



**UNIVERSIDAD ANDINA SIMÓN BOLÍVAR**

**SEDE CENTRAL**

**Sucre-Bolivia**

CURSO DE MAESTRÍA EN

CONTABILIDAD Y AUDITORIA

**PLANIFICACIÓN OPERATIVA FINANCIERA PARA LA EMPRESA  
QUIDAWI S.R.L.**

Tesis presentada para obtener el Grado  
Académico de Magister en Contabilidad  
y Auditoría.

**NATALY CONSUELO LANDIVAR MORENO**

Sucre – Bolivia

2017





**UNIVERSIDAD ANDINA SIMÓN BOLÍVAR**

**SEDE CENTRAL**

**Sucre-Bolivia**

CURSO DE MAESTRÍA EN

CONTABILIDAD Y AUDITORIA

**PLANIFICACIÓN OPERATIVA FINANCIERA PARA LA EMPRESA  
QUIDAWI S.R.L.**

Tesis presentada para obtener el Grado  
Académico de Magister en Contabilidad  
y Auditoría.

**NATALY CONSUELO LANDIVAR MORENO**

Sucre – Bolivia

2017

## **AGRADECIMIENTO**

*Agradecer a Dios, por haberme iluminado durante el tiempo que me llevó realizar el presente trabajo.*

*A mis padres por haberme mostrado el camino de la superación y trabajo en el recorrido de mi carrera.*

*A mis hermanos, quienes me brindaron su apoyo incondicional.*

*Agradezco a mis compañeros por su sincera amistad y el apoyo brindado.*

*Expreso mi profundo agradecimiento, de quien recibí la sabia y correcta orientación para culminar con éxito el presente trabajo.*

*También mi agradecimiento a los docentes por sus sabias enseñanzas*

## DEDICATORIA

Dedico este trabajo con mucho cariño a mis padres y mis abuelos, ya que sin su apoyo no lo hubiera logrado.

# **PLANIFICACIÓN OPERATIVA FINANCIERA PARA LA EMPRESA QUIDAWI S.R.L.**

Nataly Consuelo Landívar Moreno

## **PALABRAS CLAVE**

**Planificación Operativa Financiera – Estados Financieros – Razones  
Financieras, Análisis de la Empresa - Estrategia**

## **RESUMEN**

Las empresas tienen que desempeñarse adecuadamente en el sector económico, también tienen que hacerlo en la vertiente financiera de su actividad, deben tomar adecuadas decisiones de inversión y de financiación para darles una ventaja frente a sus competidores. Las malas decisiones de inversión y financiamiento hacen mucho daño a una empresa.

La planificación operativa financiera es un proceso que reúne métodos, instrumentos y objetivos para establecer en una empresa pronósticos y metas financieras, se encuentra relacionada con la administración del capital de trabajo, pronósticos de ventas, presupuestos operativos, de efectivo y estados financieros, que permite desarrollar estrategias de inversión y estrategias de financiamiento.

El presente trabajo de investigación, mediante un plan financiero operativo para la Empresa QUIDAWI., presenta la optimización su liquidez y maximizar la rentabilidad, visualizar el resultado financiero de las estrategias y operaciones planteadas, mediante la aplicación de las teorías financieras para lograr soluciones reales a sus problemas y así lograr una empresa más sólida y con mejores oportunidades de crecimiento y rentabilidad; permitiendo a la Gerencia tomar decisiones acertadas y adecuadas.

## TABLA DE CONTENIDO

RESUMEN	i
CAPITULO I	1
ANTECEDENTES Y JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN	1
1.1 ANTECEDENTES	1
1.2 Justificación	2
1.2.1 Justificación Teórica	2
1.2.2. Justificación Práctica	2
1.2.3 Justificación Metodológica	3
1.2.4 Justificación Legal	4
CAPITULO II	6
MARCO PROBLEMÁTICO Y DE LIMITATIVO	6
2.1 Planteamiento Del Problema	6
2.2 Formulación del Problema	7
2.3 Formulación de Objetivos	7
2.3.1 Objetivo General	7
2.3.2 Objetivos Específicos	7
2.4 Hipótesis	7
2.4.1 Elementos de la Hipótesis	7
2.4.2 Conceptualización de las Variables	8
2.4.3 Operacionalización de las Variables	8
CAPITULO II	12
MARCO DE REFERENCIA	12
3.1 Marco Teórico	12
3.1.1 Análisis De Los Estados Financieros	12
3.2 Marco Conceptual	23
3.2.1 Finanzas	23
3.2.2 Contabilidad	24
3.2.3 Objetivos de la Contabilidad	24
3.2.4 Finanzas y Contabilidad	24
3.2.5 Planificación Financiera	25

3.2.6 Planificación Financiera Estratégica	26
3.2.6 Planificación Financiera Operativa	26
3.2.7 Objetivo de la Administración Financiera Operativa o A Corto Plazo	27
3.2.8 Función de la Gerencia Financiera	27
3.2.9 Estados Financieros	28
3.2.10 Balance General	29
3.2.11 Estado de Resultados	32
3.2.12 Razones Financieras	34
3.2.13 Uso de las Razones Financieras	34
3.3. Marco Normativo - Legal	35
3.3.1 Constitución Política del Estado Plurinacional de Bolivia	35
3.3.2. Código de Comercio	35
3.4 Marco Histórico	36
3.4.1 El Estado Plurinacional de Bolivia	36
3.4.2 La Ciudad de Sucre	36
3.5 Marco Situacional	37
3.5.1 Situación Económica Del Estado Plurinacional De Bolivia.	37
3.5.2 Contexto Departamento De Chuquisaca	39
<b>CAPITULO IV</b>	<b>41</b>
<b>MARCO METODOLÓGICO</b>	<b>41</b>
4.1 Determinación del Sujeto y Objeto	41
4.2 Determinación del Campo de Acción	41
4.3. Tipo de Estudio	41
4.4. Métodos Teóricos	42
4.4.1 Método Histórico – Lógico	42
4.4.2. Método Bibliográfico – Documental	42
4.4.3 Método De La Sistematización	42
4.5 Tipo de Investigación	42
4.6 Fuentes y Técnicas de Recolección de Datos	43
<b>CAPITULO V</b>	<b>44</b>
<b>MARCO PRÁCTICO Y PROPOSITIVO</b>	<b>44</b>
5.1 Aspectos Generales	44
5.2 Análisis de la Empresa	44



5.2.1 Diagnostico General	44
5.2.1.2 Características del Ácido Sulfúrico	45
5.2.2 Análisis Financiero	47
5.3 PROPUESTA	87
CAPITULO VI	93
MARCO DEMOSTRATIVO Y DE CUMPLIMIENTO	93
6.1 Cumplimiento de Objetivos	93
6.2 Comprobación de la Hipótesis	95
6.2.1 Cumplimiento de la Variable Independiente	96
6.2.2 Cumplimiento de la Variable Independiente 1	97
6.2.3 Cumplimiento de la Variable Independiente 2	98
CAPITULO VII	99
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	99
7.1 Conclusiones	99
7.2 Recomendaciones	100
BIBLIOGRAFÍA	101
A N E X O S	

## TABLA DE CUADROS

Título del Cuadro	Página
Operacionalización de la Variable Independiente	9
Operacionalización de la Variable Dependiente 1	10
Operacionalización de la Variable Dependiente	11
Análisis Vertical	48
Activo Corriente	49
Activo No Corriente	50
Pasivo Corriente	51
Pasivo No Corriente	52
Patrimonio	53
Análisis vertical de Estado de Resultados	54
Costos y Margen Bruto	55
Margen Operativo Bruto y Margen Bruto	56
Gastos Administrativos Fijos	57
Resultado Operativo Neto	58
Utilidad Neta	59
Análisis Horizontal del Balance General	60
Análisis Horizontal del Activo Corriente	61
Análisis Horizontal del Activo No Corriente	62
Activo Total	63
Pasivo Corriente	64
Pasivo No Corriente	65
Análisis Horizontal del Patrimonio	66
Análisis Horizontal del Total Pasivo y Patrimonio	67
Análisis Horizontal Estado de Resultados	68
Análisis Horizontal Ingresos	69
Análisis Horizontal de los Costos	70
Análisis Horizontal del Margen Bruto	71
Análisis Horizontal de Gastos	72
Análisis Horizontal del Resultado Operativo Neto	73

Análisis Horizontal de Ingresos y Gastos No Operativos	74
Análisis Horizontal de Utilidad Neta	75
Análisis de las Razones Financieras	76
Análisis de las Razones de liquidez	77
Análisis de Razones de Rotación	78
Análisis de las Razones de Endeudamiento	80
Análisis de las Razones de Rentabilidad	81
Análisis Roa y Roe	82
Análisis Masas Patrimoniales	83
Variación Porcentual de las Masas Patrimoniales	87
Método Dupont para análisis financiero	88
Propuesta	89
Alternativas	90
Estrategias	91
Cumplimiento del Objetivo Específico 1	93
Cumplimiento del Objetivo Específico 2	93
Cumplimiento del Objetivo Específico 3	94
Cumplimiento del Objetivo Específico 4	94
Cumplimiento de la Variable Independiente	96
Cumplimiento de la Variable Independiente 1	97
Cumplimiento de la Variable Independiente 2	98

## CAPITULO I

### ANTECEDENTES Y JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

#### 1.1 ANTECEDENTES

La empresa QUIDAWI, se dedica a la fabricación de sustancias químicas, compra y venta de ácido sulfúrico, elaboración y venta de electrolito, la fábrica se encuentra en Chuquisaca en el municipio de Sucre.

La empresa se caracteriza por ofrecer productos de calidad, la demanda de los productos que ofrece la empresa se ha visto incrementada los últimos años, esto puede ser causado por la política fiscal adoptada por el gobierno, por el crecimiento económico del país y por el crecimiento poblacional del departamento, lo que está altamente correlacionado con un crecimiento en los distintos sectores industriales, comerciales y de servicios.

Las empresas no solo tienen que desempeñarse adecuadamente en el sector económico en el que se desarrolla, también tienen que hacerlo en la vertiente financiera de su actividad, esto quiere decir que deben tomar adecuadas decisiones de inversión y de financiación que puedan darles una ventaja frente a sus competidores, las malas decisiones de inversión y financiamiento pueden hacer mucho daño a una organización. (BREALEY, MYERS, & MARCUS, 2007)

En Bolivia, las empresas que buscan consolidarse exitosamente en el mercado deben contar con cimientos sólidos y estables de su situación financiera, en este sentido para que una empresa perdure es necesario que esta pueda contar con toda la información necesaria para la oportuna toma de decisiones.

Sobrevivir en el mercado haciéndole frente a la competencia es un reto que toda empresa establecida debe afrontar, sin embargo, si es que la empresa no está consciente de cuál es su verdadera situación financiera y patrimonial, muy difícilmente va a poder hacerle frente a dicha competencia, puesto que no va a poder contar con las herramientas necesarias para tomar las debidas decisiones y corregir cualquier debilidad.

En este sentido planear es una forma de pensar en el futuro de manera sistemática, la planificación financiera operativa es un proceso que reúne métodos, instrumentos y objetivos para establecer en una empresa pronósticos y metas financieras, considerando los medios que se tienen y los que se requieren para alcanzarlos, se encuentra relacionada con la administración del capital de trabajo, pronósticos de ventas, presupuestos operativos, de efectivo y estados financieros, esta cuantificación es la que nos permite desarrollar estrategias de inversión y estrategias de financiamiento.

## **1.2 Justificación**

### **1.2.1 Justificación Teórica**

La planeación financiera, es un aspecto muy importante en las operaciones de las empresas porque proporciona una guía para dirigir, coordinar y controlar las acciones de la empresa para alcanzar sus objetivos planteados.

A través de la planificación financiera operativa se podrá medir el progreso de la empresa comparando los resultados alcanzados, además de hacer un análisis financiero, el cual será de fundamental importancia para conocer cuál es su posición financiera, facilitando de esta manera la oportuna toma de decisiones.

Por otro lado, se realizará una planificación financiera operativa para la empresa donde se podrá diseñar estrategias y planes de acción que mejoren las deficiencias que la empresa pudiera tener, puesto que, de no existir tal situación, la empresa QUIDAWI seguiría operando sin conocer si está siendo rentable o no.

Existe la necesidad de establecer un sustento teórico para realizar un análisis financiero de la empresa QUIDAWI para mejorar y proponer una nueva planificación financiera que ayude en el cumplimiento de los objetivos de la empresa.

### **1.2.2. Justificación Práctica**

La elaboración de un plan financiero operativo para la empresa QUIDAWI, nos

permitirá mejorar la salud financiera de la empresa, visualizando el resultado financiero de las estrategias y las operaciones planteadas para ampliar sus horizontes, contemplando en forma integral todas las variables relevantes y llegando a obtener una comprensión del negocio más profunda.

La realización del presente trabajo permitirá evidenciar la aplicabilidad de las teorías financieras para dar solución a problemas reales, puesto que en función a las estrategias de solución que se planteen, se logrará tener una empresa más sólida y con mejores oportunidades para el crecimiento.

Por esta razón, el presente trabajo de investigación busca una planificación financiera operativa que permita a la empresa tomar decisiones para asegurar mejorar la salud financiera de la empresa, optimizando sus indicadores, como la liquidez y rentabilidad entre otros.

El resultado de este trabajo permite evidenciar la aplicabilidad de las teorías financieras para dar soluciones a problemas reales a los que enfrenta la empresa actualmente.

### **1.2.3 Justificación Metodológica**

A través de la planificación financiera la empresa podrá medir el progreso de la misma comparando los resultados alcanzados con las operaciones planeadas. Además, se informará sobre la capacidad de endeudamiento, su rentabilidad y su fortaleza o debilidad financiera, facilitando de esta manera la oportuna toma de decisiones.

Los métodos de investigación que se utilizará en el presente trabajo serán diversos, ya que nos permitirán obtener datos generales como válidos para llegar a una conclusión particular de la empresa. Se utilizará fuentes primarias como: recolección de información financiera de la empresa, análisis e interpretación de los datos obtenidos.

Entre las fuentes secundarias utilizadas para la recolección de la información fueron las siguientes: bibliografía sobre finanzas, publicaciones de revistas,

documentos proporcionados por la empresa y publicaciones en páginas web.

En base a la información proporcionada por los Estados Financieros de la empresa, mediante el análisis estructural, de tendencias y razones financieras se describirá y analizará la situación real de la mismas se identificarán las debilidades a través de un diagnóstico financiero. Posteriormente y en base a la planificación propuesta, se propondrán las acciones estratégicas y operativas necesarias para solucionar las deficiencias, estimar los resultados a alcanzar y los beneficios que genera el presente trabajo para la Empresa.

#### **1.2.4 Justificación Legal**

Las fuerzas económicas afectan la situación y bienestar general de un país o región. Comprenden las tasas de interés, inflación, desempleo y crecimiento económico. Las fuerzas económicas generan muchas oportunidades y amenazas para los administradores.

El crecimiento económico (PIB) que consiste en el ritmo al que aumenta la producción de bienes y servicios de un determinado país. Cuanto mayor crecimiento económico, mayor será el consumo y más fácil será incrementar las ventas.

La inflación, es la tasa en que se incrementan los precios de los productos y servicios. Cuanto mayor sea, en más se devalúa el dinero y reduce el consumo de las familias.

El desempleo, que hace referencia a la población en condición, edad y disposición de trabajar, pero carece de una fuente laboral y por tanto no dispone de ingresos para el consumo. Otros aspectos como la tasa de interés, el tipo de cambio, el déficit público y política fiscal afectan sobre las posibilidades competitivas de las empresas.

La empresa QUIDAWI corresponde a una sociedad de responsabilidad limitada por lo que se encuentran regidas por el código de comercio según el art.:

“ARTÍCULO 197. (DENOMINACIÓN O RAZÓN SOCIAL). La sociedad de

responsabilidad limitada llevará una denominación o razón formada con el nombre de uno o algunos socios. A la denominación o a la razón social se le agregará: "Sociedad de Responsabilidad Limitada" o su abreviatura: "SRL", o, simplemente "Limitada" o la abreviatura "Ltda.". Por la omisión de este requisito se la considerará como sociedad colectiva."

La protección, regulación y sanciones a las actividades empresariales productivas se encuentra debidamente normada en la legislación boliviana.

Las actividades sujetas al Código de Comercio, tienen entre otras obligaciones los registros contables, tal como lo dispone el propio código:

"Artículo 36. (Obligación de llevar Contabilidad). Todo comerciante está en la obligación de llevar una contabilidad adecuada a la naturaleza, importancia y organización de la empresa, sobre una base uniforme que permita demostrar la situación de sus negocios y una justificación clara de todos y cada uno de los actos y operaciones sujetos a contabilización, debiendo además conservar en buen estado los libros, documentos y correspondencia que los respalden."



## CAPITULO II

### MARCO PROBLEMÁTICO Y DE LIMITATIVO

#### 2.1 Planteamiento Del Problema

La empresa QUIDAWI SRI., ha logrado su subsistencia en el mercado de Sucre debido a que posee productos de buena calidad a un precio competitivo, sin embargo, la Gerencia desconoce cuál es la verdadera situación financiera y patrimonial puesto que hasta el momento no se ha realizado una planificación financiera que le permita complementar una estrategia financiera para lograr una correcta toma de decisiones.

La planificación financiera es fundamental para la empresa ya que es el proceso general en donde se cuantifica y diseña el futuro deseado, la ausencia de una planificación financiera periódica para la toma de decisiones en la empresa QUIDAWI, provoca un ambiente de incertidumbre, ocasionando a su vez que la Gerencia tome decisiones sin contar con información fidedigna y confiable acerca de cómo está verdaderamente la empresa.

La empresa QUIDAWI, desconoce por ausencia de una planificación financiera operativa si al futuro el dinero invertido en todos sus activos será utilizado eficientemente, ya que no se tiene un buen control sobre la situación financiera y patrimonial, si las cuentas por cobrar están teniendo la rotación adecuada, si el inventario está rotando lo suficiente y si actualmente está teniendo una buena rentabilidad sobre su patrimonio, toda esta incertidumbre obstaculiza el normal desarrollo de la empresa.

Conocer la situación financiera de la empresa es prioridad y a partir de ello se podrá desarrollar acciones para tomar decisiones, logrando minimizar el riesgo de pérdidas económicas y asegurar el fortalecimiento financiero de la misma a futuro.

## **2.2 Formulación del Problema**

¿De qué manera se podrá efectuar el fortalecimiento financiero que contribuya a una adecuada toma de decisiones en la empresa QUIDAWI?

## **2.3 Formulación de Objetivos**

### **2.3.1 Objetivo General**

Elaborar una planificación financiera operativa para el fortalecimiento financiero que contribuya a una adecuada toma de decisiones en la empresa QUIDAWI en la gestión 2016

### **2.3.2 Objetivos Específicos**

- Describir los aspectos teóricos y conceptuales de la administración y planificación financiera.
- ) Realizar un diagnóstico de la Situación actual de la Empresa QUIDAWI.
- Realizar un análisis financiero de QUIDAWI para determinar la situación actual de la empresa
- Elaborar una propuesta de un plan financiero operativo para la empresa QUIDAWI

## **2.4 Hipótesis**

La planificación financiera operativa en una empresa permite el fortalecimiento financiero que contribuya a una adecuada toma de decisiones.

### **2.4.1 Elementos de la Hipótesis**

#### **2.4.1.1 Variable Independiente**

Planificación Operativa Financiera.

### **2.4.1.2 Variables Dependientes**

Fortalecimiento Financiero

Toma de decisiones

### **2.4.2 Conceptualización de las Variables**

#### **2.4.2.1 Planificación Operativa Financiera.**

Los planes financieros a corto plazo u operativos, especifican acciones financieras a corto plazo y el impacto esperado de esas acciones, la mayoría de estos planes cubren el periodo de un año.

#### **2.4.2.2 Fortalecimiento Financiero.**

Consiste en mejorar la parte financiera de la empresa potenciando y optimizando sus capacidades

#### **2.4.2.3 Toma De Decisiones.**

Es el proceso en el cual se elige entre dos o más alternativas para resolver un problema o conflicto o para mejorar una situación dada.

