29	669,981.67	13,202.54
21548	18804	PROVEEDORA DE LABORATORIO PROVELAB CIA. LTDA.	6.00	211,615.64	146,497.31	268,283.25	10,763.38
21571	21526	TACTICA MEDICA TACTIMED CIA. LTDA.	7.00	211,146.97	50,620.08	618,860.63	42,472.12
21801	21705	INSUMOS MEDICOS DEL SUR S.A. INMESURSA	2.00	205,951.12	31,501.73	385,435.77	17,694.86
22191	21935	IMPORTADORA DE EQUIPOS Y DECORACION IMPORDECONS CIA. LTDA.	2.00	196,782.54	43,646.11	130,526.66	0.00
22489	24709	BALANZMATIC ECUADOR CIA. LTDA.	7.00	190,073.04	43,940.03	360,655.75	2,630.41

22533	22176	ELITEMEDICAL S.A.	2.00	189,157.01	110,248.55	354,272.53	21,290.21
22698	21036	MAXBETSA S.A.	5.00	184,941.53	151,123.53	276,837.51	22,061.71
23120	22569	RULICORP S.A. RULICORPSA	7.00	175,956.77	63,953.45	60,230.00	113.39
23468	58985	ORTOPRACTIC CIA. LTDA.	23.00	168,939.83	81,786.41	568,210.44	-25,307.70
23607	23165	VICTONA S.A.	1.00	166,413.01	66,123.89	0.00	706.15
23740	35361	BIRTUELI S.A.	3.00	164,006.56	91,202.74	135,713.93	3,708.57
23876	22382	ORTOPEDICA INTEGRAL DEL ECUADOR ORTOINTECUA CIA. LTDA.	4.00	161,445.59	0.00	85,523.19	-53,856.32
23945	22782	"BIODEG CIA. LTDA."	1.00	160,155.21	111,310.19	145,036.72	27,127.14
24588	21297	SISTEMAS DE CALEFACCION VENTILACION Y AIRE ACONDICIONADO HVAC INGENIERIA S.A.	3.00	148,391.23	27,783.40	58,862.68	363.49
24691	16813	IMPORCORPORATION S.A.	9.00	146,627.00	12,640.45	528,646.84	1,833.75
24898	31674	GLONEXAN CIA. LTDA.	3.00	143,174.63	21,948.05	84,305.13	25,383.99
24949	32787	CORPQSF S.A.	7.00	142,403.67	31,538.12	245,674.98	5,446.16
25054	27331	QUIMAYIM CIA. LTDA.	6.00	140,528.54	35,208.18	337,905.91	11,670.44
25394	26705	GUERRERO PILOT S.A.	4.00	135,397.10	62,851.53	279,677.86	21,780.27
25421	21373	CONTROL AUTOMATICO Y EQUIPOS CONTAMATIC CIA. LTDA.	5.00	134,995.27	34,669.75	451,379.19	8,682.58
25466	22651	APPTEK CIA. LTDA.	7.00	133,931.40	25,083.02	427,592.64	47.25
25507	29608	PACIFIC REEFERSERVICES S.A.	1.00	133,327.90	77,270.73	157,966.58	38,038.43
25614	26841	HANNA INSTRUMENTS ECUADOR S.A. HANNAINST	4.00	131,692.27	7,413.30	253,541.94	-1,900.76
25750	33623	NOVA SOLARIS TECHNOLOGY TECHNOVASOL CIA LTDA	2.00	129,554.39	1,762.77	162,723.17	961.07
25838	39827	MEDICALSOF S.A.	2.00	128,220.41	20,347.61	112,698.41	12,402.91
25955	25353	INTERNATIONAL GLOBAL TECHNOLOGY SOURCING S.A. INGLOTECSOUR	2.00	126,630.76	72,779.52	97,146.00	594.84
26220	39110	DIRFARHOSPI S.A.	3.00	122,911.96	39,771.10	180,136.41	10,149.92
26294	54684	COMDISPOMED S.A.	2.00	122,088.04	9,345.89	151,732.35	8,131.45
26299	23633	ROTEXCORP S.A.	3.00	122,023.87	58,837.33	339,120.00	39,789.07
26453	28839	E.M. IMPORTACIONES MEDICAS EMIMSA S.A.	2.00	120,134.57	22,746.88	367,494.85	10,740.38
27301	22716	CONTINENTAL CORPORATION CONTICORPORAT S.A.	2.00	108,838.73	47,526.00	127,819.90	7,995.50
28112	24797	COMPUMEDICAL S.A.	2.00	99,474.46	39,464.46	969,167.08	0.00
28118	26028	OSPIMED C. LTDA.	8.00	99,427.22	71,099.82	102,077.67	1,556.76
28152	26533	ELECTRO MARINE SANTANA & ECHEVERRIA S.A. ELECMARINE	5.00	98,945.03	85,008.24	96,702.01	5,384.79
28168	28720	IMYRE C.LTDA.	19.00	98,819.19	19,532.16	447,929.84	6,386.71
28295	26374	WORKALPHA S.A.	8.00	97,169.04	11,046.78	267,758.45	-3,891.47
28390	25634	DEFA NEGOCIOS CIA. LTDA.	4.00	96,201.12	9,526.98	150,966.42	1,094.03

28493	26815	FRIOCONT S. A.	1.00	95,131.68	95,131.68	0.00	-11,881.71
28514	24142	LIPIMEDICAL S.A.	3.00	94,909.80	73,372.70	361,080.69	30,924.02
28537	27353	THE IMAGIN SPECIALIST G. S.A. (TISGSA)	2.00	94,676.55	2,000.00	0.00	0.00
28659	31974	INMUNE CORPORATION S.A. INMUNESA	9.00	93,419.99	59,881.36	218,367.51	8,781.89
28860	27805	MEGAPRINT S.A.	4.00	91,325.42	82,862.38	96,107.91	-1,145.63
28986	26781	CASA CASJAN C LTDA	3.00	90,075.40	27,766.96	71,655.72	711.48
28993	29390	SESACO SEGURIDAD INDUSTRIAL S.A.	7.00	89,989.98	36,184.93	147,187.68	23,031.80
29468	30110	IMPORTADORA MÉDICA HEALTH&SPORTS CÍA. LTDA.	3.00	84,728.31	0.00	26,211.93	-550.17
29591	25713	CALENTADORES DEL ECUADOR CALORSEC CIA. LTDA.	9.00	83,308.62	25,497.02	402,257.81	142.24
29742	29153	BOETTI S.A.	4.00	81,687.99	1,053.24	0.00	-9,965.47
29873	28318	EQUIPOS MEDICOS Y DE LABORATORIO EMELAB S.A.	4.00	80,360.61	61,415.40	29,654.00	142.13
30229	27711	DENTAL CHANGO ANDALUZ S.A.	3.00	77,241.30	44,894.93	149,077.22	15,367.09
30276	23950	VIPGROUPSA S.A.	10.00	76,750.70	45,520.71	207,824.13	5,584.32
30283	27338	TECNOLASER S.A.	4.00	76,641.67	71,999.99	0.00	-28,650.01
30581	31842	AQUATHIN ECUADOR S.A.	5.00	73,754.35	41,179.95	144,764.23	10,155.07
30689	26284	EQUIPOS MEDICOS RESPIRATORIOS EMR S.A.	3.00	72,853.70	23,453.24	140,999.67	3,435.02
30823	34121	MAIN-EXCEL S.A.	5.00	71,703.19	39,907.13	42,798.10	0.00
31153	56836	INGENIERIA MEDICA Y SSO EINGMEDSSA CIA.LTDA.	2.00	69,076.42	7,466.07	159,737.91	7,066.07
31734	30552	IMPORTADORA INSUMED S.A.	4.00	63,991.89	19,398.34	15,715.06	328.78
31887	31187	MEDPROVE S.A. (PROVEEDORES MEDICOS)	2.00	62,902.18	7,634.23	0.00	0.00
32015	32379	AUOTFRIO COMPANIA LIMITADA	3.00	61,827.34	57,317.13	110,585.15	4,443.83
32545	-	AQUATHERM S.A.	5.00	57,847.17	0.00	37,758.03	-5,255.13