### **2.4.3 Operacionalización de las Variables**

La operacionalización tanto de la Variable Independiente como de las Variables dependientes mostramos en los siguientes cuadros:

### 2.4.3.1 Operacionalización de la Variable Independiente

**Cuadro N° 1 Operacionalización de la Variable Independiente**

VARIABLE	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DIMENSIÓN	INDICADORES	INSTRUMENTOS
<b>Planificación Operativa Financiera</b>	Instrumento indispensable de teorización y organización, en la cual deben contemplar todos los detalles para la ejecución de acciones financieras concretas	Diagnóstico Situacional	Contexto Político Económico del Estado Plurinacional de Bolivia  Contexto Económico del Departamento de Chuquisaca  Contexto Económico de Sucre	Investigación documental  Análisis histórico, social y económico
		Análisis Interno de la empresa	Razón Social  Forma Jurídica  Ubicación  Actividad  Estados financieros	Contrastar la documental legal  Interpretación

Fuente: Elaboración Propia

## 2.4.3.2 Operacionalización de las Variables Dependientes

Cuadro Nº 2 Operacionalización de la Variable Dependiente 1

VARIABLE	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DIMENSIÓN	INDICADORES	INSTRUMENTOS
<b>Fortalecimiento Financiero</b>	Desarrollo de instrumentos que estimulen el financiamiento de corto y largo plazo y apoyen el acceso al mismo	Análisis financiero	Razones de Liquidez	Activo Circulante Prueba Ácida Liquidez Inmediata Solvencia
			Razones de Rotación	Rotación de Activos Rotación Cta. Por Cobrar Rotación de Inventario
			Razones de Endeudamiento	Endeudamiento Total Endeudamiento a Corto Plazo
			Razones de Rentabilidad	Margen Bruto de Utilidad Utilidad Operativa Margen Neto ROE ROA
Fuente: Elaboración Propia				

Cuadro Nº 3 Operacionalización de la Variable Dependiente

VARIABLE	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DIMENSIÓN	INDICADORES	INSTRUMENTOS
Toma de decisiones	Elegir una entre dos o más alternativas incompatibles entre sí o que se presentan simultáneamente.	Actividad Financiera a decidir	Ventas	Estados Financieros de la Empresa QUIDAWI.
			Cuentas Por Cobrar	
			Rentabilidad	
			Capital de Operaciones	Análisis de Masas Patrimoniales

Fuente: Elaboración Propia.

## **CAPITULO II**

### **MARCO DE REFERENCIA**

#### **3.1 Marco Teórico**

##### **3.1.1 Análisis De Los Estados Financieros**

El análisis Financiero es una evaluación de la empresa utilizando los datos arrojados de los Estados Financieros con datos históricos para la planeación a corto y a largo plazo.

Con la ayuda de esta evaluación, podemos saber, cuáles son las debilidades que tiene una empresa o las fortalezas que posee, pudiendo así corregir las fallas que existen y aprovechar o potenciar las fortalezas que posee.

##### **3.1.1.1 Análisis Horizontal**

El análisis horizontal busca determinar la variación que un rubro ha sufrido en un periodo respecto de otro. Esto es importante para determinar cuánto se ha crecido o disminuido en un periodo de tiempo determinado.

Este análisis se realiza con estados financieros de diferentes periodos, quiere decir de diferentes años y se examina la tendencia que tienen las cuentas en el transcurso del tiempo.

El cálculo de este análisis se realiza con la diferencia de dos años para tener como resultado la variación en valores absolutos y con porcentaje tomando un año base para poder tener datos relevantes que analizar.

##### **3.1.1.2 Análisis Vertical**

Este análisis según Jae K. Shim y Joel G. Siegel sirve para poner en evidencia la estructura interna de la empresa, también permite la evaluación interna y se valora la situación de la empresa con su industria.

Lo que se hace principalmente, es determinar que tanto participa un rubro dentro de un total global, este indicador nos permite determinar igualmente que tanto ha crecido o disminuido la participación de ese rubro en el total global.

Para el análisis del activo en el Balance General se toma como el 100% el activo total, para el pasivo se toma en cuenta el 100% la suma del pasivo total y el patrimonio.

En el Estado de Resultados se toma como un 100% las ventas y de ahí se parte para hacer el análisis.

### **3.1.1.3 Razones Financieras**

#### **❖ Razones De Liquidez**

Estas razones miden la capacidad de pago que tiene la empresa, en otras palabras, la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones.

Estas razones permiten observar el nivel de solvencia de efectivo actual de la empresa y su capacidad de permanecer solvente en caso de acontecimientos adversos, se utilizan para juzgar la capacidad que tiene una empresa para satisfacer sus obligaciones de corto plazo

#### **❖ Razón Del Activo Circulante**

Muestra la habilidad de una empresa para cubrir sus pasivos circulantes con sus activos circulantes, mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Cuando es menor a uno la empresa tiene problemas de liquidez y cuando es elevada, podría indicar que hay una utilización ineficiente del efectivo, cuentas por cobrar e inventarios.

<b>ACTIVO CIRCULANTE =</b>	$\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$
----------------------------	---



### ❖ Prueba Ácida

Muestra la habilidad de la empresa para hacer frente a su pasivo circulante con sus activos de mayor liquidez, esta razón excluye los inventarios indicando la capacidad de la empresa para responder a las obligaciones de corto plazo usando únicamente los recursos más líquidos.

$$\text{PRUEBA ÁCIDA} = \frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE} - \text{INVENTARIOS}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$$

### ❖ Liquidez Inmediata

Ésta razón se refiere principalmente a la capacidad inmediata de la empresa para cumplir con sus obligaciones.

$$\text{LIQUIDEZ INMEDIATA} = \frac{\text{DISPONIBLE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

### ❖ Solvencia

Muestra con cuántos pesos del activo se están respaldando cada peso del pasivo de la sociedad, es la capacidad financiera de una empresa para hacer frente a sus obligaciones de pago. No solo se habla de efectivo, sino también de todos los bienes y recursos disponibles.

$$\text{SOLVENCIA} = \frac{\text{TOTAL ACTIVO}}{\text{TOTAL PASIVO}}$$

## ❖ Razones De Rotación

Mide la eficiencia con que se utilizan los activos

### ✓ Rotación De Activos

Muestra la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas

Las empresas con bajos márgenes de beneficio suelen tener un elevado grado de rotación, mientras que aquellas con márgenes altos lo tienen bajo.

Es decir, que por cada dólar de activos cuantos dólares se genera en ventas.

$$\text{ROTACIÓN DE ACTIVOS} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{TOTAL ACTIVO}}$$

### ✓ Rotación de Cuentas por Cobrar y días promedio de cobro

Mide la velocidad con que se recuperan las cuentas por cobrar a los clientes. Si se calcula en días, representa el periodo pendiente de pago o el plazo de tiempo promedio que una empresa debe esperar para recibir efectivo después de hacer una venta a crédito.

La razón de las cuentas por cobrar y el periodo promedio de cobranza proporciona información relacionada con el éxito de la empresa al administrar su inversión en

$$\text{ROTACIÓN CUENTAS POR COBRAR} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{CUENTAS POR COBRAR}}$$

$$\text{DÍAS PROMEDIO DE COBRO} = \frac{360}{\text{ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR}}$$

### ✓ Rotación Del Inventario y días promedio del inventario

La rotación de inventarios expresado en veces indica la actividad del inventario en la empresa. Expresado en días, se puede interpretar como la antigüedad de inventario promedio, es decir, cuantos días tardan los inventarios en convertirse en ventas y por tanto en efectivo. Con este indicador se puede medir si la empresa mantiene niveles excesivos de inventarios. Los excesos de inventarios, son, desde luego, improductivos

$$\text{ROTACIÓN DEL INVENTARIO} = \frac{\text{COSTO DE LA MERCADERÍA VENDIDA}}{\text{INVENTARIO}}$$

$$\text{DÍAS PROMEDIO DE INVENTARIO} = \frac{360}{\text{ROTACIÓN DEL INVENTARIO}}$$

### ❖ Razones De Endeudamiento

#### ✓ Endeudamiento Total

Este ratio o índice evalúa la relación entre los recursos totales a corto plazo y largo plazo aportados por los acreedores y los aportados por los propietarios de la empresa. Mide la participación de los acreedores en la financiación de los activos de la empresa.

$$\text{ENDEUDAMIENTO TOTAL} = \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

Una empresa puede tener un endeudamiento alto, pero si la mayor parte de éste es a largo plazo puede estar en mejor situación que otra empresa que tenga un menor índice, pero con alto endeudamiento corriente.

✓ **Endeudamiento A C. P.**

El uso de recursos a corto plazo puede reducir el coste de los intereses soportados, también incrementa el riesgo de refinanciación, ya que, por una parte, el tipo de interés puede variar anualmente, y por otra, se está expuesto a la no renovación o a la restricción del crédito por parte del prestamista.

En estas circunstancias, el uso de deuda a corto plazo también dependerá de otros factores tales como la solvencia y flexibilidad financiera de la empresa.

$$\text{ENDEUDAMIENTO A.C.P.} = \frac{\text{PASIVO CORRIENTE}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$$

❖ **Razones de Rentabilidad.**

Las razones de rentabilidad relacionan la utilidad de una empresa con sus ventas, activos o capital, con estas razones se pretende medir el nivel o grado de rentabilidad que obtiene la empresa ya sea con respecto a las ventas, con respecto al monto de los activos de la empresa o respecto al capital aportado por los socios.

❖ **Margen de utilidad bruta**

Mide el porcentaje de cada unidad de ventas que queda después de que la empresa pagó sus bienes, cuanto más alto es el margen de utilidad bruta, mejor (es decir, menor el costo relativo de la mercancía vendida).

$$\text{MARGEN DE UTILIDAD BRUTA} = \frac{\text{UTILIDAD BRUTA}}{\text{VENTAS}}$$

### ❖ **Margen de utilidad operativa**

Mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de que se dedujeron todos los costos y gastos, excluyendo los intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes.

$$\text{MARGEN DE UTILIDAD OPERATIVA} = \frac{\text{UTILIDAD OPERATIVA}}{\text{VENTAS}}$$

### ❖ **Margen Neto**

Mide la capacidad de las ventas de generar utilidades netas, es decir, aquella utilidad que queda después de pagar costos de materias primas, insumos, gastos generales, intereses e impuestos.

Se mide de la siguiente manera:

$$\text{MARGEN NETO} = \frac{\text{RESULTADO DEL PERIODO}}{\text{VENTAS}}$$

### ❖ **ROA**

El rendimiento sobre los activos totales (ROA), es también conocido como ROI (return on investment) por sus siglas en inglés, mide la capacidad de los activos para generar utilidades netas, luego de haberse deducido los impuestos.

$$\text{ROA} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

### ❖ ROE

Mide la capacidad de la empresa de generar beneficios con el capital invertido.

$$\text{ROE} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}}$$

### 3.1.1.5 Análisis De Las Masas Patrimoniales

#### ❖ Equilibrio y Solidez de la Estructura Patrimonial

Toda empresa presenta una estructura patrimonial un equilibrio entre el activo y el pasivo. Lo importante es ver en qué grado se presenta el equilibrio y si es favorable o no para la estabilidad de la organización

#### ✓ Solidez

Es el grado mayor o menor de equilibrio que presenta la estructura patrimonial de una empresa a una determinada fecha. El grado de solidez de la estructura patrimonial depende de cómo se conjuga la tendencia a la liquidez del activo y la tendencia a la exigibilidad del pasivo.

#### ✓ Principio de las masas patrimoniales

Los activos permanentes deben estar financiados por pasivos permanentes, por lo tanto, el activo circulante debe ser financiado por las deudas a corto plazo para que la empresa logre el equilibrio.

Activo Fijo	Capital propio
	Deuda a Largo plazo
Stock (inventarios)	Deuda a corto plazo
Cientes (Cx C)	
Caja - Bancos	

Se observa que el bloque del activo fijo, está financiado por lo pasivos permanentes (patrimonio propio mas deudas a largo plazo). Por otra parte, todo el activo circulante está financiado por las deudas acorto plazo, esta situación raras veces se dan dentro una organización generalmente existe un desequilibrio, es decir que se rompe el principio de las masas patrimoniales.

Cuando la empresa se halla en equilibrio significa que el capital de trabajo neto es igual a cero.

$$\text{CTN} = 0$$

Ya que el activo circulante es igual al pasivo circulante.

#### ✓ **Reglas del equilibrio**

El equilibrio patrimonial, es el grado y ritmo de realizabilidad de las partidas del activo, sea compatible con el grado y ritmo de la exigibilidad de las partidas del pasivo.

- a) Los activos permanentes (fijos) e incluso la parte estable de los activos circulantes deben soportarse con recursos de carácter permanente.
- b) El ritmo de exigibilidad de los recursos (pasivo) debe ser compatible con la velocidad de realización de los activos.

#### • **Desequilibrio patrimonial positivo**

Esta situación se presenta cuando el capital de trabajo es positivo, esto significa que el activo circulante de la empresa es financiado por las deudas a corto plazo y por las deudas a largo plazo.

Activo Fijo	Capital propio
Stock (inventarios)	Deuda a Largo plazo
Clientes (Cx C)	Deuda a corto plazo
Caja - Bancos	

Que una empresa se encuentre en desequilibrio positivo es la situación más común, ya que la empresa con sus recursos más líquidos cubre todas sus deudas a corto plazo y parte de sus deudas a largo plazo, la empresa tiene un colchón financiero para continuar con sus actividades normales, su riesgo financiero está controlado y el capital de trabajo neto es positivo.

- **Desequilibrio patrimonial negativo**

Es otra de las situaciones comunes, que las empresas viven y desarrollan. Los activos fijos de la empresa están mal financiados ya que parte de ellos son financiados con deudas a corto plazo, hecho que rompe con el principio de las masas patrimoniales, por lo tanto, el capital de trabajo neto es negativo, aumentando el riesgo financiero.

Activo fijo	Capital propio
	Deuda a Largo plazo
	Deuda a corto plazo
Cientes (Cx C)	
Caja - Bancos	

El capital de trabajo neto es negativo, esto significa que la empresa aumenta su riesgo financiero, el pasivo circulante está financiando parte del activo fijo, la empresa tiene problemas de liquidez y el activo circulante no cubre las deudas a corto plazo, lo que pone a la empresa en una situación de insolvencia.

- ❖ **Análisis Patrimonial**

- ✓ **Análisis patrimonial estático**

Consiste en determinar el grado de equilibrio del patrimonio en un punto del tiempo. Esto es, el análisis del balance general de un año. El objetivo es establecer el grado de solidez que tiene una empresa.



Para realizar este estudio se realiza un análisis de la estructura del activo y del pasivo comparando ambas estructuras con el objeto de determinar el grado de equilibrio existente para llegar a una conclusión sobre la solidez de la estructura patrimonial.

✓ **Análisis patrimonial dinámico**

Consiste en determinar la evolución de la estructura del patrimonio a través del tiempo, para concluir si esta empresa ha ganado o perdido solidez.

### **3.1.1.6 Estado de usos y fuentes**

Muestra como la empresa ha utilizado sus recursos y cuáles fueron sus fuentes

✓ **Usos**

Es la aplicación, utilización de los recursos, esto es donde se han destinado los recursos obtenidos por la empresa. De la comparación de 2 balances se establece que cuando disminuye un pasivo es un uso y cuando aumenta el activo es un uso.

✓ **Fuente**

Es el origen de los recursos. Cuando un activo disminuye es una fuente, cuando un pasivo aumenta es una fuente.

### **3.1.1.7 Análisis Dupont**

Este análisis se utiliza para examinar los estados financieros de la empresa y evaluar su condición financiera, el sistema DUPONT es un resumen del desempeño financiero, económico y operativo de cualquier compañía; está basado en criterios de información contable, la formula, se relaciona primero el margen de utilidad neta, que mide la rentabilidad de las ventas de la empresa, con su rotación de activos totales, que indica la eficiencia con la que la empresa ha utilizados sus activos para generar ventas, dándonos como resultado el rendimiento sobre los activos totales.

### **3.1.1.8 Balance Scorecard**

También llamado cuadro de mando integral es un modelo de gestión que traduce la estrategia en objetivos relacionados, medidos a través de indicadores y ligados a unos planes de acción que permiten alinear el comportamiento de los miembros de la organización.

Según Alberto Fernández el Balanced Scorecard proporciona una “fotografía” que permite examinar cómo estamos acometiendo una nuestra estrategia a medio y largo plazo.

Para enfocar esa “fotografía” es necesario concretar los objetivos estratégicos relacionados entre sí según diferentes perspectivas haciendo que la estrategia sea más entendible y, por tanto, más fácilmente comunicable.

## **3.2 Marco Conceptual**

### **3.2.1 Finanzas**

Según Víctor M. García Las finanzas son el conjunto de actividades que, a través de la toma de decisiones, mueven, controlan, utilizan y administran dinero y otros recursos de valor, dependiendo del ámbito de las actividades y de la esfera social en que se toman las decisiones, en pocas palabras se puede definir a las finanzas como el arte y la ciencia de administrar el dinero.

Las finanzas se pueden clasificar en públicas, corporativas y personales. Las actividades que llevan a cabo los gobiernos y las empresas para tomar decisiones financieras son conocidas como finanzas públicas y finanzas corporativas, respectivamente.

Las finanzas personales son las actividades que realizan los individuos para tomar sus decisiones financieras

### **3.2.2 Contabilidad**

La contabilidad es la parte de las finanzas que estudia las distintas partidas que reflejan los movimientos financieros de una empresa o entidad. Es una herramienta clave para conocer en qué situación y condiciones se encuentra una empresa y, con esta documentación, poder establecer las estrategias necesarias con el objeto de mejorar su rendimiento económico.

La contabilidad es un recurso del que se dispone para administrar los gastos e ingresos de una compañía. Cualquier empresa en el desarrollo de su actividad realiza operaciones de compra, venta, financiación como consecuencia de esas actividades su patrimonio varía y obtiene un beneficio o una pérdida.

### **3.2.3 Objetivos de la Contabilidad**

Hay que destacar que los objetivos fundamentales de la contabilidad son, por un lado, interpretar el pasado para tomar decisiones en la empresa y satisfacer la demanda de información de distintos grupos de interés (como accionistas, prestamistas o administraciones públicas) y, por otro lado, dejar constancia de todas las operaciones económicas y financieras.

Podemos decir que la contabilidad sirve para analizar y dar parte de los recursos económicos de una empresa, permitir a los administradores una correcta planificación y dirección de las transacciones comerciales, controlar y llevar un registro de las gestiones de los administradores y las cargas tributarias de la empresa.

### **3.2.4 Finanzas y Contabilidad**

Las finanzas y la contabilidad son disciplinas afines, la contabilidad es la técnica que se encarga de llevar a cabo un registro sistemático y cronológico de las operaciones financieras con el objetivo de estudiar, medir y analizar el patrimonio, la situación económica y financiera de una empresa u organización.

Esta disciplina presenta los resultados a través de estados contables o financieros a las distintas partes interesadas para facilitar la toma de decisiones.

La contabilidad es una técnica que aporta información de utilidad para el proceso de toma de decisiones económicas, posee una técnica que se ocupa de registrar y resumir las operaciones mercantiles de un negocio con el fin de interpretar sus resultados.

Por consiguiente, los gerentes o directores a través de la contabilidad pueden orientarse sobre el curso que siguen sus negocios mediante datos contables y estadísticos, estos datos permiten conocer la estabilidad y solvencia de la compañía, los costos y gastos generales, entre otros.

Mediante las finanzas se trata de administrar recursos de valor mientras que la contabilidad es el mejor sistema de registro de las operaciones económicas involucradas en una organización, por tanto, son disciplinas que se complementan y se requieren para tomar mejores decisiones de carácter económico.

### **3.2.5 Planificación Financiera**

La planificación financiera establece la manera de cómo se lograrán las metas; además, representa la base de toda la actividad económica de una empresa.

Pretende la previsión de las necesidades futuras de modo que las presentes puedan ser satisfechas de acuerdo con un objeto determinado, que se establece en las acciones de la empresa.

Según Joaquín Moreno, “La planeación financiera es una técnica que reúne un conjunto de métodos, instrumentos y objetivos con el fin de establecer en una empresa pronósticos y metas económicas y financieras por alcanzar, tomando en cuenta los medios que se tienen y los que se requieren para lograrlo”

La planificación financiera define el rumbo que tiene que seguir una empresa para alcanzar sus objetivos estratégicos, tiene como propósito mejorar la rentabilidad, establecer la cantidad adecuada de efectivo, así como de las fuentes de financiamiento, fijar el nivel de ventas, ajustar los gastos que correspondan al nivel de operación entre otros.

### **3.2.6 Planificación Financiera Estratégica**

“...se encarga de aportar una estructura acorde a la base de negocio de la empresa, a través de la implementación de una contabilidad analítica y del diseño de los estados financieros.”<sup>1</sup>

La planeación financiera, busca mantener el equilibrio económico en todos los niveles de la empresa, está presente tanto en el área operativa como en la estratégica.

La planeación financiera define el rumbo que tiene que seguir una empresa para alcanzar sus objetivos estratégicos mediante un accionar armónico de todos sus integrantes y funciones.

### **3.2.6 Planificación Financiera Operativa**

La planificación operativa se establece a corto plazo y está orientada a la consecución del objetivo determinado. La planificación operativa convierte los conceptos generales del plan estratégico en cifras claras, en pasos concretos y en objetivos evaluables a corto plazo

La Planificación Financiera Operativa identifica los problemas y las oportunidades, fija metas, diseña un procedimiento para encontrar posibles soluciones o caminos, escoge la mejor solución y aporta algunos procedimientos de control, además demanda una aplicación de recursos que sea eficiente y efectiva en costos en la solución de problemas y consecución de los objetivos establecidos.

Los planes financieros operativos o de corto plazo especifican acciones financieras a corto plazo y el impacto de esas acciones. La mayoría de las veces estos planes cubren un periodo de 1 a 2 años

---

<sup>1</sup> PÉREZ P. Julián <http://definicion.de/planeacion-financiera/>

### **3.2.7 Objetivo de la Administración Financiera Operativa o A Corto Plazo**

Para Lawrence J. Gitman “El objetivo de la administración financiera a corto plazo es administrar cada uno de los activos circulantes de la empresa (inventarios, cuentas por cobrar, efectivo y valores negociables) y los pasivos circulantes (cuentas por pagar, cargos por pagar y documentos por pagar) para alcanzar un equilibrio entre rentabilidad y riesgo que contribuya positivamente al valor de la empresa”

Otro de los objetivos de la planificación financiera a corto plazo es proveer información del estado operativo y financiero de la empresa para poder establecer planes y metas y con base en ellas realizar la planeación para el cumplimiento de metas y objetivos, permite plantear los escenarios, cuantificar las opciones estratégicas y estimar los estados financieros del negocio a corto y mediano plazo.

La planificación financiera de corto plazo se encuentra íntimamente relacionada con el análisis de las decisiones que afectan los activos y pasivos circulantes, en gran parte, es el proceso que asegura a la empresa que tenga suficiente efectivo para pagar sus obligaciones de corto plazo y que el endeudamiento contratado sea dado en condiciones favorables.

### **3.2.8 Función de la Gerencia Financiera**

El gerente financiero tiene como función principal administrar las finanzas generales de la empresa; de ahí que se asigne al área financiera de las empresas tres responsabilidades:

- ❖ Tomar decisiones de financiación o sea definir el origen de los recursos (pasivo y patrimonio).
- ❖ Tomar decisiones de inversión o sea determinar el uso de los recursos (activos).
- ❖ Tomar decisiones operativas o sea planear la forma de combinar recursos para producir bienes y servicios que son vendidos y luego cobrados.

### 3.2.9 Estados Financieros

Para el colegio de auditores y contadores públicos de Bolivia, los estados financieros “Constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad.

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

Los estados financieros básico constituyen los portadores de gran parte de la información que necesitan los usuarios para tomar decisiones económicas relacionadas con las empresas, suelen ser utilizados por los socios, propietarios y acreedores para estar al tanto del desempeño de su empresa y la situación económica en la que se encuentre.

Para que la información contenida en un estado contable sea considerada como correcta y veraz, debe cumplir con ciertos parámetros como por ejemplo, debe ser confiable, lo que significa que debe ser de carácter prudente y neutral, lo que se plasme en el documento debe ser de fácil entendimiento para cualquier persona, se puede implementar el uso de notas de ser necesario, con el fin de hacer más fácil la comprensión de temas complejos, en cuanto a la estructura debe seguir las normas contables, además para que se pueda comparar la información con diferentes periodos y organizaciones.

Los Estados Financieros principales deben servir para tomar decisiones de inversión y crédito, lo que requiere conocer la estructura financiera, la capacidad de crecimiento de la empresa su estabilidad y rentabilidad, evaluar la solvencia y liquidez de la empresa, conocer el origen y las características de sus recursos, entre otros.

### **3.2.10 Balance General**

El balance general o estado d situación financiera refleja la situación patrimonial de la empresa, dicha situación se compone de los bienes, derechos, deudas y capital que tiene la empresa en un momento dado.

El balance general es una imagen de la empresa en una fecha determinada. Incluye los activos y pasivos, proporcionando información sobre el patrimonio neto de la empresa.

En otras palabras, un balance general es un resumen de todo lo que tiene la empresa, de lo que debe, lo que le deben y de lo que realmente le pertenece a su propietario, a una fecha determinada.

La información que brindan las distintas cuentas del Balance están concentradas en tres grandes rubros: el activo, el pasivo y el patrimonio neto, el balance tiene por objeto informar los montos y composición de cada uno de estos grandes rubros.

Al analizar el balance general se obtiene la información esencial de la empresa, como el estado de sus deudas, lo que debe cobrar o la disponibilidad de dinero, el efectivo o equivalentes a efectivo que tiene en el momento o en un futuro próximo.

El activo muestra los elementos patrimoniales de la empresa, mientras que el pasivo detalla su origen financiero.

#### **3.2.10.1 Activo**

Es el conjunto de valores, bienes y derechos que son de propiedad de la empresa, este activo puede ser activo corriente y no corriente.

##### **Activo Corriente**

El activo corriente, también llamado activo circulante o líquido, es el activo de una empresa que puede hacerse líquido (convertirse en dinero) en menos de



doce meses, como, por ejemplo, el dinero del banco, las existencias, y las inversiones financieras.

Además, podemos entender el activo corriente como todos aquellos recursos que son necesarios para realizar las actividades del día a día de la empresa.

Se conoce como corriente porque es un tipo de activo que se encuentra en continuo movimiento, puede venderse, utilizarse, convertirse en dinero líquido o entregarse como pago sin mucha dificultad.

Dentro de esta clasificación podemos mencionar al activo corriente disponible (caja, bancos), exigible (cuentas por cobrar a corto plazo) y realizable (inventarios, materiales en general)

### **Activo No Corriente**

El activo no corriente es una parte del activo dentro del balance general o de situación de una empresa, está formado por todos los activos de la sociedad que no se hacen efectivos en un periodo superior a un año, es decir que tienen una vida útil superior al año.

Los activos no corrientes son duraderos y poco líquidos, porque se necesita tiempo para convertirlos en dinero efectivo, son un elemento importante en la estructura económica de la empresa, pero al ser inversiones a largo plazo, no sirven para conseguir liquidez (dinero) para la empresa en el corto plazo, son recursos que sirven para el negocio en el largo plazo, como por ejemplo un local, una vagoneta, etc. En esta clasificación también están las cuentas por cobrar a largo plazo que pudiera tener la empresa.

La idea es mantenerlos en la empresa durante un largo periodo de tiempo, por ejemplo, la maquinaria utilizada en la fabricación sufre poco desgaste y tiene una vida útil muy larga, pero hay que tener en cuenta que, aunque son duraderos no son eternos.

### **3.2.10.2 Pasivo**

Es todo lo que la empresa debe, los pasivos de una empresa se pueden clasificar en orden de exigibilidad donde distinguimos entre pasivo corriente y pasivo no corriente, para ordenar las cuentas que afectan a la actividad económica de la empresa.

En el conjunto del pasivo encontramos las deudas y obligaciones de pago que ha contraído la empresa para financiarse, lo que diferencia al pasivo corriente del pasivo no corriente no es su naturaleza, sino el plazo que tenemos para pagar la deuda, es decir, el plazo en el que haremos frente a aquellas obligaciones que se han generado dentro de la empresa.

#### **Pasivo Corriente o A Corto Plazo.**

Son aquellos pasivos u obligaciones que la empresa debe pagar en un periodo menor a un año dentro del cual podemos encontrar a las cuentas por pagar a proveedores que en otras palabras es el valor de las deudas contraídas por compras hechas a crédito a proveedores.

Representan los importes pendientes de pago a proveedores por operaciones corrientes a corto plazo, también se encuentran los sueldos y salarios por pagar, impuestos por pagar, entre otros.

#### **Pasivo No Corriente o A Largo Plazo**

El pasivo no corriente, también llamado pasivo fijo, está formado por todas aquellas deudas y obligaciones que tiene una empresa a largo plazo, es decir, las deudas cuyo vencimiento es mayor a un año

Casi siempre se originan de la necesidad de financiamiento de la empresa para la adquisición de activos fijos.

#### **Otros Pasivos**

Al igual que los activos, la clasificación de otros pasivos, se refiere a los pasivos

que no se clasifican como corrientes o no corrientes, tales como préstamos sin interés o fecha específica de cancelación y alquileres o arrendamientos cobrados por anticipado.

### **3.2.10.3 Patrimonio**

Representa los aportes de los dueños o del dueño para constituir la empresa, en otras palabras, es el aporte inicial hecho por el empresario para poner en funcionamiento su empresa, a esto se incluye las utilidades, las reservas, las pérdidas, que afectan el patrimonio de la empresa.

Dentro del patrimonio podemos encontrar la inversión inicial de los dueños o accionistas de la empresa para la constitución y operación de la misma, las utilidades retenidas que son las ganancias que la empresa va teniendo en el tiempo, las cuáles se van acumulando, estas se pueden capitalizar (convertirse en Capital) o distribuirse a los dueños a través del pago de dividendos, entre otros.

### **3.2.11 Estado de Resultados**

El estado de resultados, también conocido como estado de ganancias y pérdidas es un reporte financiero que en base a un periodo determinado muestra de manera detallada los ingresos obtenidos, los gastos en el momento en que se producen y como consecuencia, el beneficio o pérdida que ha generado la empresa en dicho periodo de tiempo para analizar esta información y en base a esto, tomar decisiones de negocio.

Este estado financiero te brinda una visión panorámica de cuál ha sido el comportamiento de la empresa, si ha generado utilidades o no. En términos sencillos es un reporte es muy útil para la empresa ya que ayuda a saber cuál es la cantidad de ventas obtenidas en el periodo, cuáles son los gastos y cómo se están administrando los gastos y se podrá determinar si existe o no ganancias.

El estado de resultados nos indica como los ingresos se transforman en beneficio

según le vamos restando los gastos. Nos ayuda a tener una visión rápida de cuales han sido los gastos más importantes para la empresa, de esta manera podemos ver donde sería más fácil recortar para ahorrar costes innecesarios.

El estado de resultados también llamado estado de pérdidas o ganancias tiene objetivos muy puntuales cuando presenta la situación financiera de la empresa, el principal es medir el desempeño operativo de la empresa en un periodo determinado al relacionar los ingresos generados con los gastos en que se incurre, también se puede identificar en qué parte del proceso se están consumiendo más recursos económicos, esto lo puedes saber al analizar los márgenes en cada rubro.

#### **3.2.11.1 Ingresos y Ventas**

Los ingresos son las cantidades directas de dinero que ha obtenido la empresa por la venta de sus productos o servicios, El primer dato que se debe mostrar es el de las ventas de la actividad a la que se dedica la empresa

#### **3.2.11.2 Costos**

Este valor nos indica cuanto le costó a la empresa el artículo que ahora está vendiendo, a las ventas se les resta el costo de ventas para obtener el margen bruto.

#### **3.2.11.3 Utilidad Bruta o Margen Bruto**

Es la diferencia entre Ventas menos Costo de Ventas, y sirve para reconocer cuanto se le gana en términos brutos al producto que se vende como si no existiese ningún tipo de gasto para llevar a cabo esa venta.

#### **3.2.11.4 Gastos de Operación**

Cualquier empresa para llevar a cabo sus operaciones necesita incurrir en una serie de gastos independientes del costo del producto, a los gastos que no están involucrados directamente en el costo de ventas se les llama “gastos de operación” y esos normalmente son gastos fijos, que haya o no ventas existirán

de cualquier forma.

### **3.2.11.5 Impuestos**

Son una clase de tributos que están estipulados por ley, los cuales deberán ser pagados por la empresa al estado de acuerdo a la utilidad que esta genere.

### **3.2.11.6 Utilidad Neta**

Es la ganancia o pérdida final de la empresa dentro del periodo, este es el beneficio económico efectivo que obtienen los dueños de una empresa u organización, en ella se consideran no solo los ingresos obtenidos, sino que también todos los gastos en los que fue necesario incurrir para conseguirlos, además de las obligaciones con terceros (tributarias entre otras).

### **3.2.12 Razones Financieras**

Para Eduardo Court son indicadores que permiten evaluar la situación y desempeño financieros de una empresa.

Una razón financiera es un índice que relaciona dos números contables, esto permite a los analistas determinar variaciones, comparaciones y relaciones.

Las comparaciones internas se utilizan para comparar una razón presente con razones pasadas o pueden ser también futuras (proyectadas) para una misma empresa, mientras que las comparaciones externas implican confrontar razones de una empresa con las de otras empresas parecidas o con promedios industriales en un mismo periodo.

Asimismo, los ratios nos permiten analizar la liquidez, el endeudamiento, la eficiencia y la rentabilidad de la empresa, estos se calculan tomando la información del balance general y el estado de resultados.

### **3.2.13 Uso de las Razones Financieras**

Las razones financieras nos ayudan a evaluar la condición y desempeño financiero de una empresa, el analista necesita verificar varios aspectos de la

salud financiera de una empresa para lo cual utiliza estas razones financieras o índices que relacionan entre si dos elementos de información financiera

Calculamos las razones porque de esta manera obtenemos una comparación que puede ser más útil que los propios números, por lo que debemos ser cuidadosos y precavidos al momento de elegir e interpretar estas razones para obtener una información significativa.

### **3.3. Marco Normativo - Legal**

#### **3.3.1 Constitución Política del Estado Plurinacional de Bolivia**

La Constitución Política del Estado reconoce Derechos a las personas Naturales y Jurídicas privadas, tal como señala en los siguientes artículos:

*“Artículo 47. I. Toda persona tiene derecho a dedicarse al comercio, la industria o a cualquier actividad económica lícita, en condiciones que no perjudiquen al bien colectivo.*

*Artículo 56. I. Toda persona tiene derecho a la propiedad privada individual o colectiva, siempre que ésta cumpla una función social.”<sup>2</sup>*

Consecuentemente las actividades empresariales como la propiedad privada se encuentran plenamente garantizadas

#### **3.3.2. Código de Comercio**

Las actividades industriales se encuentran reguladas por el Código de Comercio tal como se señala en el art. 6;

*“Artículo 6. (Actos y Operaciones de Comercio). - Son actos y operaciones de comercio, entre otros:*

*10) La actividad industrial dedicada a la fabricación de bienes mediante la transformación de materias primas, adquiridas o de propia producción...”<sup>3</sup>*

Las empresas también están normadas por la ley general del trabajo, el código

---

<sup>2</sup> BOLIVIA. Constitución Política del Estado. Gaceta Oficial de Bolivia. La Paz 2009.

<sup>3</sup> BOLIVIA. Código de Comercio. Gaceta Oficial de Bolivia. La Paz 1977.

tributario, ley 843 entre otras vigentes dentro del Estado Plurinacional de Bolivia.

### **3.4 Marco Histórico**

#### **3.4.1 El Estado Plurinacional de Bolivia**

El Estado Plurinacional de Bolivia, nació el 6 de agosto de 1826 bajo el nombre de República de Bolivia. A partir de la vida republicana Bolivia sufre desmembraciones territoriales fruto de tres contiendas bélicas y acuerdos internacionales; La Guerra del Pacífico con Chile el año 1879; La Guerra del Acre con el Brasil 1903 y la Guerra del Chaco (1932-1935) con el Paraguay, además Bolivia cedió territorio al Perú y a la Argentina. Del total de 2.300.000 Km<sup>2</sup>, pierde 1.120.00 Km<sup>2</sup>; llegando a la superficie actual de 1.098.581 kilómetros cuadrados; según el INE para el Año 2015 la población es de 11.410.651<sup>4</sup>

A partir de la Revolución del año 1952 denominada Revolución de Abril, abandona el modelo Liberal y adopta el modelo de Economía de Estado que tendrá vigencia hasta el año 1985 (D.S. 21060) se implementa el Libre Mercado (Modelo Neoliberal) el que está vigente hasta la asunción a la Presidencia de Evo Morales A., adoptando el denominado Modelo Económico Socialismo Andino, que no es más que una variación del Modelo de Economía de Estado.

El modelo económico socialismo andino, se sustenta más allá de los principios ideológicos y políticos en la nacionalización de los recursos naturales que se encontraban en manos del sector privado desde la aplicación del denominado plan de ajuste estructural, además adopta como medida económica fundamental el retorno del Estado a la producción tanto de bienes como de servicios.

#### **3.4.2 La Ciudad de Sucre**

Conocida como la ciudad de los cuatro nombres, fue capital de la Real Audiencia de Charcas en la época colonial, en ella se dio el primer grito libertario de

---

<sup>4</sup> Instituto Nacional de Estadística de Bolivia INE.  
.http://www.ine.gob.bo/html/visualizadorHtml.aspx?ah=Aspectos\_Geograficos.htm

América Latina (25 de mayo de 1809) para posteriormente ser cede de la asamblea constituyente y fundarse la república de Bolivia el 6 de agosto de 1825

Pierde la cede de la capital en la llamada Guerra Federal, para recién ser reconocida Como Capital Constitucional por la Constitución Política del Estado Plurinacional el año 2009.

La capital constitucional, pese a sus títulos y renombre, no tiene actualmente y tampoco lo tuvo en el pasado un desarrollo industrial significativo en el contexto nacional, su economía se basa fundamentalmente en el sector servicios y educación siendo las instituciones más importantes la Universidad Mayor Real y Pontificia de San Francisco Xavier de Chuquisaca, la Fábrica Nacional de Cemento (FANCESA) entre otras.

Actualmente cuenta con un parque industrial el mismo que está medianamente implementado, siendo la factoría de la Fábrica Nacional de Cemento "FANCESA", la más importante, son relativamente pocas las empresas industriales asentadas en la ciudad y entre ellas se encuentra precisamente la Empresa QUIDAWI., que se dedica a la fabricación de sustancias químicas compra y venta de ácido sulfúrico, elaboración y venta de electrolito, reciclamiento de desperdicios y desechos metálicos, esta empresa es precisamente objeto de estudio del presente trabajo de investigación.

### **3.5 Marco Situacional**

#### **3.5.1 Situación Económica Del Estado Plurinacional De Bolivia.**

Bolivia se encuentra en el denominado Proceso de Cambio, que, mediante la Constitución Política del Estado Plurinacional, promulgada en febrero de 2009, planteo un nuevo modelo de Estado, más allá del cambio de denominación de República por Estado, la misma tiene connotaciones de orden social y cultural, político y económico, como se señala en el art. 1:

*"Bolivia se constituye en un Estado Unitario Social de Derecho Plurinacional Comunitario, libre, independiente, soberano, democrático, intercultural,*



*descentralizado y con autonomías. Bolivia se funda en la pluralidad y el pluralismo político, económico, jurídico, cultural y lingüístico, dentro del proceso integrador del país.*<sup>5</sup>

La C.P.E., declara que son fines y funciones del Estado "...el aprovechamiento responsable y planificado de los recursos naturales, e impulsar su industrialización, a través del desarrollo y del fortalecimiento de la base productiva en sus diferentes dimensiones y niveles..."<sup>6</sup>; declaración principista que permite ingresar en un periodo nuevo de industrialización, donde surgen nuevos emprendimientos los cuales deben ser necesariamente rentables y eficientes en el mediano y largo plazo.