32550	27086	MEDICAL SANCHEZ S.A.	1.00	57,816.18	47,300.62	0.00	-5,734.84
32710	33567	IMPORTACIONES STRATILA TECNICAS, IMSTRATEC CIA. LTDA.	2.00	56,645.80	38,062.18	51,532.96	-2,751.43
32919	40765	INCLINIC CIA. LTDA.	2.00	55,175.42	20,637.46	133,252.15	14,620.79
33144	38868	IRISGLOBAL ECUADOR CIA. LTDA.	2.00	53,717.49	11,736.23	44,031.61	1,270.62
33199	33460	BANGTEC CIA. LTDA.	4.00	53,365.67	23,770.86	135,058.72	5,442.25
33230	44876	CENDIVAL S.A.	4.00	53,125.42	6,032.01	86,019.50	5,232.01
33358	35678	ODELGA MED GES.M.B.H.	1.00	52,339.11	0.00	0.00	-810.21
33532	32626	DIGITALPLUS S.A.	2.00	51,104.41	39,925.10	5,880.00	-1,857.88
34428	37550	TARIAMI S.A.	4.00	45,160.60	13,033.23	44,111.75	1,884.99
34667	31470	BAYOMED INGENIERIA BIOMEDICA CIA. LTDA.	7.00	43,537.93	33,018.95	132,128.25	-3,806.38

34839	31990	NDTSUMINISTROS TECNOLOGICOS CIA. LTDA.	3.00	42,373.28	730.60	102,255.17	0.00
35321	33321	N.R.REPRESENTACIONES S.A.	2.00	39,518.42	31,231.55	147,068.71	5,450.59
35376	-	RJMIMPORT CIA.LTDA.	3.00	39,194.99	0.00	19,835.67	-7,432.41
35399	54571	REPRESENTACIONES ELOHIM RELOHIMSA S.A.	7.00	39,035.40	1,139.43	134,397.77	339.43
36450	29307	HALLOTRONIC LUCES, SONIDO Y VIDEO CIA. LTDA.	7.00	33,516.94	2,848.37	167,471.93	1,722.58
36590	8560	OMNIMED S.A.	2.00	32,850.00	32,850.00	900,000.00	32,050.00
36762	39308	DAPGUILAB S.A.	4.00	32,025.50	6,072.18	85,407.71	4,650.04
37052	-	EQUAMEDSU S.A.	2.00	30,693.48	20,106.38	240,627.13	9,095.75
37164	55227	SERTEMEDSA S.A.	2.00	30,154.29	17,991.56	557,927.20	15,628.69
37171	36505	FORAVIL S.A.	2.00	30,132.66	11,020.66	35,069.84	1,207.81
37203	-	IMPORTADORA OCEANIA SA "IMPORTACEANSA" COMERCIALIZADORA S.A.	2.00	30,000.00	30,000.00	0.00	0.00
37286	-	THEBLOOP COMPANIA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	3.00	29,654.92	2,300.28	23,574.31	270.25
37783	20661	COMERCIALIZADORA DIGITALL TUNING SOCIEDAD ANONIMA	2.00	27,274.29	27,274.29	177,650.16	-7,643.79
38227	30117	UNIDOL S.A.	5.00	25,492.60	19,753.74	131,396.00	2,528.95
38312	37710	GREENPOWER INTERNATIONAL S.A.	4.00	25,084.53	12,017.68	10,556.99	-3,373.96
38911	38644	SURGIMEDICAL CIA. LTDA.	3.00	22,762.64	21,054.91	33,356.55	5,625.46
38931	34923	MOBILIARIO E INSTRUMENTAL MEDICO S.A. MOBIMEDICO	3.00	22,697.34	22,253.24	289,871.81	1,877.31
39555	38085	SAVIOLA S.A.	2.00	20,323.54	20,323.54	13,046.00	66.95
39912	44972	NUVOX C.A.	2.00	19,067.78	13,148.44	10,890.88	71.60
40513	39306	CLIMAVEN, CLIMATIZACION Y VENTILACION S.A.	7.00	17,074.80	6,092.22	90,824.18	1,125.08