Por mandato constitucional el "...modelo económico boliviano es plural y está orientado a mejorar la calidad de vida y el vivir bien..." se reconoce, respeta y protege la iniciativa privada, para que contribuya al desarrollo económico, social y fortalezca la independencia económica del país.", y se "...garantiza la libertad de empresa y el pleno ejercicio de las actividades empresariales, que serán reguladas por la ley."<sup>7</sup>

La transformación del Modelo Económico, ha permitido a Bolivia cambiar su comportamiento económico del pasado, que bajo es modelo neoliberal o de libre empresa, fue permanentemente deficitario, con niveles reducidos de inversión pública y privada, para hoy ser uno de los países de mayor desarrollo sostenido. El crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB.) es sostenido y constante, para el presente año está previsto, pese a la crisis, un crecimiento cercano al 5%, el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas sostiene que el crecimiento será del 5,3%, en tanto la Comisión Económica para América Latina y el Caribe CEPAL proyecta el crecimiento para el año 2016 del 4,5%, cifra que es casi similar a la proyección del ministro Arce Catacora del 4,7% de crecimiento debido fundamentalmente a la crisis de precios de las materias primas de los

---

<sup>5</sup> BOLIVIA. Constitución Política del Estado. Gaceta Oficial de Bolivia. La Paz 2009.

<sup>6</sup> *Ibíd.* 5

<sup>7</sup> *Ibíd.* 5

hidrocarburos (Gas Natural) y la minería principales fuentes de ingresos por la exportación de los mismos el crecimiento del PIB está reflejado en el Cuadro N° 1 Bolivia: Crecimiento del PIB real (Ver Anexo N° 1). El Producto Interno Bruto (PIB) de Bolivia creció en un 4,9% entre enero y marzo del año 2016 y un total general del 4,3%.

Según datos del Instituto Nacional de Estadística<sup>8</sup> (INE), en los últimos 10 años, el Producto Interno Bruto (PIB) nominal (a precios de mercado) de Bolivia pasó de casi 92 mil millones de bolivianos en 2006 a 228 mil millones en 2015, el pico más alto del periodo, aunque con muy poco margen por encima de 2014. En 2013 se registró el máximo crecimiento de esos 10 años con 6,8 por ciento.

Los Servicios de la administración pública, la agricultura, silvicultura, caza y pesca fueron los sectores con mayor participación sobre el PIB en 2015 con el 15 y 10 por ciento, respectivamente, desplazando a la extracción de Minas y canteras que ocupaba desde 2006 el primer lugar.

Las reservas internacionales netas del Banco Central de Bolivia BCB., al mes de abril del 2016 alcanza a la suma de 12.233,4 millones de dólares americanos, en tanto el nivel más alto fue alcanzado el mes de noviembre de 2014 llegando a la suma de 15.477,6 millones de dólares americanos.

### **3.5.2 Contexto Departamento De Chuquisaca**

Para el presente trabajo de investigación se tomó en cuenta los datos económicos y sociales de Chuquisaca, toda vez que no se dispone de los datos desagregados para la Ciudad de Sucre, que teniendo en cuenta que la población de la ciudad de Sucre representa el 45,6 % de la población del Departamento y el 98,85 % de la Provincia Oropeza.

Según datos utilizados en el presente trabajo, el aumento del ingreso per cápita (por persona) del departamento, subió significativamente a tasas superiores al 10 por ciento, manteniendo por primera vez la tendencia nacional, en 2014 fue

---

<sup>8</sup>Instituto Nacional de Estadística de Bolivia. [www.inw.gob.bo](http://www.inw.gob.bo)

de \$us 2,726 superior en \$us 238 al de la gestión 2013, constituyéndose el quinto departamento con el ingreso per cápita más alto de Bolivia.

La situación económica de Chuquisaca, pese al crecimiento de los últimos años, no es expectante en relación con el crecimiento económico de Bolivia, si además se debe tomar en cuenta el alto costo región y las ventajas competitivas reales, se desprende que la inversión privada, hoy y al futuro, debe ser realizada tomando en cuenta una coherente planificación financiera, que permita disminuir el riesgo, mejorar la rentabilidad de las inversiones existentes.

## CAPITULO IV

### MARCO METODOLÓGICO

#### 4.1 Determinación del Sujeto y Objeto

El sujeto de la investigación es la empresa QUIDAWI, con Matricula N° 00150919 Fundempresa, esta se dedica a la fabricación de sustancias químicas compra y venta de ácido sulfúrico elaboración y venta de electrolito, reciclamiento de desperdicios y desechos metálicos; NIT: N° 00168538029 y Licencia de Funcionamiento 101-09-0001

El Objeto de la Investigación es el análisis financiero de la empresa de las gestiones: 2014, 2015 y 2016

#### 4.2 Determinación del Campo de Acción

La información financiera de la empresa dentro de la cual se analizará el balance general y el estado de resultados de las gestiones 2014, 2015 y 2016.

#### 4.3. Tipo de Estudio

Por las características de la investigación planteadas en las variables, el tipo de estudio usado fue el ESTADÍSTICO - ANALÍTICO - DESCRIPTIVO, el cual se caracteriza por particularizar un fenómeno o hecho permitiendo determinar las condiciones generales de comportamiento, magnitud y factores asociados a un problema, entre otros.

**Descriptivo**, porque se investigó la situación actual de la empresa y del entorno en que se desarrolla.

**Analítico**, porque se analizó los datos recolectados de manera que se encontró la evolución de los estados financieros y sus principales características.

**Estadístico**, porque se estudió los estados financieros haciendo un análisis de las razones financieras además de hacer un análisis horizontal y vertical de los

mismos.

#### **4.4. Métodos Teóricos**

Entre los métodos teóricos que se usaron están los siguientes:

##### **4.4.1 Método Histórico – Lógico**

Este método permitió realizar un estudio retrospectivo de los documentos afines de otros investigadores para desentrañar las causas y condiciones en las que surge y se desarrollara el objeto de estudio, asimismo, proyectarlo en el tiempo y descubrir su funcionamiento

##### **4.4.2. Método Bibliográfico – Documental**

Mediante éste método se estructuró el Marco teórico y conceptual del presente trabajo, a través de la investigación, tipificación, identificación, descripción y clasificación de libros y documentos relacionados con la temática.

##### **4.4.3 Método De La Sistematización**

Permitió la organización del conocimiento, buscando la organicidad de la información financiera de la empresa, éste método, permitió la elaboración del Marco Teórico y Conceptual de la investigación.

#### **4.5 Tipo de Investigación**

El tipo de investigación será descriptiva y analítica, la investigación descriptiva permitirá conocer la situación actual de QUIDAWI., a través de la descripción exacta de la situación financiera de la empresa, lo que facilitará explicar y detectar los problemas financieros operativos y se podrá analizar los datos encontrados y dar soluciones al problema existente

En base a la información proporcionada por los Estados Financieros de la empresa y mediante el análisis estructural, de tendencias y razones financieras se describirá y analizara la situación real de la empresa, esto ayudará a identificar las debilidades que pudiera tener, con lo cual se podrá proponer las

acciones estratégicas y operativas necesarias para solucionar las deficiencias de la empresa, logrando mejorar la liquidez y rentabilidad de la misma.

#### **4.6 Fuentes y Técnicas de Recolección de Datos**

Las fuentes de información que fueron utilizadas en la presente investigación son las siguientes:

Las fuentes primarias que se utilizaron para la recolección de los datos son aplicadas a los diferentes jefes de áreas de la empresa y al gerente general con el fin de identificar algunos aspectos importantes referentes a la misma.

Para este efecto, el proceso que se siguió es el siguiente:

- ) Recolección de información
- ) Análisis e interpretación de los datos obtenidos.
- ) Entrevista con la Gerencia General
- ) Recolección de la información financiera del departamento contable

Las fuentes secundarias utilizadas para la recolección de la información son las siguientes:

- ) Bibliografía sobre finanzas
- ) Publicaciones de Revistas
- ) Balance General y Estado de Resultados de tres gestiones de la empresa
- ) Documentos e información proporcionada por la empresa
- ) Disposiciones Legales Bolivianas
- ) Publicaciones en páginas web

## **CAPITULO V**

### **MARCO PRÁCTICO Y PROPOSITIVO**

#### **5.1 Aspectos Generales**

La empresa QUIDAWI está ubicada en la calle Mayrana N° 10 zona de alto mesa verde, la empresa cuenta con registro; ambiental, industrial, NIT, Fundempresa y Alcaldía, se dedica a fabricación de sustancias químicas compra y venta de ácido sulfúrico elaboración y venta de electrolito reciclamiento de desperdicios y desechos metálicos

La producción de la fábrica es destinada a la venta al por mayor para los mercados principalmente de Sucre y el sur del país como ser Tarija, Bermejo y Tupiza ya que todos los comercializadores y fabricas que necesitan el electrolito como insumo tienen que comprar de la ciudad de Cochabamba y Santa Cruz, esto favorece a los consumidores ya que abarata sus costos ya sea en el transporte o en el mismo producto.

La materia prima es comprada en la ciudad de Oruro, luego es trasladada en camión a la ciudad de Sucre, en la producción y comercialización se cumplen con todos los procedimientos exigidos por ley

#### **5.2 Análisis de la Empresa**

##### **5.2.1 Diagnostico General**

###### **5.2.1.1 Consumo Actual del Electrolito y el Ácido Sulfúrico**

El producto, tiene una alta aceptación en el mercado, el uso que tiene el ácido sulfúrico al mezclarse con agua obteniendo así el electrolito permite un consumo continuo para su uso como agua para las baterías, limpieza de calderos en las curtiembres y muchas más aplicaciones, es por eso que además de consumir el ácido sulfúrico, es importante mencionar que el uso ilícito de este producto es utilizado en la elaboración de cocaína, por lo cual al ser precursores la D.G.S.C.

realiza control y fiscalización de ambos productos a través de sus mecanismos de control como ser informes mensuales del producto donde se detalla el comprador y vendedor y el destino del uso de la sustancia, inspecciones sorpresa, etc.

#### **5.2.1.2 Características del Ácido Sulfúrico**

##### **✓ Propiedades Físicas**

El ácido sulfúrico puro es un líquido aceitoso incoloro, denso ( $d=1,834 \text{ g/cm}^3$ ), que se congela a  $10.37^\circ \text{ C}$ , dando un sólido cristalino incoloro que hierve a  $317^\circ \text{ C}$ , temperatura a la que la composición del mismo es de 98,54% de  $\text{H}_2\text{SO}_4$ , pues durante el calentamiento desprenden vapores

#### **5.2.1.3 Análisis de los Consumidores**

El ácido sulfúrico tiene un gran mercado en el ámbito industrial, consecuencia del número tan elevado de procesos industriales y de laboratorio en que interviene, así como también la cantidad de ácido que es necesario en los procesos.

El producto, tiene una alta aceptación en el mercado, el uso que tiene el ácido sulfúrico al mezclarse con agua obteniendo así el electrolito permite un consumo continuo para su uso como agua para las baterías, limpieza de calderos en las curtiembres y muchas más aplicaciones, es por eso que además de utilizar el ácido sulfúrico, se utiliza también el producto transformado.

#### **5.2.1.4 Delimitación del Mercado**

El principal mercado del producto, está en la ciudad de Sucre con características similares (Identidad Cultural, Ingresos homogéneos, actividades Económicas).

#### **5.2.1.5 Identificación de la Población Consumidora**

Para la identificar la población consumidora, se parte que el producto está destinado al consumidor final, que está sub dividido en dos consumidores



potenciales que son:

- ❖ **Cliente final**, Las tiendas vendedoras de baterías ya que por políticas de gobierno está prohibido importar baterías cargadas con electrolito es por esto que las baterías vienen secas y necesitan cargarse por única vez con electrolito con una densidad de 1260g/l que es el óptimo para la ciudad de sucre.
- ❖ **Fábricas**, como ser Las fábricas de sombreros y curtiembres entre otras, que adquieren el producto para consumo final o como insumo para transformarlo.

#### **5.2.1.6 Análisis de la Oferta**

El análisis de la oferta tiene por objetivo demostrar y cuantificar existencia de volúmenes de producción de electrolito, basándose en encuestas directas a los productores y datos fidedignos obtenidos.

Actualmente, se cuenta con fuentes informativas sobre la oferta exacta de Electrolito, donde los principales ofertantes de electrolito se encuentran en la ciudad de Santa Cruz (ASMARA) y Cochabamba (QUIMIBOL) estas empresas cubren la demanda existente en el resto del país existiendo una especie de duopolio en este rubro, aspecto económico prohibido en el Estado Plurinacional de Bolivia.

La empresa ofrece mayores ventajas económicas a los consumidores de la ciudad de Sucre, ya que para ellos existe un ahorro en el transporte y es más difícil el desvío del producto terminado sin la necesidad de encontrar nuevos artificios (Contrabando) para la obtención del producto, además la empresa cumple con sus obligaciones tributarias y genera fuentes de trabajo.

#### **5.2.1.7 Comercialización**

La comercialización del producto se efectúa en forma directa, es decir del productor al consumidor sin intermediarios y solo a pedido de modo tal que el producto no necesite almacenamiento o sea el menor tiempo posible de almacenaje debido a la delicadeza de la sustancia, y la transacción será directa entre el productor el consumidor, tanto al por mayor y menor.

El electrolito es vendido en bidones plásticos de 60 litros y turriles de 200 litros, el ácido sulfúrico es comercializado su mismo envase de procedencia, ambos cuentan con un rotulado en los embaces que contiene información de la empresa, el nombre del producto, la densidad del electrolito y la procedencia

### **5.2.2 Análisis Financiero**

Se realiza el análisis horizontal y vertical del balance general y del estado de resultados, luego se analizará las razones financieras y para terminar se hará un análisis de las masas patrimoniales de la empresa.

### 5.2.2.1 Análisis vertical del balance general

Muestra la estructura del balance general y el valor real y representativo de cada cuenta que lo compone

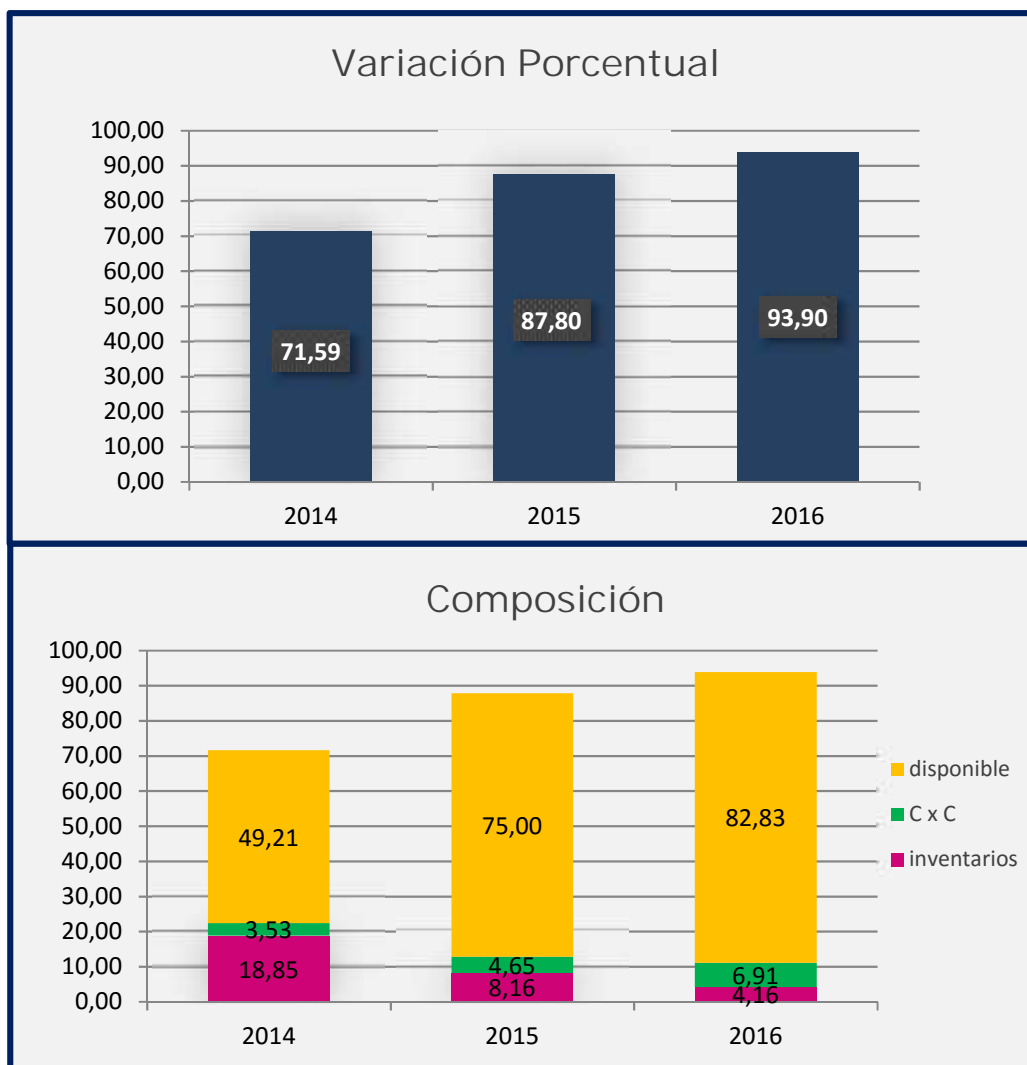
<b>Cuadro Nº 4 Análisis Vertical</b>						
<b>ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL</b>						
<b>ACTIVO</b>	2014		2015		2016	
	TOTAL	%	TOTAL	%	TOTAL	%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
Disponibilidades	580.082,49	49,21	1.988.985,28	75,00	4.197.946,74	82,83
Caja	77.200,00	6,55	69.800,00	2,63	85.300,00	1,68
Bancos	502.882,49	42,66	1.919.185,28	72,36	4.112.646,74	81,15
Cuentas por cobrar	41.575,08	3,53	123.308,00	4,65	350.385,00	6,91
Clientes CxC	41.575,08	3,53	120.695,00	4,55	350.385,00	6,91
Crédito Fiscal	0,00	0,00	2.613,00	0,10	0,00	0,00
Inventarios	222.171,50	18,85	216.383,10	8,16	210.745,50	4,16
Materiales en General	222.171,50	18,85	216.383,10	8,16	210.745,50	4,16
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>843.829,07</b>	<b>71,59</b>	<b>2.328.676,38</b>	<b>87,80</b>	<b>4.759.077,24</b>	<b>93,90</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>						
Activos Fijos Netos	334.913,84	28,41	323.479,45	12,20	309.100,09	6,10
Activos Fijos	420.793,34	35,70	425.397,63	16,04	430.052,30	8,49
Depreciación Acumulada	85.879,50	7,29	101.918,18	3,84	120.952,21	2,39
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>334.913,84</b>	<b>28,41</b>	<b>323.479,45</b>	<b>12,20</b>	<b>309.100,09</b>	<b>6,10</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.178.742,91</b>	<b>100,00</b>	<b>2.652.155,83</b>	<b>100,00</b>	<b>5.068.177,33</b>	<b>100,00</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>						
<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
Deudas Comerciales a C.P. (cxp)	251.152,54	<b>21,31</b>	1.491.752,31	<b>55,19</b>	1.805.601,78	<b>35,63</b>
Proveedores de Bienes y Servicios	251.152,54	<b>21,31</b>	1.491.752,31	<b>55,19</b>	1.805.601,78	<b>35,63</b>
Otras cuentas por Pagar	96.818,37	<b>8,21</b>	97.696,52	<b>3,61</b>	105.569,98	<b>2,08</b>
Obligaciones Sociales	1.297,84	<b>0,11</b>	1.425,44	<b>0,05</b>	1.565,58	<b>0,03</b>
Obligaciones Tributarias	89.684,00	<b>7,61</b>	89.864,00	<b>3,32</b>	96.971,00	<b>1,91</b>
sueldos y salarios	5.836,53	<b>0,50</b>	6.407,08	<b>0,24</b>	7.033,40	<b>0,14</b>
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>347.970,91</b>	<b>29,52</b>	<b>1.589.448,83</b>	<b>68,50</b>	<b>1.911.171,76</b>	<b>37,71</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>						
Deudas de Terceros a Largo Plazo	-	<b>0,00</b>	-	<b>0,00</b>	1.960.000,00	<b>38,67</b>
Previsiones	-	<b>0,00</b>	-	<b>0,00</b>	2.013,57	<b>0,04</b>
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.962.013,57</b>	<b>38,71</b>
<b>TOTAL PASIVO TOTAL</b>	<b>347.970,91</b>	<b>29,52</b>	<b>1.589.448,83</b>	<b>68,50</b>	<b>3.873.185,33</b>	<b>76,42</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>						
Capital	400.000,00	<b>33,93</b>	400.000,00	<b>14,80</b>	400.000,00	<b>7,89</b>
Ajuste de Capital	23.780,00	<b>2,02</b>	41.807,00	<b>1,77</b>	57.323,00	<b>1,13</b>
Resultados Acumulados	406.992,00	<b>34,53</b>	620.900,00	<b>14,93</b>	737.669,00	<b>14,55</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>830.772,00</b>	<b>70,48</b>	<b>1.062.707,00</b>	<b>31,50</b>	<b>1.194.992,00</b>	<b>23,58</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1.178.742,91</b>	<b>100,00</b>	<b>2.652.155,83</b>	<b>100,00</b>	<b>5.068.177,33</b>	<b>100,00</b>

Fuente: QUIDAWI. (Elaboración Propia)

### 5.2.2.2 Análisis Vertical del Activo Corriente

Se analiza la composición y el valor real y porcentual que representan las cuentas que integran el activo corriente en relación al total de los activos.

**Cuadro N° 5 Activo Corriente**



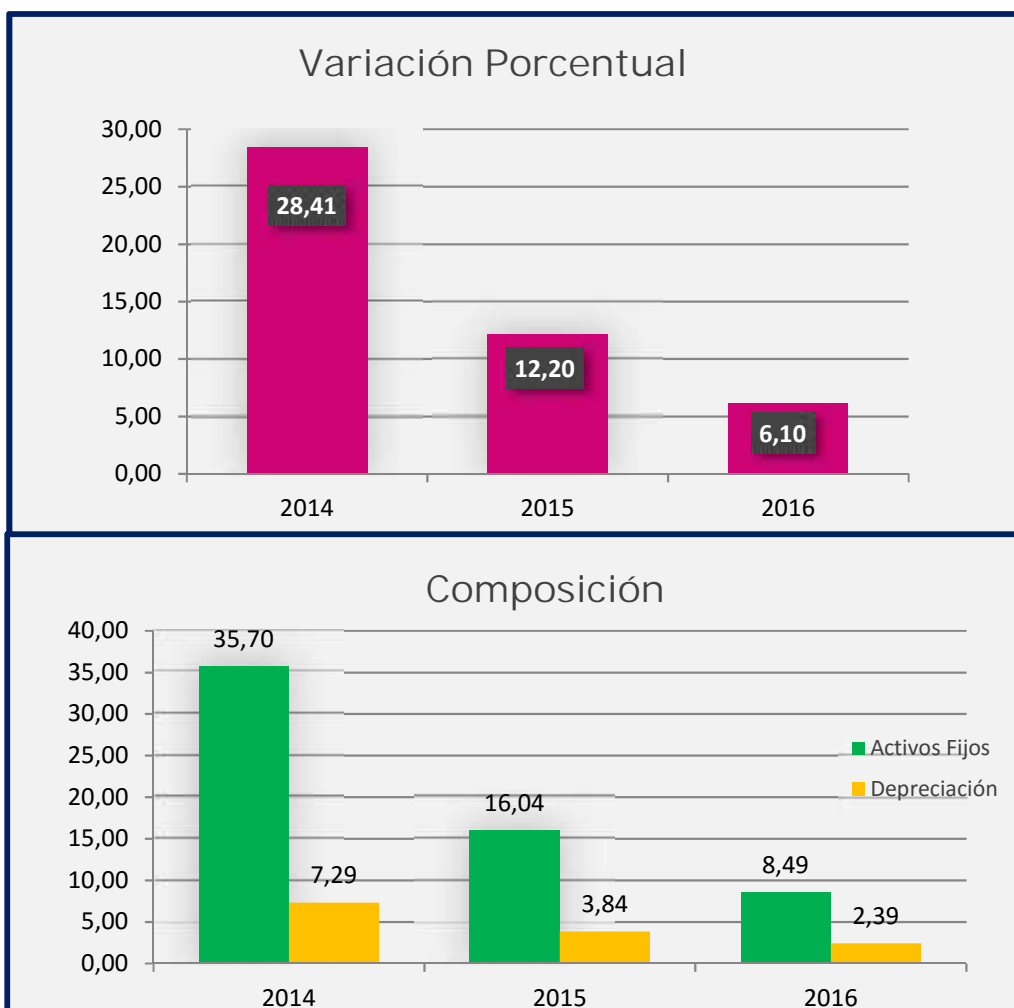
Fuente: QUIDAWI. (Elaboración Propia)

El activo corriente el 2014 representa un total del 71.59% el mismo va aumentando progresivamente hasta el 2016 donde llega a representar un 93.90% del total del activo debido que para el último año en análisis existe un gran incremento de disponible, pese a que a través de los años se disminuye los inventarios y se tiene un gran incremento de las cuentas por cobrar, las cuales en la gestión 2014 equivalen a 41.575,08 y finaliza el 2016 con 350.385,00

### 5.2.2.3 Análisis Vertical Del Activo No Corriente

Se analiza la composición y el valor real y porcentual que representan las cuentas que integran el activo no corriente en relación al total de activos.

**Cuadro Nº 6 Activo No Corriente**

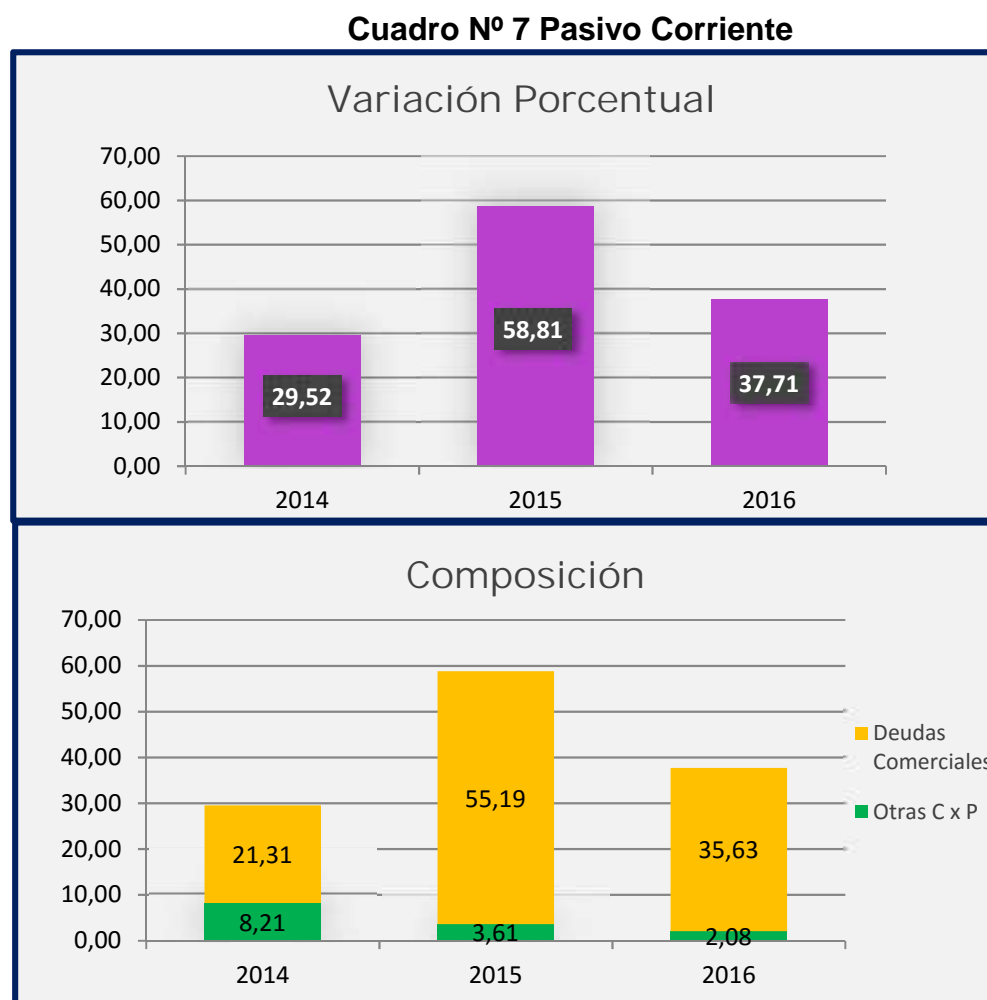


Fuente: QUIDAWI. (Elaboración Propia)

El activo no corriente conformado por los activos fijos netos y la depreciación para el 2014 representa un total de 28.41% del total de los activos y disminuye progresivamente hasta que el 2016 alcanza a representar un total del 6.10% esto representa una gran caída en el valor porcentual mientras que en el valor real del activo no corriente en las tres gestiones no tiene una variación significativa, debido al gran incremento de activo corriente en relación al activo no corriente en la gestión 2016.

### 5.2.2.4 Análisis Vertical del Pasivo Corriente

Se analiza la composición y el valor real y porcentual que representan las cuentas que integran el pasivo corriente en relación al total de los activos.



Fuente: QUIDAWI. (Elaboración Propia)

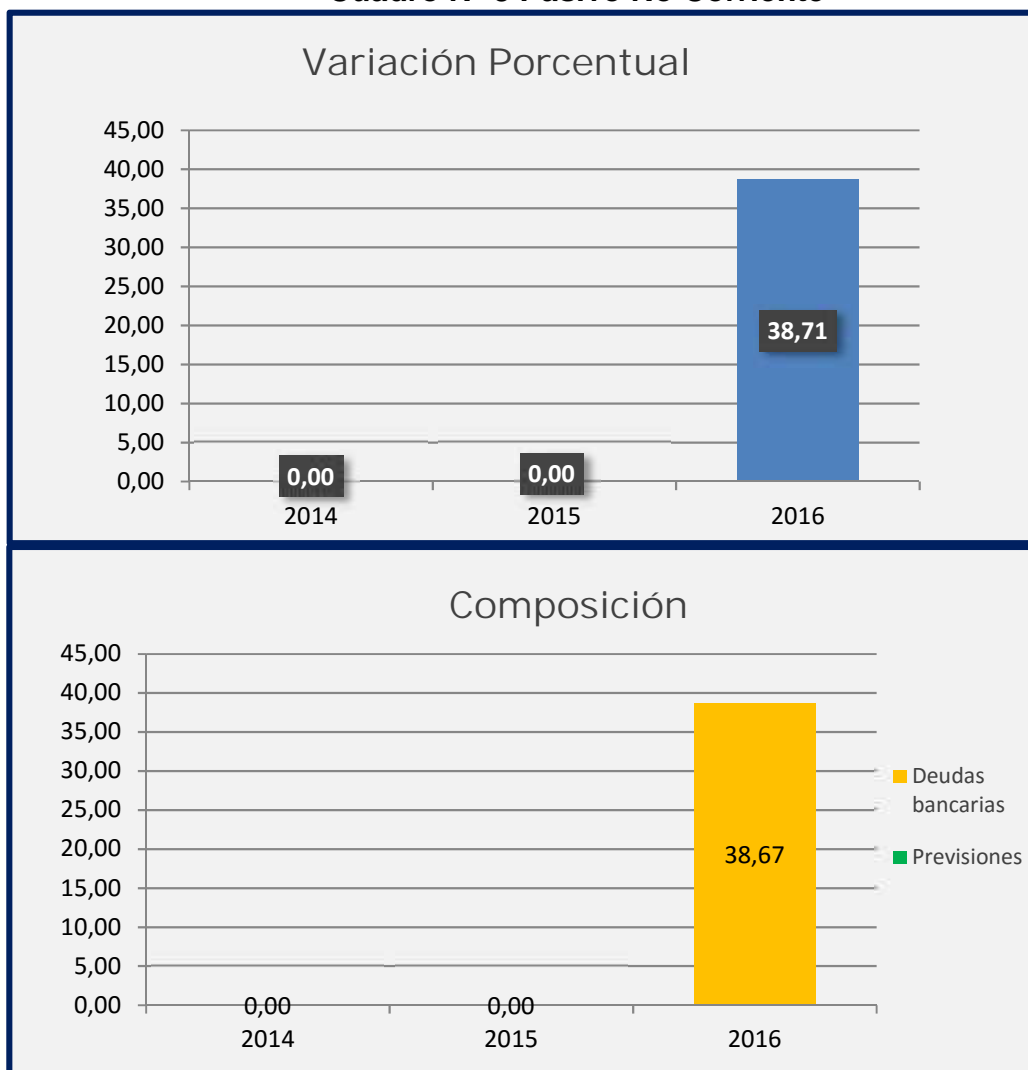
El pasivo corriente el año 2014 representa un total del 29.52% del total del pasivo y el patrimonio, llegando a duplicar este valor representativo llegando a 58.51% la siguiente gestión y para el 2016 alcanza un valor de 37.31% esto es causado por la variación que tienen las deudas comerciales a corto plazo con proveedores de bienes y servicios en su mayoría, representado con un menor valor están otras cuentas por cobrar en las cuales tiene mayor participación las obligaciones tributarias, estas aunque porcentualmente en relación al total del pasivo y patrimonio van disminuyendo en su valor real incrementan a medida que

transcurren los años.

### 5.2.2.5 Análisis Vertical del Pasivo No Corriente

Se analiza la composición y el valor real y porcentual que representan las cuentas que integran el pasivo corriente en relación al total del pasivo.

**Cuadro Nº 8 Pasivo No Corriente**



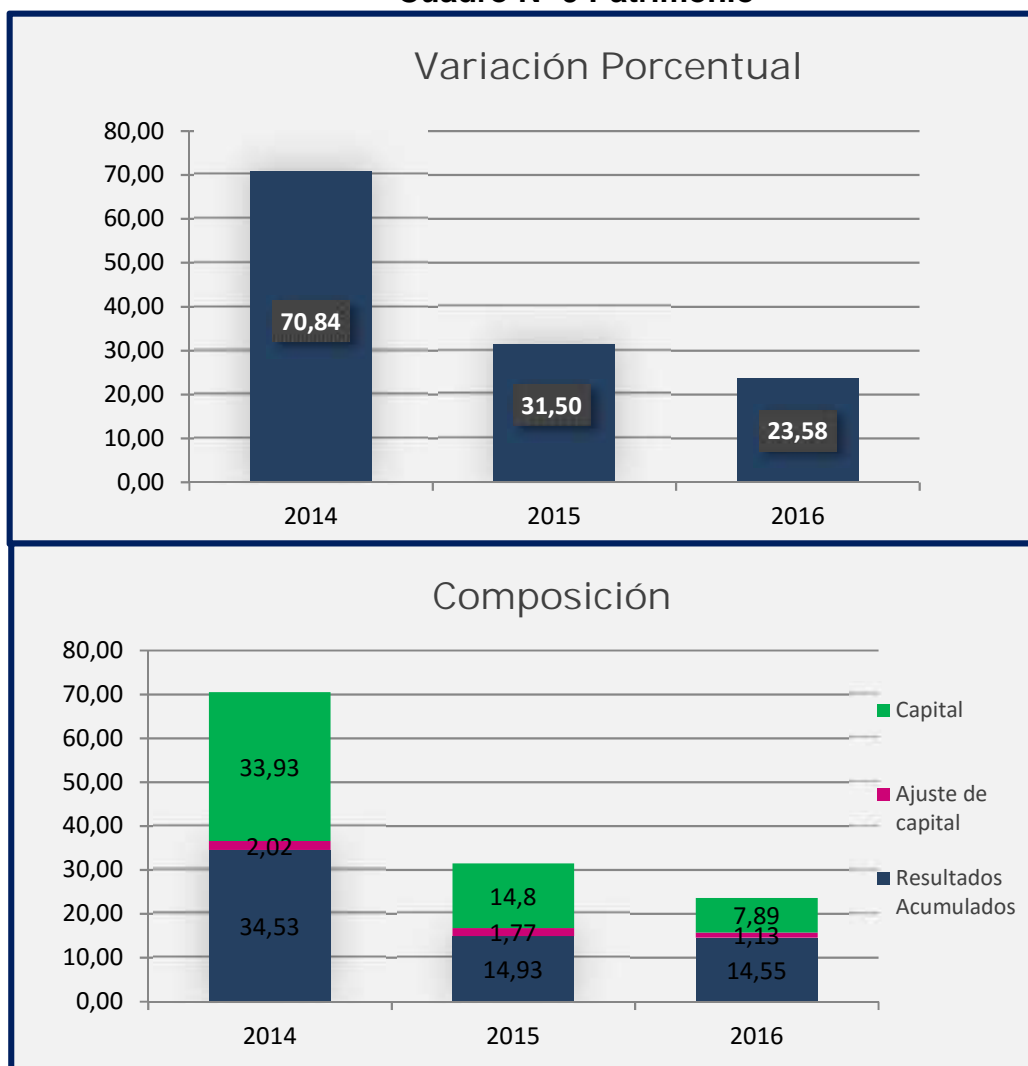
Fuente: QUIDAWI. (Elaboración Propia)

El pasivo no corriente registra valor de cero los dos primeros años mientras que el año 2016 llega a representar un total de 38,71% del total del pasivo y el patrimonio de la gestión, el mismo está conformado en su mayoría por las deudas con terceros a largo plazo las cuales tienen un valor porcentual del 38,67% mientras que el 0,04% faltante corresponde a provisiones a largo plazo.

### 5.2.2.6 Análisis Vertical del Patrimonio

Se analiza la composición y el valor real y porcentual que representan las cuentas que integran el pasivo no corriente en relación al total del pasivo.

**Cuadro N° 9 Patrimonio**



Fuente: QUIDAWI. (Elaboración Propia)

El patrimonio porcentualmente en relación a la suma total del pasivo y el patrimonio en el transcurso de las gestiones analizadas, disminuye representando un 70.48% para el año 2014 y llegando a un 23.58% esto es causado por el incremento que se tiene en el pasivo no corriente en la gestión 2014 y el incremento en el pasivo no corriente en la gestión 2016.



### 5.2.2.6 Análisis Vertical del Estado de Resultados

Muestra la estructura del Estado de Resultados y el valor real y representativo de cada cuenta que lo compone.