40529	41079	CLIMA METEORO CLIMAMETEOR S.A.	3.00	17,027.06	3,289.86	82,890.37	-857.69
41090	39927	RODIMUS S.A.	2.00	15,376.86	15,376.86	0.00	0.00
41116	36697	ECUATORIANA DE REFRIGERACION INDUSTRIAL S.A. EDRISA	7.00	15,276.78	13,918.78	79,000.00	-3,520.00
41308	40134	IMPORTADORA EXPORTADORA Y COMERCIALIZADORA DE BIENES Y SERVICIOS PEDIBREICOM S.A.	4.00	14,778.06	14,778.06	0.00	0.00
42350	34753	OPTIBARO S.A.	2.00	12,002.48	12,002.48	43,862.88	11,202.48
42410	39120	REPREMAQ CIA. LTDA.	1.00	11,865.63	10,318.66	174,190.57	2,041.86
42838	41475	ANEGOCIOS S.A.	4.00	10,834.15	800.00	0.00	0.00
43091	58974	VELASCO BOADA MEDICAL S.A.	3.00	10,311.99	997.77	28,518.85	197.77

43667	-	EQUIMEDEC S.A.	2.00	9,749.50	-2,151.57	1,029.85	-2,951.57
43931	-	UNIKELECTRICS SOCIEDAD ANÓNIMA	2.00	9,127.55	6,699.39	36,718.42	-615.61
45021	44358	SOLUTIONSLAB S.A.	4.00	7,010.08	5,390.96	7,080.45	30.22
45552	43927	COMERCIO E INMUEBLES CA CEICA	4.00	6,114.70	6,114.70	0.00	-37.28
45697	44858	OXIGENO S.A. OXIGENOSA	3.00	5,897.25	1,671.78	3,987.06	471.78
46022	44436	QDIGITAL S.A.	2.00	5,413.56	2,895.92	31,646.75	275.70
46346	9785	TRADEMEDIC CIA. LTDA.	7.00	5,000.00	5,000.00	430,979.03	0.00
46549	54744	COMHOSPITECH S.A.	2.00	4,836.00	1,411.15	0.00	550.03
46694	33649	JESUS CAMPOVERDE MORAN CIA. LTDA.	3.00	4,607.94	2,562.39	7,139.89	-21,203.89
46992	45226	ECUAINSUTEC TECNOLOGIA MEDICA Y CIENTIFICA S.A.	1.00	4,207.86	4,207.86	0.00	0.00
47344	57464	ESMERALDA SALUD TOTAL S.A. ESALUDTO	3.00	3,822.62	2,923.32	2,732.40	2,523.32
49485	47585	DERMOGENIX ESTETICA Y BRONCEADO CIA.LTDA.	2.00	2,000.00	2,000.00	17,678.70	0.00
49514	-	JMN ELECTRONICS INTERNATIONAL S.A.	1.00	2,000.00	2,000.00	0.00	0.00
49747	31087	TRANSACCIONES INTERNACIONALES MERCANTILES TRIMERINTER CIA. LTDA.	2.00	1,920.74	1,920.74	23,222.49	-20,170.99
50072	-	DISUMEDIC S.A.	2.00	1,692.40	800.00	0.00	0.00
50206	48142	CASA ELIE S.A.	2.00	1,604.00	1,604.00	0.00	0.00
50451	57544	BEMEDICALINV S.A.	2.00	1,478.43	1,142.60	11,220.00	942.60
50560	45241	SIEMENS-HEALTHCARE CIA.LTDA.	0.00	1,416.79	-657.35	26,048.78	-1,657.35
50861	48803	POLIEXITO S.A.	2.00	1,272.58	1,272.58	0.00	0.00
51066	41263	DISTRIBUCIÓN Y MANTENIMIENTO DE EQUIPOS DE LABORATORIO S.A. DECLAB	3.00	1,200.00	1,200.00	0.00	0.00
51734	46907	MERCATOP S.A.	2.00	1,000.00	1,000.00	0.00	0.00
52105	-	IMPORTADORA MEDIC JOSON IMPORJOSON S.A.	5.00	1,000.00	1,000.00	0.00	0.00
52442	56464	EQUIPROEDENT CIA. LTDA.	6.00	989.37	405.01	34,029.99	482.24
53983	51910	GAUTIER S.A.	1.00	800.00	800.00	0.00	0.00
54063	52004	MEDICINA ELECTRONICA Y AFINES S.A. MEYA	2.00	800.00	800.00	0.00	0.00