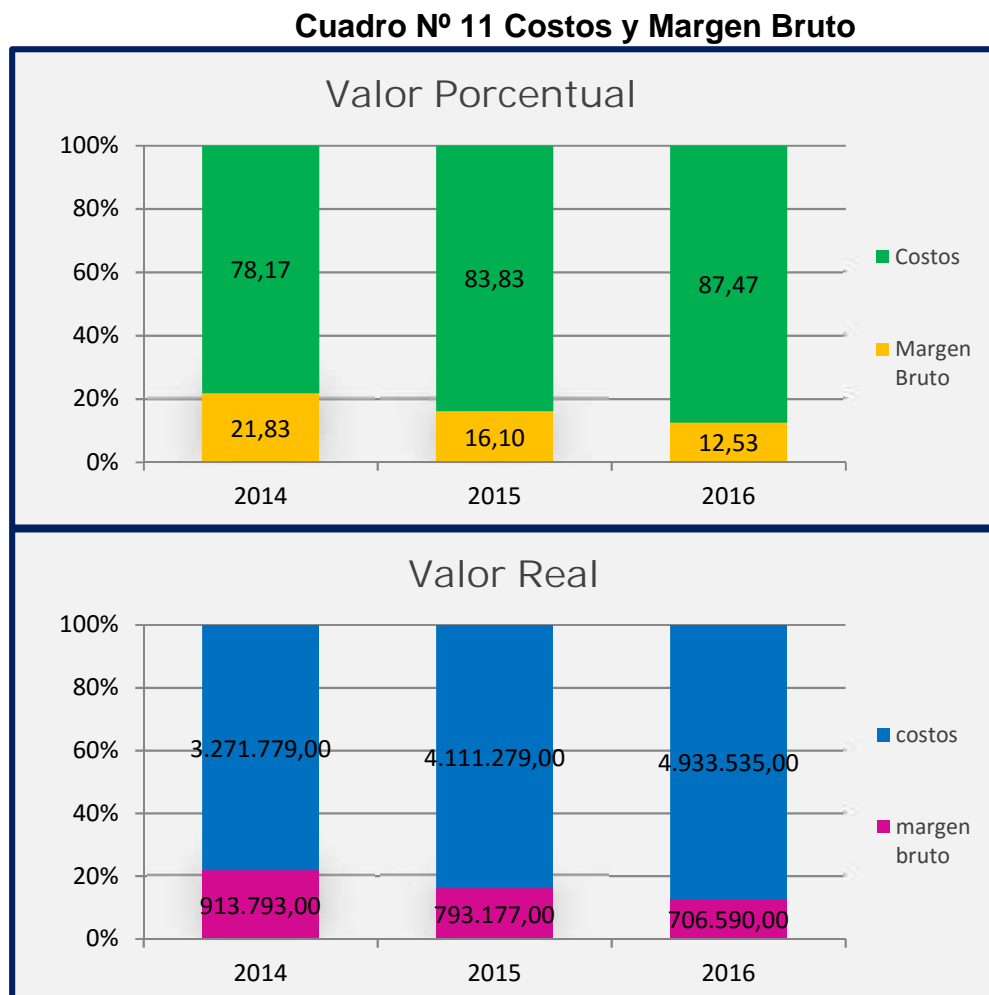
**Cuadro Nº 10 Análisis vertical de Estado de Resultados**

ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS						
ESTADO DE RESULTADOS	2014		2015		2016	
	TOTAL	%	TOTAL	%	TOTAL	%
<b>Ingresos</b>	4.185.572	100,00	4.904.456	100,00	5.640.125	100,00
ingresos por ventas	4.185.572	100,00	4.904.456	100,00	5.640.125	100,00
<b>Costos</b>	3.271.779	78,17	4.111.279	83,83	4.933.535	87,47
costo de produccion	3.271.779	78,17	4.111.279	83,83	4.933.535	87,47
<b>Margen Bruto</b>	913.793	21,83	793.177	16,17	706.590	12,53
<b>Gasto Variables de Comercialización</b>	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Comisiones S/Ventas						
Descuentos S/Ventas						
Transporte						
Impuestos S/Ventas - I.T. 3%						
Comisiones s/Ventas Clientes						
<b>Margen Operativo Bruto</b>	913.793	21,83	793.177	16,17	706.590	12,53
<b>Gastos Administrativos Fijos</b>	381.924	9,12	507.569	10,35	625.366	11,09
Gerencia Administrativa	230.819	5,51	282.255	5,76	338.706	6,01
Dirección Comercial	14.179	0,34	53.336	1,09	67.737	1,20
Gastos No Deducibles	14.042	0,34	6.925	0,14	9.926	0,18
Gastos de Operación y Servicios	121.211	2,90	107.447	2,19	145.054	2,57
Depreciación	1.673	0,04	57.606	1,17	63.943	1,13
<b>Otros Ingresos Operativos</b>	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ingresos Transitorios por servicios	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Ingresos / Gastos Financieros, Netos</b>	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ingresos Financieros	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Gastos Financieros	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>Resultado Operativo Neto</b>	531.869	12,71	285.608	5,82	81.224	1,44
<b>Ingresos/Gastos No Operativos, Netos</b>	10.787	0,26	-23.482	-0,48	45.395	0,80
Ingresos No Operativos	205.077	4,90	405.752	8,27	624.862	11,08
Gastos No Operativos	194.290	4,64	429.234	8,75	579.467	10,27
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	542.656	12,96	262.127	5,34	126.619	2,24
I.U.E.	135.664	3,24	65.532	1,34	31.655	0,56
<b>UTILIDAD NETA</b>	406.992	9,72	196.595	4,01	94.964	1,68

Fuente: QUIDAWI. (Elaboración Propia)

### 5.2.2.7 Análisis Vertical de Costos y Margen Bruto

Se analiza el valor real y porcentual de los costos y el margen bruto en relación a las ventas.



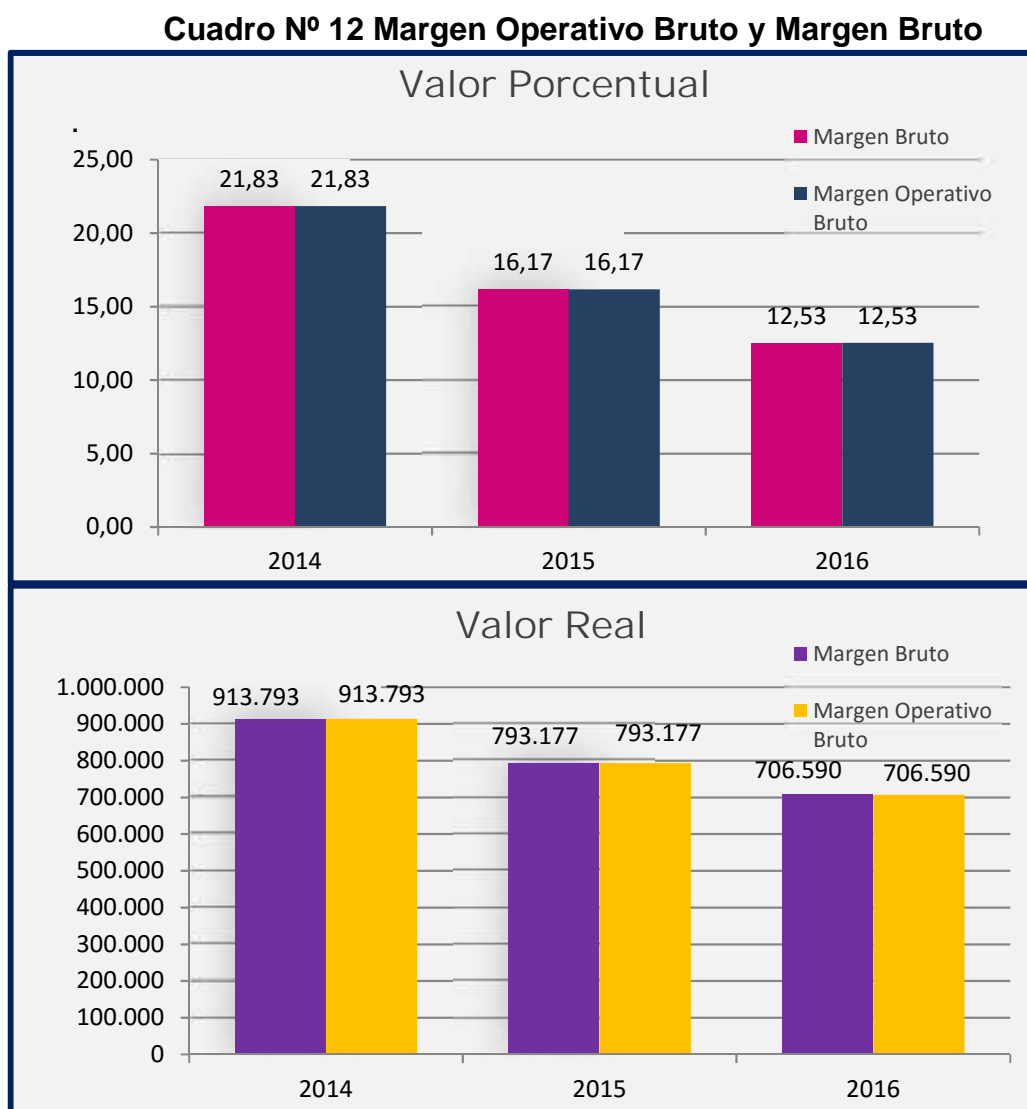
Fuente: QUIDAWI. (Elaboración Propia)

En el estado de resultados de la gestión 2014 los costos representan un 78,17% del total de las ventas mientras que el margen bruto un 21,83% para los siguientes años en análisis se registra un incremento en el total representativo de costos hasta llegar a un 87,47%

Existe un incremento real en las ventas a lo largo de las gestiones, pero se tiene un desproporcionado incremento de los costos lo que genera que cada vez se tenga menor margen bruto el cual representa un 21,83% la gestión 2014 y llega a un 12,53% en la gestión 2016.

### 5.2.2.8 Análisis Vertical De Margen Operativo Bruto

Se analiza el valor real y porcentual del margen operativo bruto y el margen bruto en relación a las ventas.



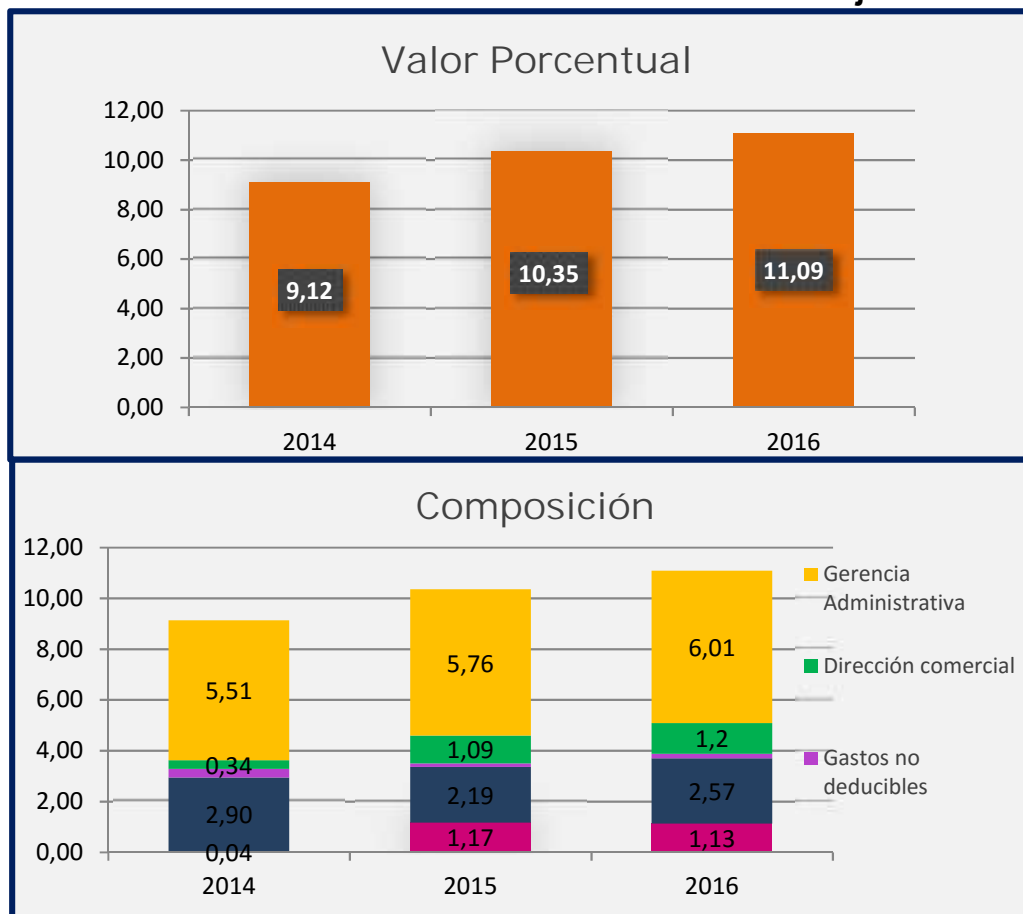
Fuente: QUIDAWI. (Elaboración Propia)

El margen bruto y el margen operativo bruto representan el mismo valor en relación al total de los ingresos percibidos por ventas, debido a que no se registra ningún gasto variable de comercialización como ser comisión sobre ventas, descuento sobre ventas entre otros.

### 5.2.2.9 Análisis Vertical de Gastos Administrativos Fijos

Se analiza la composición y el valor real y porcentual de los gastos administrativos fijos en relación a las ventas.

**Cuadro Nº 13 Gastos Administrativos Fijos**



Fuente: QUIDAWI. (Elaboración Propia)

Dentro de los gastos administrativos fijos se encuentra los gastos de gerencia administrativa que para el 2014 representa en relación al total de los ingresos un 5,51% llegando a 6.01% para la gestión 2016, el valor real de este incremento tiene un gran impacto en la gestión 2016 en relación a la gestión 2014 aunque el valor porcentual de esta cuenta no representa un gran incremento.

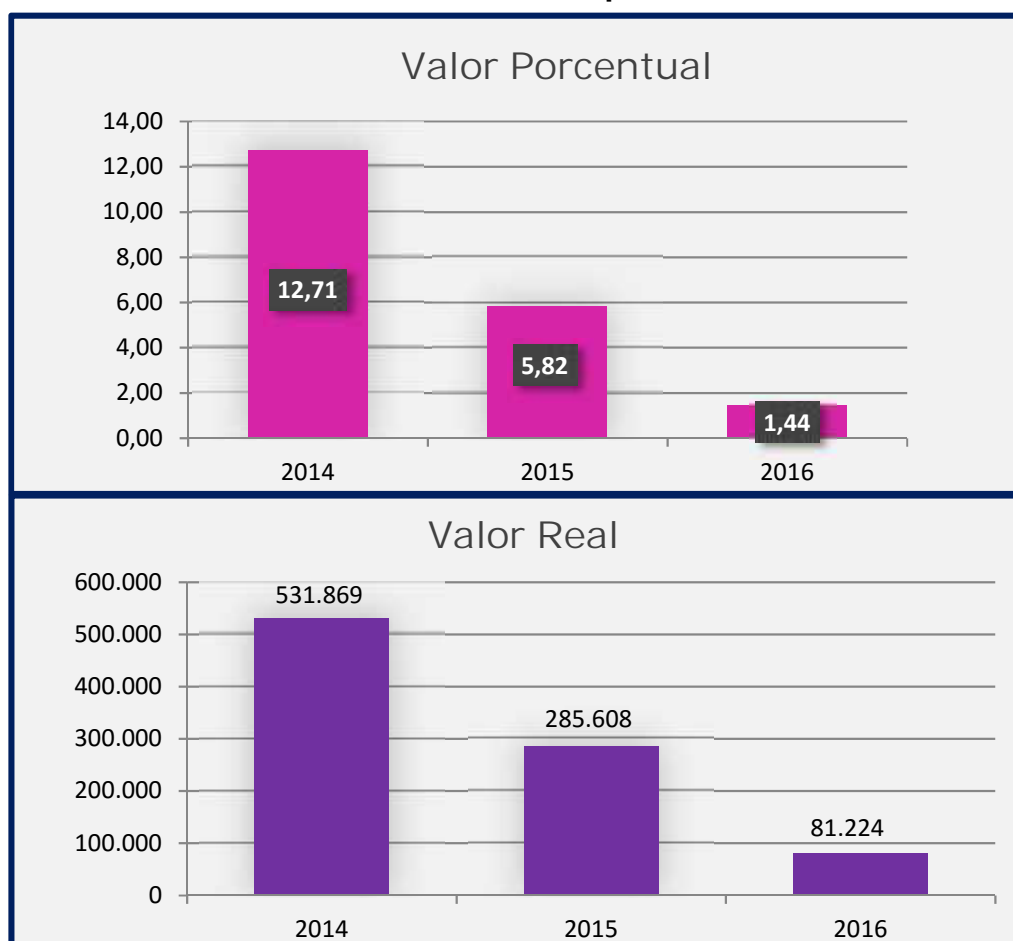
Otro gasto que aumenta es el de dirección comercial que en valor real para el 2016 registra un monto casi 5 veces mayor que el de la gestión 2014, los demás gastos se mantienen casi constantes sin mayores cambios a excepción de la depreciación que tiene un gran incremento real y porcentual que deriva en un

incremento de los gastos administrativos.

### 5.2.2.10 Análisis Vertical Del Resultado Operativo Neto

Se analiza el valor real y porcentual del resultado operativo neto en relación a las ventas.

**Cuadro N° 14 Resultado Operativo Neto**



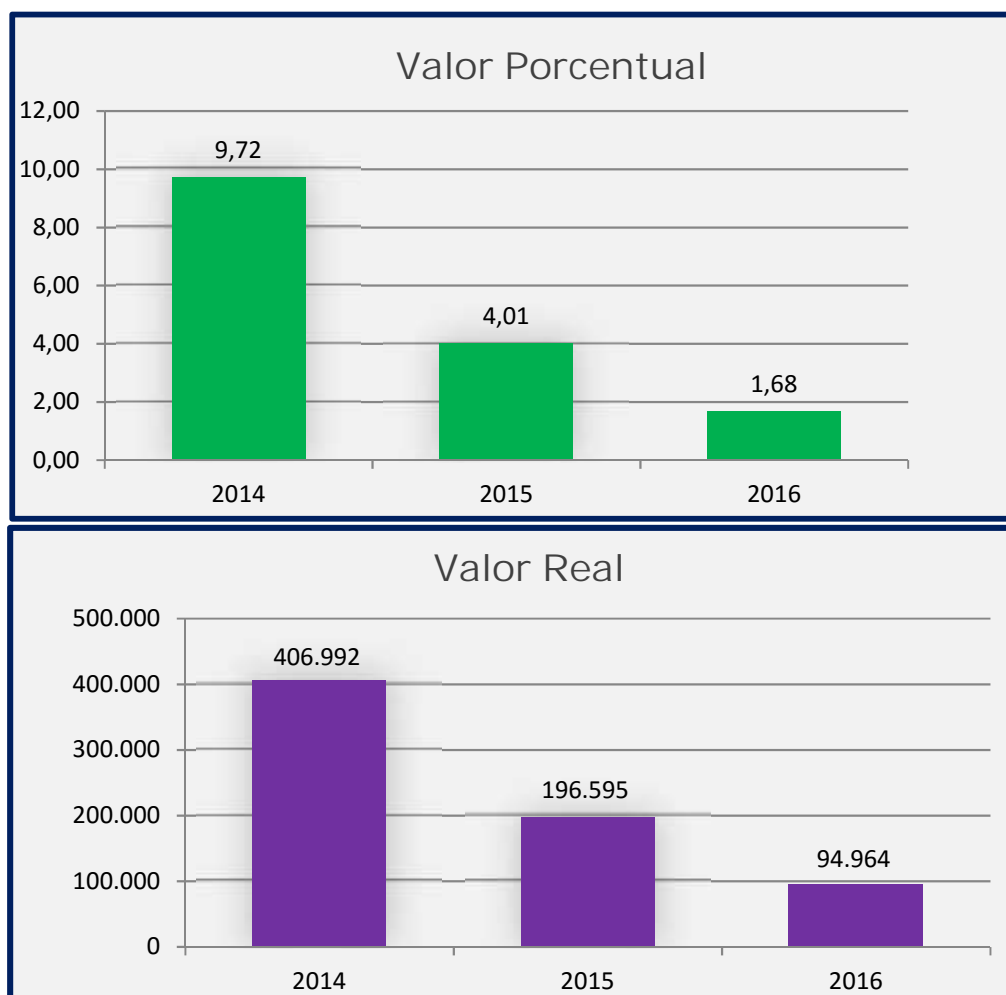
Fuente: QUIDAWI. (Elaboración Propia)

El resultado operativo neto en el 2014 representa un 12,71% del total de los ingresos de la gestión, el mismo que disminuye en la siguiente gestión registrando un valor menor al 50% del año anterior, cifra que sigue disminuyendo de forma alarmante hasta llegar en el año 2016 a un valor real de 81.244 monto seis veces menor que en el año 2014 esto es a consecuencia del aumento desproporcional que se tiene en los gastos administrativos fijos en relación al incremento progresivo que se tiene en ventas.

### 5.2.2.11 Análisis Vertical De La Utilidad Neta

Se analiza el valor real y porcentual de la utilidad neta en relación a las ventas.

**Cuadro N° 15 Utilidad Neta**



Fuente: QUIDAWI. (Elaboración Propia)

La utilidad neta representa un total de 9,72% de los ingresos totales para el año 2014 con un valor real de 406.992, esta utilidad disminuye el año siguiente registrando un valor dos veces menor que al año anterior y para el último año en análisis llega a representar 1,68% de las ventas, la cifra real es cuatro veces menor que el año anterior, esto es debido al aumento en los gastos administrativos y los costos.

### 5.2.2.12 Análisis Horizontal Balance General

El analiza el cambio que una cuenta ha tenido en un periodo respecto de otro para analizar la variación real y porcentual tomando un año base para obtener datos relevantes.

**Cuadro N° 16 Análisis Horizontal del Balance General**

ANALISIS HORIZONTAL BALANCE GENERAL				
ACTIVO	2015 - 2014	%	2016 - 2015	%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Disponibilidades	1.408.902,79	242,88	2.208.961,46	111,06
Caja	-7.400,00	-9,59	15.500,00	22,21
Bancos	1.416.302,79	281,64	2.193.461,46	114,29
Cuentas por cobrar	81.732,92	196,59	227.077,00	184,15
Clientes CxC	79.119,92	190,31	229.690,00	190,31
Crédito Fiscal	2.613,00	2.613,00	-2.613,00	-100,00
Inventarios	-5.788,40	-2,61	-5.637,60	-2,61
Materiales en General	-5.788,40	-2,61	-5.637,60	-2,61
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1.484.847,31</b>	<b>175,97</b>	<b>2.430.400,86</b>	<b>104,37</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Activos Fijos Netos	-11.434,39	-3,41	-14.379,36	-4,45
Activos Fijos	4.604,29	1,09	4.654,67	1,09
Depreciación Acumulada	16.038,68	18,68	19.034,03	18,68
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>-11.434,39</b>	<b>-3,41</b>	<b>-14.379,36</b>	<b>-4,45</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.473.412,92</b>	<b>125,00</b>	<b>2.416.021,50</b>	<b>91,10</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Deudas Comerciales a C.P. (cxp)	1.240.599,77	493,96	313.849,47	21,03
Proveedores de Bienes y Servicios	1.240.599,77	493,96	313.849,47	21,04
Otras cuentas por Pagar	878,15	0,9	7873,46	8,05
Obligaciones Sociales	127,60	9,83	140,14	9,83
Obligaciones Tributarias	180,00	0,20	7.107,00	7,91
sueldos y salarios	570,55	9,78	626,32	9,78
Provisiones	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1.241.477,92</b>	<b>356,77</b>	<b>321.722,93</b>	<b>20,24</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Deudas Bancarias a Largo Plazo	0,00	0,00	1.960.000,00	1.960.000,00
Provisiones	0,00	0,00	2.013,57	2013,57
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.962.013,57</b>	<b>1.962.013,57</b>
<b>TOTAL PASIVO TOTAL</b>	<b>1.241.477,92</b>	<b>356,77</b>	<b>2.283.736,50</b>	<b>143,68</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Capital	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajuste de Capital	18.027,00	75,81	15.516,00	37,11
Resultados Acumulados	213.908,00	52,56	116.769,00	18,81
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>231.935</b>	<b>27,91</b>	<b>132.285</b>	<b>12,44</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1.473.412,92</b>	<b>124,99</b>	<b>2.416.021,50</b>	<b>91,09</b>

Fuente: Quidawwi Srl. (Elaboración Propia)

### 8.2.2.13 Análisis Horizontal Del Activo Corriente

Se analiza la variación real y porcentual del activo corriente en relación al año anterior.

**Cuadro Nº 17 Análisis Horizontal del Activo Corriente**



Fuente: QUIDAWI. (Elaboración Propia)

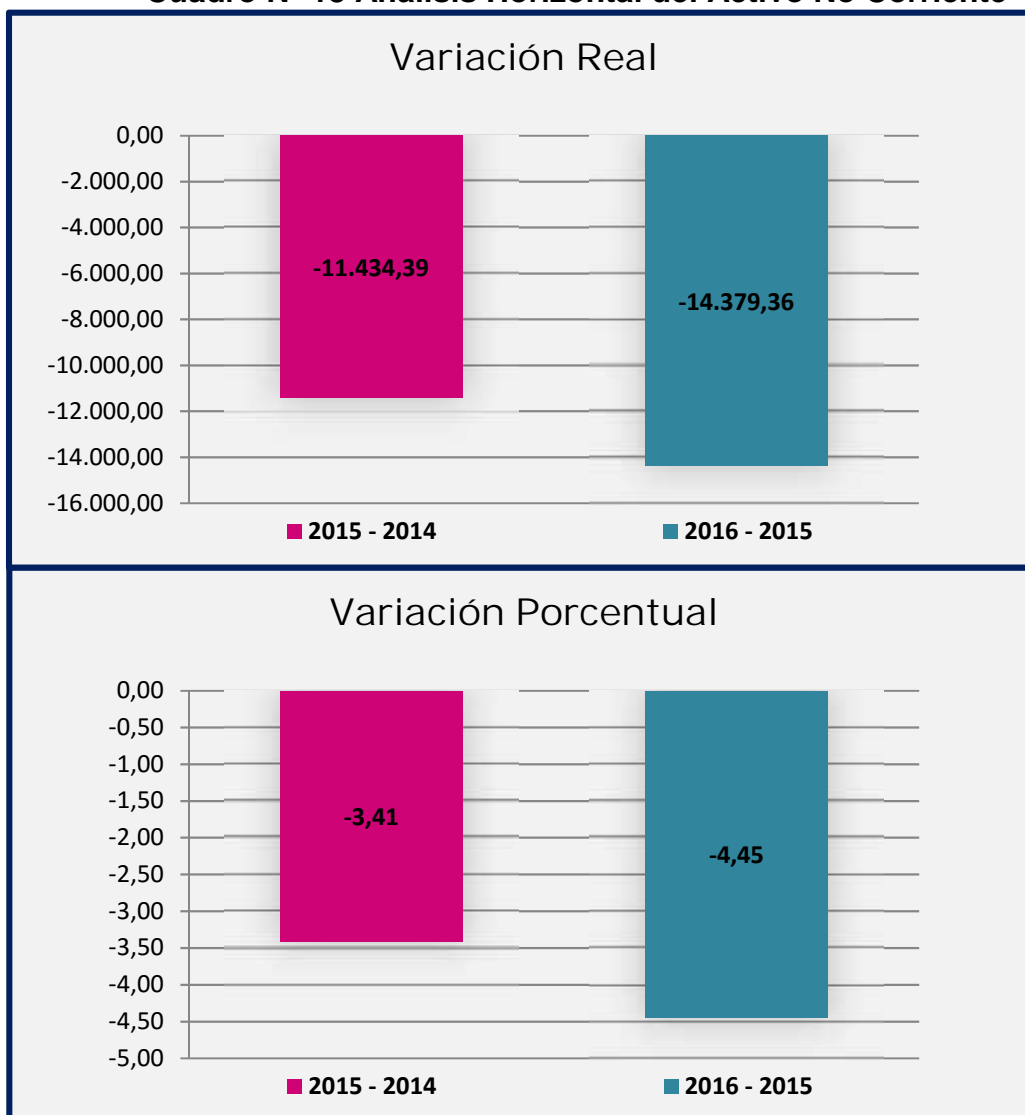
La variación del activo corriente del primer periodo en análisis es positiva con un incremento de 242.88% en la gestión 2015 respecto a la gestión 2014, en el segundo año en análisis el valor real llega a duplicar el valor registrado en la gestión 2015, porcentualmente está representando un incremento del 111.06%, este incremento se da debido a que las cuentas por cobrar y las disponibilidades tienen un crecimiento importante pese a que los inventarios registran un crecimiento negativo progresivo. En el año 2016 bancos tiene un incremento significativo que tiene como origen en una deuda bancaria a largo plazo.



### 5.2.2.14 Análisis Horizontal Del Activo No Corriente

Se analiza la variación real y porcentual del activo no corriente en relación al año anterior

**Cuadro Nº 18 Análisis Horizontal del Activo No Corriente**



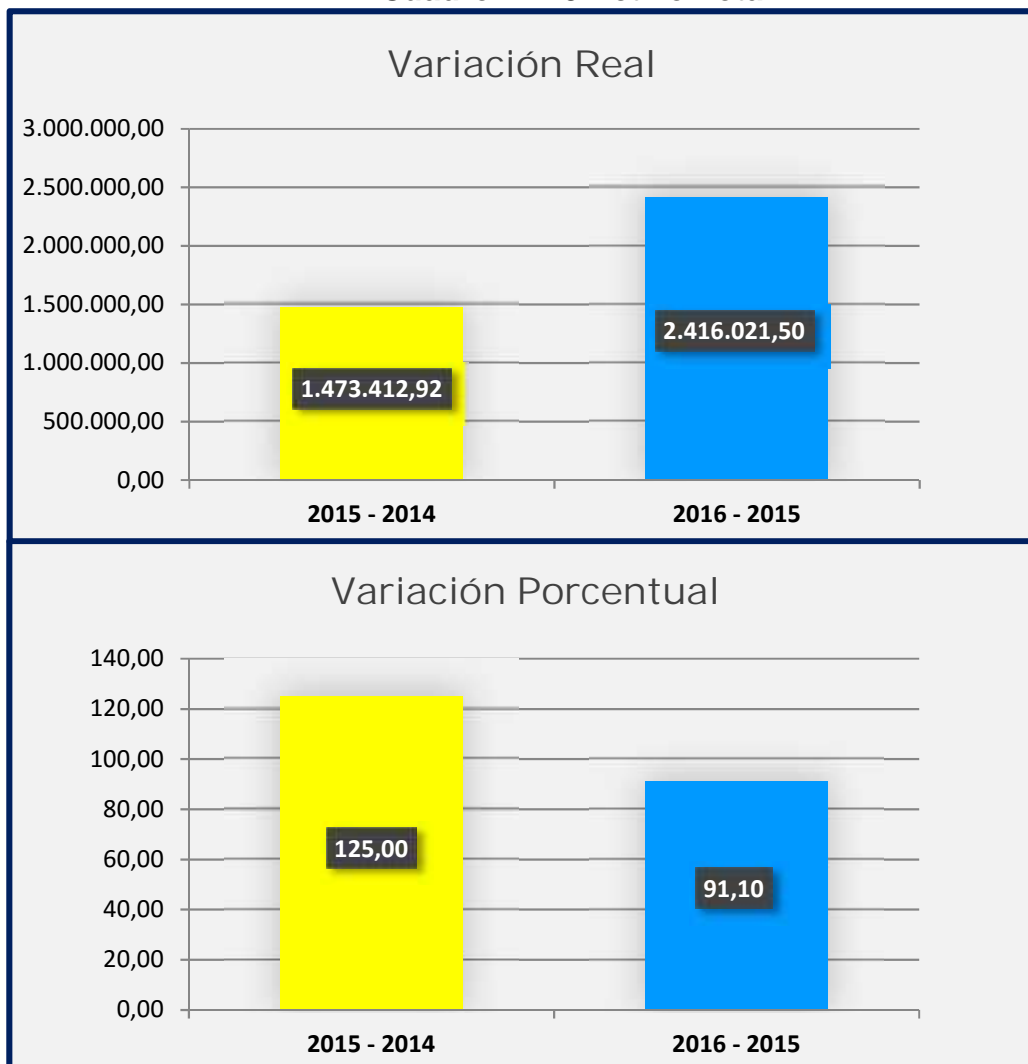
Fuente: QUIDAWI. (Elaboración Propia)

La variación del activo no corriente es negativa representado una disminución progresiva con una caída porcentual del 3.41% para el primer periodo y 4.45% para el segundo esto es resultado en gran parte un mayor incremento en la depreciación acumulada.

### 5.2.2.15 Análisis Horizontal del Activo Total

Se analiza la variación real y porcentual del activo total en relación al año anterior

**Cuadro Nº 19 Activo Total**

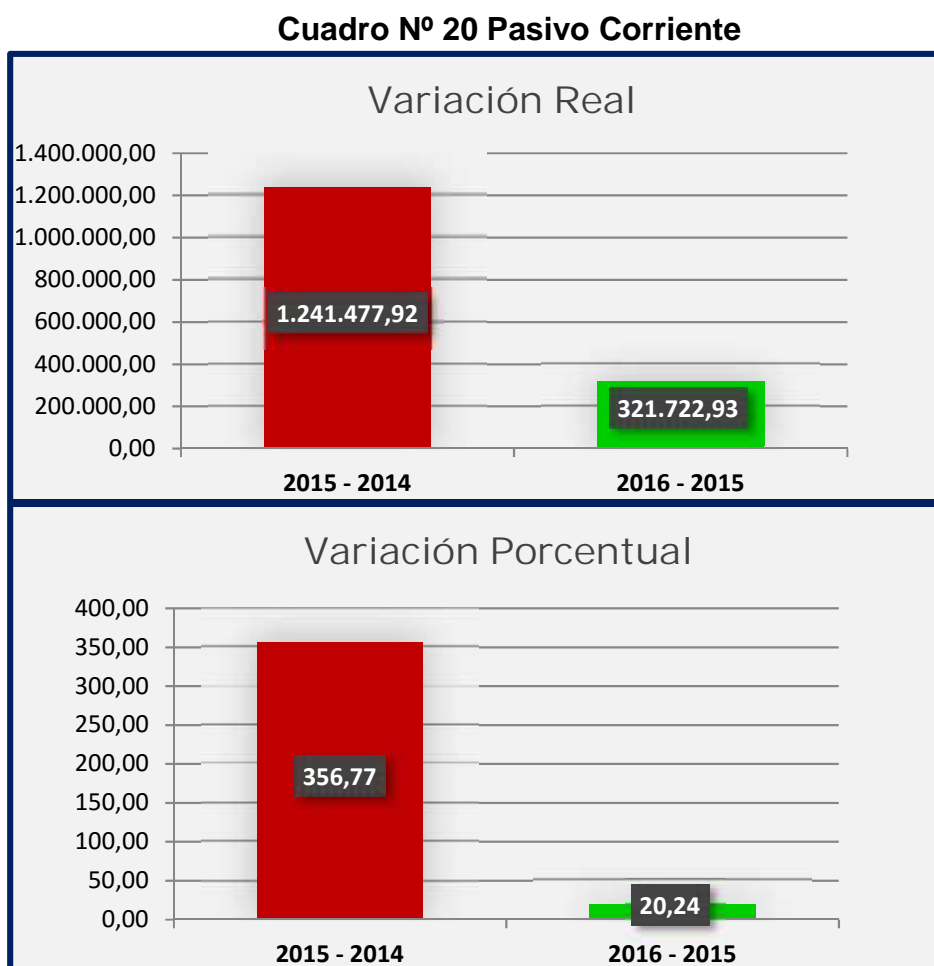


Fuente: QUIDAWI. (Elaboración Propia)

El total activo tiene un crecimiento importante en las dos gestiones analizadas representando un crecimiento del 125% y 91.10% respectivamente. Esto se da por el incremento que se tiene en disponibilidades, pese a que existe una disminución del activo no corriente el cual en valores reales se mantiene casi constante.

### 5.2.2.16 Análisis Horizontal del Pasivo Corriente

Se analiza la variación real y porcentual del pasivo corriente en relación al año anterior

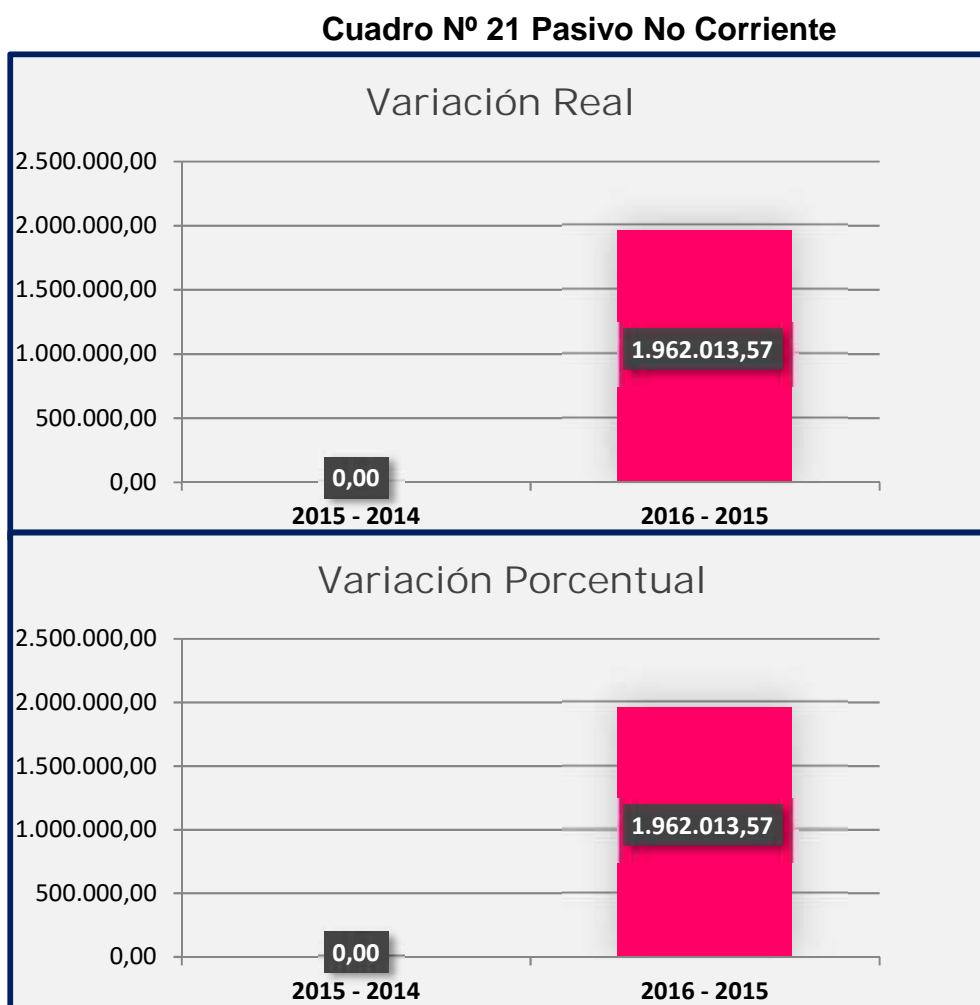


Fuente: QUIDAWI. (Elaboración Propia)

Se registra un crecimiento del pasivo corriente en las dos gestiones, en la primera existe un incremento notorio en relación al año base, este incrementa un 356,77% más esto es debido al incremento que se tiene en las deudas a corto plazo contraídas con los proveedores de bienes y servicios, mientras en la segunda gestión la relación de crecimiento es menor en relación al año anterior.