54076	52023	ARTUS S.A.	2.00	800.00	800.00	0.00	0.00
54130	52087	FALQUECORP S.A.	1.00	800.00	800.00	0.00	0.00

54341	52335	OFICCE & HOME OFIHOSE S.A.	2.00	800.00	800.00	0.00	0.00
54455	52471	DISTRIBUIDORA CORDOVA S.A. DISCORDOVA	3.00	800.00	800.00	0.00	0.00
55146	53314	DYRMEDICAL S.A.	3.00	800.00	800.00	0.00	0.00
55300	59128	ABASTECIMIENTO MERCHANDISE FOR THE WORLD S.A.	4.00	800.00	800.00	0.00	0.00
55484	53779	MEDICLEAR S.A.	2.00	800.00	800.00	0.00	0.00
56016	54695	INQUIMED S.A.	2.00	800.00	800.00	0.00	0.00
56178	21726	COMERCIALIZADORA MEDICAL SCIENTIFIC MEDISCIENFIC S.A.	2.00	800.00	800.00	0.00	0.00
56363	-	MEDICALEXCHANGE S.A.	4.00	800.00	800.00	0.00	0.00
56467	-	SERVICE BONES FIX SERBONFIX S.A.	2.00	800.00	800.00	0.00	0.00
56796	-	STD REPRESENTACIONES TECNICAS STDTECNI S.A.	2.00	800.00	800.00	0.00	0.00
57099	-	QUALITECH ECUADOR TECHQUA S.A.	1.00	800.00	800.00	0.00	0.00
57367	55411	TOTALPROMO S.A.	2.00	751.66	751.66	0.00	0.00
57727	45564	SOLTECHGREEN CIA. LTDA.	2.00	520.23	520.23	0.00	0.00
57946	55669	ROCHARSKY S.A.	2.00	435.32	0.00	0.00	-160.00
58397	56482	CURAMEDECSA S.A.	1.00	400.00	400.00	0.00	0.00
58615	56833	ATMEDICALCORP CIA. LTDA.	2.00	400.00	400.00	0.00	0.00
59043	-	TECNOLOGIA HOSPITALARIA REFORPOL S.A.	2.00	322.84	322.84	0.00	0.00
59057	50365	AMGMED-SURGICAL EQUIPOS MÉDICOS S.A.	1.00	307.26	0.00	0.00	-8,544.58
59502	28681	ELECTRONICA DURAN IMPORTACIONES IMPORTDURAN CIA. LTDA.	4.00	0.00	0.00	105,850.07	0.00
59631	48926	GARISA S.A.	3.00	0.00	0.00	0.00	0.00
59727	22184	FRIO TECNICA FRIOTEC S.A.	2.00	0.00	0.00	0.00	0.00
59918	58246	FRIOBRASILERO S.A.	1.00	0.00	0.00	0.00	0.00
59974	25754	VIPTRANSCORP S.A.	3.00	0.00	0.00	0.00	0.00
60036	35577	BRINKLEY S.A.	2.00	0.00	0.00	0.00	0.00
60086	52505	PEMAMEDICA S.A.	2.00	0.00	0.00	0.00	0.00
60184	58536	COMERCIALIZADORA BEDOVI S.A.	5.00	0.00	0.00	0.00	0.00
60438	25281	KALIZENT S.A.	7.00	0.00	0.00	0.00	0.00
60493	37106	FRESH & PURE WATER S.A. FRESPURSA	5.00	0.00	0.00	0.00	0.00
60564	5053	INSTITUTO DE MICROCIROUGIA OCULAR	22.00	0.00	0.00	0.00	0.00

60961	44150	ENDOVIEWS MED CIA. LTDA.	2.00	0.00	0.00	125,338.00	0.00
61156	-	MEDIT SOPORTE TECNOLOGICO SMSI SISTEMAS MEDICOS, SERVICIOS & INNOVACION S.A.	2.00	0.00	0.00	0.00	0.00
61260	59832	EQUIPMENT SUPPLIES & MEDICAL CENTERS EQUIPMED S.A.	2.00	0.00	0.00	0.00	0.00
61335	-	QUEVEDO SATELITAL QUEVESMART S.A.	2.00	0.00	0.00	0.00	0.00
61570	-	ALLSCIENCE ECUADOR S.A.	2.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Fuente: Superintendencia de Compañías