### 5.2.2.17 Análisis Horizontal del Pasivo No Corriente

Se analiza la variación real y porcentual del pasivo no corriente en relación al año anterior



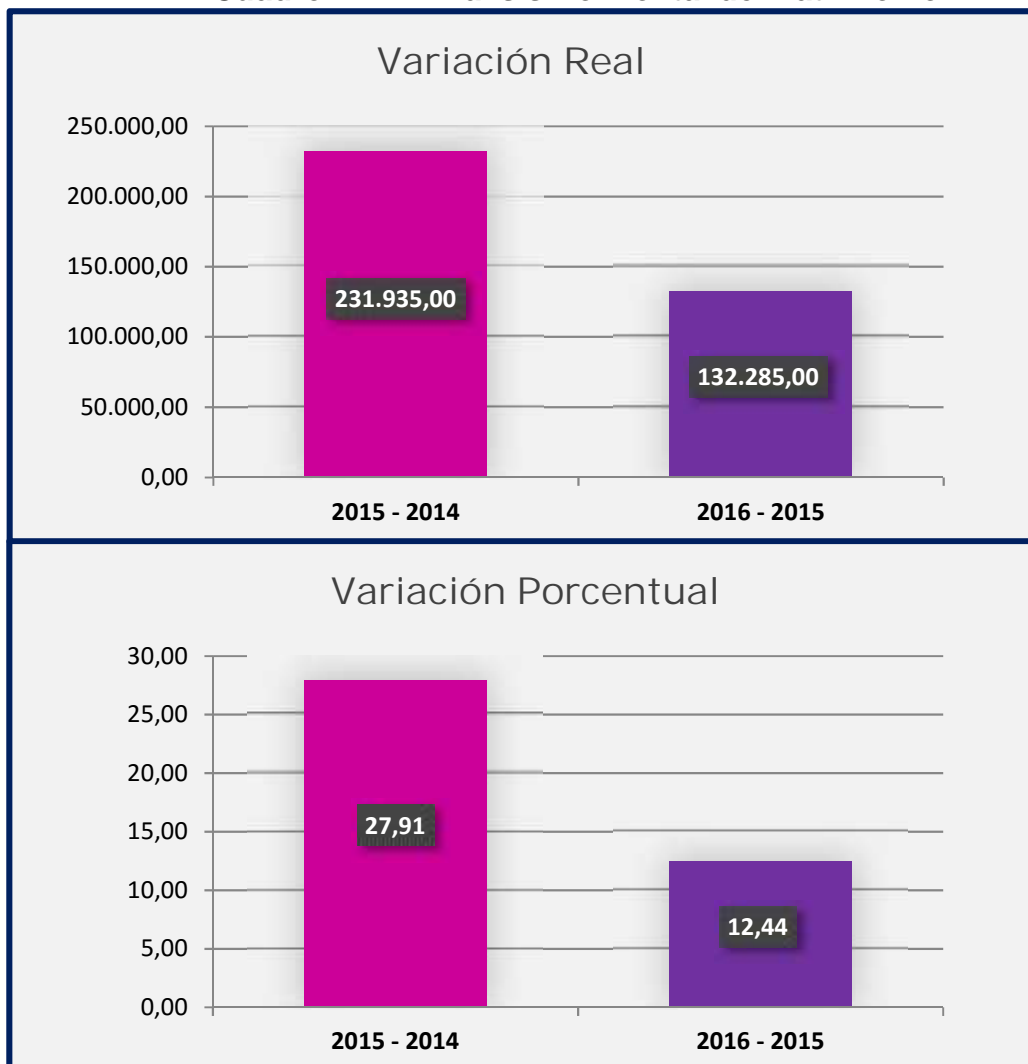
Fuente: QUIDAWI. (Elaboración Propia)

El pasivo no corriente es igual a cero en los dos primeros años de análisis por lo que no representa ningún cambio tomando un valor real y porcentual de cero, mientras que en la segunda gestión se tiene una variación absoluta de 1.962.013,57 esto es ocasionado por el incremento de deuda a largo plazo que se tiene en el año 2016, esto se refleja aumentando el disponible en el activo corriente.

### 5.2.2.18 Análisis Horizontal del Patrimonio

Se analiza la variación real y porcentual del patrimonio en relación al año anterior

**Cuadro N° 22 Análisis Horizontal del Patrimonio**



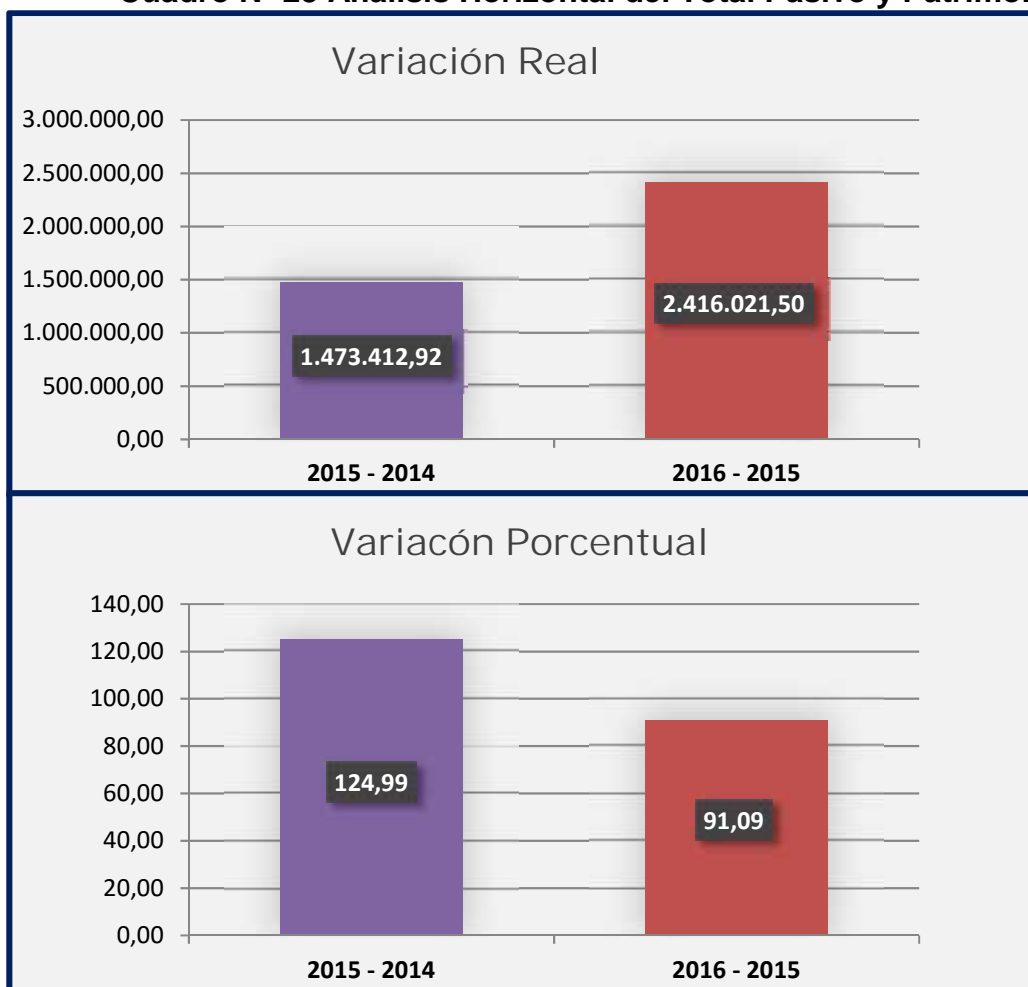
Fuente: QUIDAWI. (Elaboración Propia)

La variación que existe en el primer periodo es de 27.91% del patrimonio en relación al año base, en el segundo periodo en análisis esta variación es positiva también llegando a incrementar un 12,44% que es equivalente a un incremento real de 132.285,00 en relación al año anterior

### 5.2.2.19 Análisis Horizontal del Total Pasivo y Patrimonio

Se analiza la variación real y porcentual del total pasivo y patrimonio en relación al año anterior

**Cuadro N° 23 Análisis Horizontal del Total Pasivo y Patrimonio**



Fuente QUIDAWI. (Elaboración Propia)

Se observa un incremento gradual en las dos gestiones analizadas, en la primera gestión el incremento llega a un valor de 124.99% de crecimiento en relación al año base esto es ocasionado mayormente por el incremento que se tiene en el pasivo corriente, mientras que el incremento de 91.09% registrado en la segunda gestión es resultado gran parte por el incremento en el pasivo no corriente.

### 5.2.2.20 Análisis Horizontal Estado de Resultados

El analiza el cambio que una cuenta ha tenido en un periodo respecto de otro para analizar la variación real y porcentual tomando un año base para obtener datos relevantes.

**Cuadro Nº 24 Análisis Horizontal Estado de Resultados**

ANALISIS HORIZONTAL				
ESTADO DE RESULTADO	2015-2014	%	2016-2015	%
<b>Ingresos</b>	<b>718.884</b>	<b>17,18</b>	<b>735.669</b>	<b>15,00</b>
ingresos por ventas	718.884	17,18	735.669	15,00
<b>Costos</b>	<b>839.500</b>	<b>25,66</b>	<b>822.256</b>	<b>20,00</b>
costo de produccion	839.500	25,66	822.256	20,00
<b>Margen Bruto</b>	<b>-120.616</b>	<b>-13,20</b>	<b>-86.587</b>	<b>-10,92</b>
<b>Gasto Variables de Comercialización</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Comisiones S/Ventas	0	0,00	0	0,00
Descuentos S/Ventas	0	0,00	0	0,00
Transporte	0	0,00	0	0,00
Impuestos S/Ventas - I.T. 3%	0	0,00	0	0,00
Comisiones s/Ventas Clientes Referentes	0	0,00	0	0,00
<b>Margen Operativo Bruto</b>	<b>-120.616</b>	<b>-13,20</b>	<b>-86.587</b>	<b>-10,92</b>
<b>Gastos Administrativos Fijos</b>	<b>125.645</b>	<b>32,90</b>	<b>117.797</b>	<b>23,21</b>
Gerencia Administrativa	51.436	22,28	56.451	20,00
Dirección Comercial	39.157	276,16	14.401	27,00
Gastos No Deducibles	-7.117	-50,68	3.001	43,34
Gastos de Operación y Servicios	-13.764	-11,36	37.607	35,00
Depreciación	55.933	3343,28	6.337	11,00
<b>Otros Ingresos Operativos</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Ingresos Transitorios por servicios	0	0,00	0	0,00
<b>Ingresos / Gastos Financieros, Netos</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Ingresos Financieros	0	0,00	0	0,00
Gastos Financieros	0	0,00	0	0,00
<b>Resultado Operativo Neto</b>	<b>-246.261</b>	<b>-46,30</b>	<b>-204.384</b>	<b>-71,56</b>
<b>Ingresos/Gastos No Operativos, Netos</b>	<b>-34.269</b>	<b>-317,68</b>	<b>68.877</b>	<b>-293,32</b>
Ingresos No Operativos	200.675	97,85	219.110	54,00
Gastos No Operativos	234.944	120,92	150.233	35,00
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>-280.529</b>	<b>-51,70</b>	<b>-135.508</b>	<b>-51,70</b>
I.U.E.	-70.132	-51,70	-33.877	-51,70
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>-210.397</b>	<b>-51,70</b>	<b>-101.631</b>	<b>-51,70</b>

Fuente: QUIDAWI. (Elaboración Propia)

### 5.2.2. 21 Análisis Horizontal de los Ingresos

Se analiza la variación real y porcentual de los ingresos en relación al año anterior

**Cuadro Nº 25 Análisis Horizontal Ingresos**



Fuente: QUIDAWI. (Elaboración Propia)

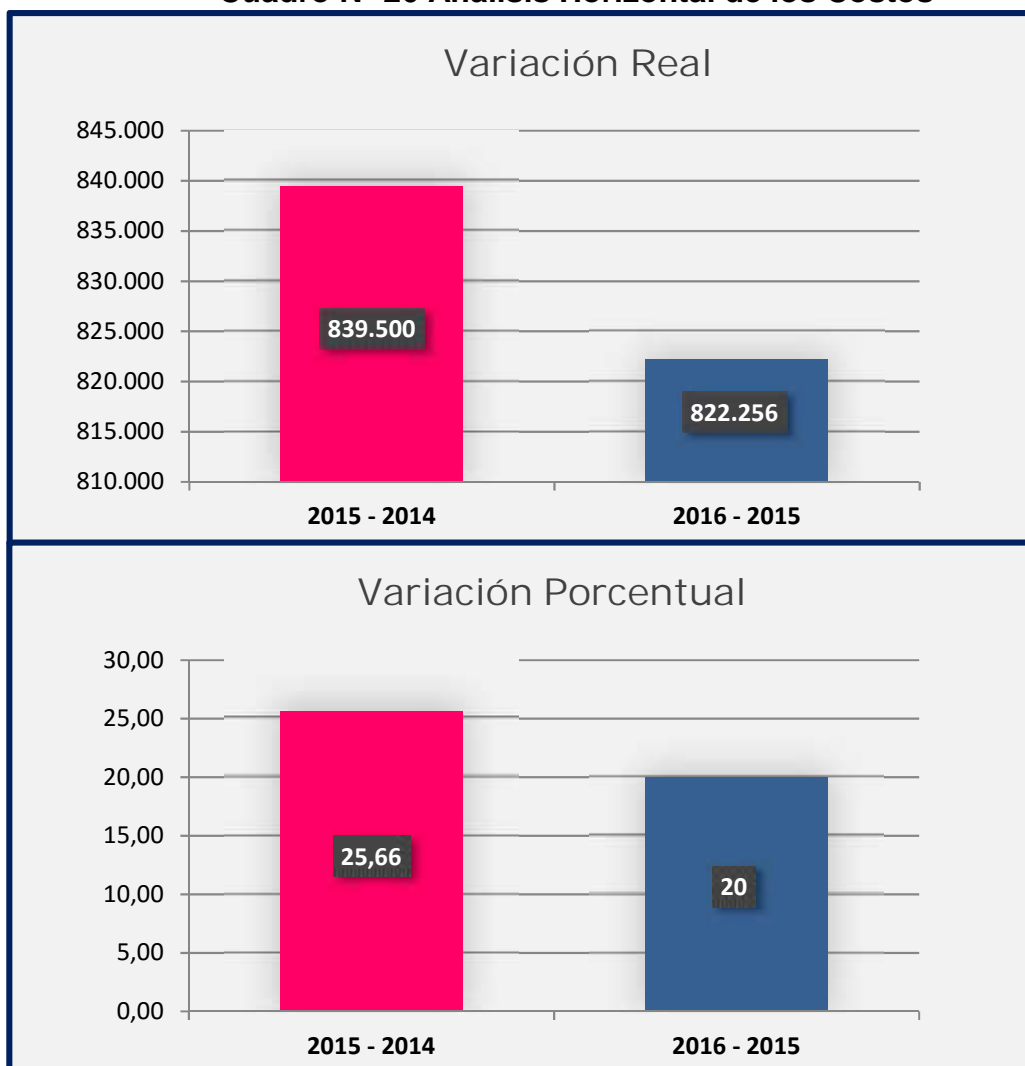
Los ingresos registran un incremento positivo en los dos periodos en análisis, el primer grafico se muestra el incremento del valor absoluto de los ingresos siendo que para el primer periodo se tiene un incremento real 718.884 y para el segundo periodo 735.669, sin embargo, teniendo mayor incremento en el valor absoluto en la segunda gestión, ésta disminuye en relación a la primera tomando en cuenta el cambio porcentual en relación al año base.



### 5.2.2. 22 Análisis Horizontal de los Costos

Se analiza la variación real y porcentual de los costos en relación al año anterior

**Cuadro N° 26 Análisis Horizontal de los Costos**



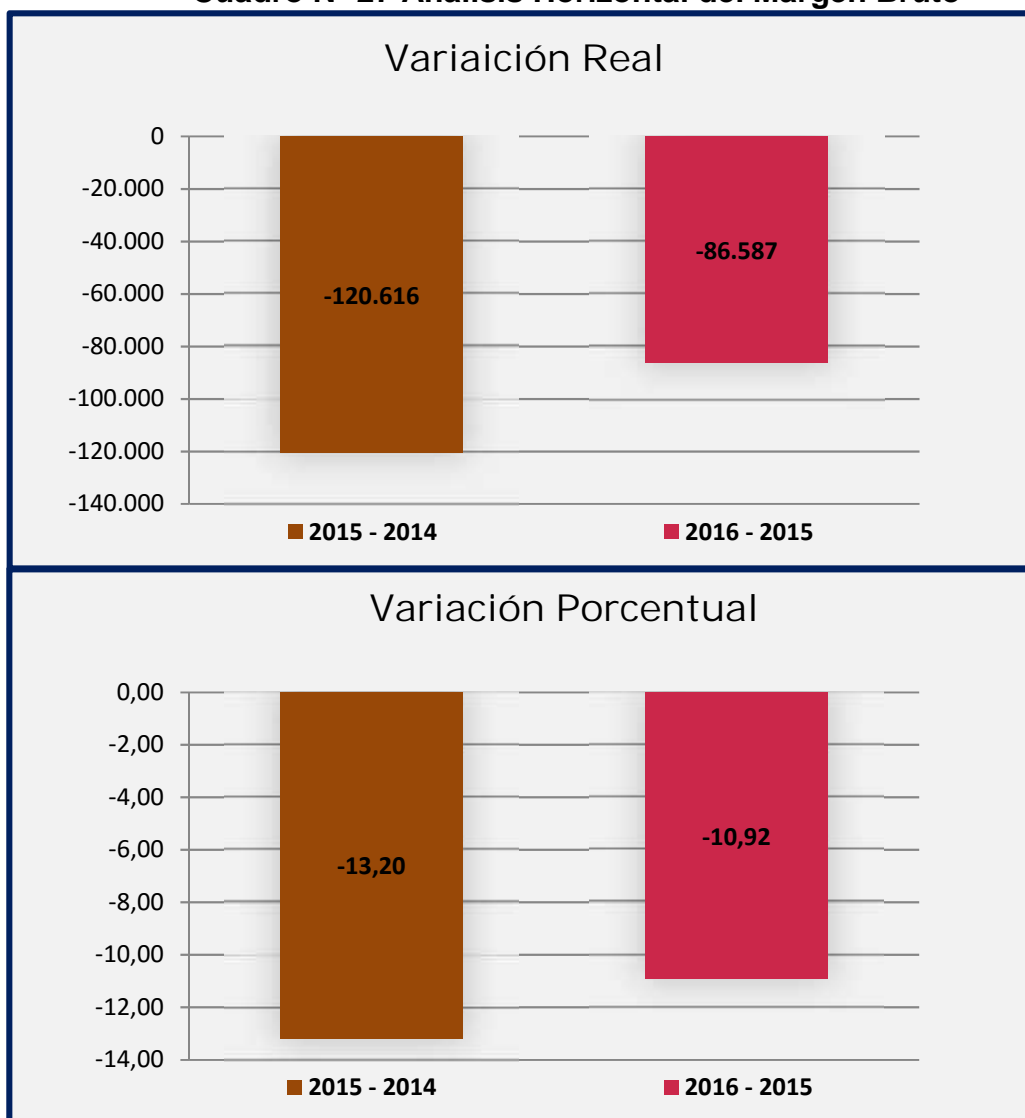
Fuente: QUIDAWI. (Elaboración Propia)

El análisis de los costos nos muestra que se tiene una variación positiva en ambas gestiones esto significa que los costos están incrementando, esta variación es decreciente ya que se registra una variación porcentual del 25,66% para la primera gestión y tan sólo un 20% para la segunda, los costos están incrementando más que los ingresos por ventas.

### 5.2.2. 23 Análisis Horizontal del Margen Bruto

Se analiza la variación real y porcentual del margen bruto en relación al año anterior

**Cuadro Nº 27 Análisis Horizontal del Margen Bruto**



Fuente: QUIDAWI. (Elaboración Propia)

El margen bruto tiene una tendencia decreciente, pero esta cifra disminuye de forma gradual en la segunda gestión en análisis, para la primera gestión se registra un valor absoluto negativo de 120.616 con una caída porcentual de 13.20% en relación al año base, siendo que para la segunda gestión el margen bruto disminuye un hasta registrar un valor porcentual del 10.92%

### 5.2.2.24 Análisis Horizontal de los Gastos Administrativos Fijos

Se analiza la variación real y porcentual de los gastos administrativos fijos en relación al año anterior

**Cuadro N° 28 Análisis Horizontal de Gastos**



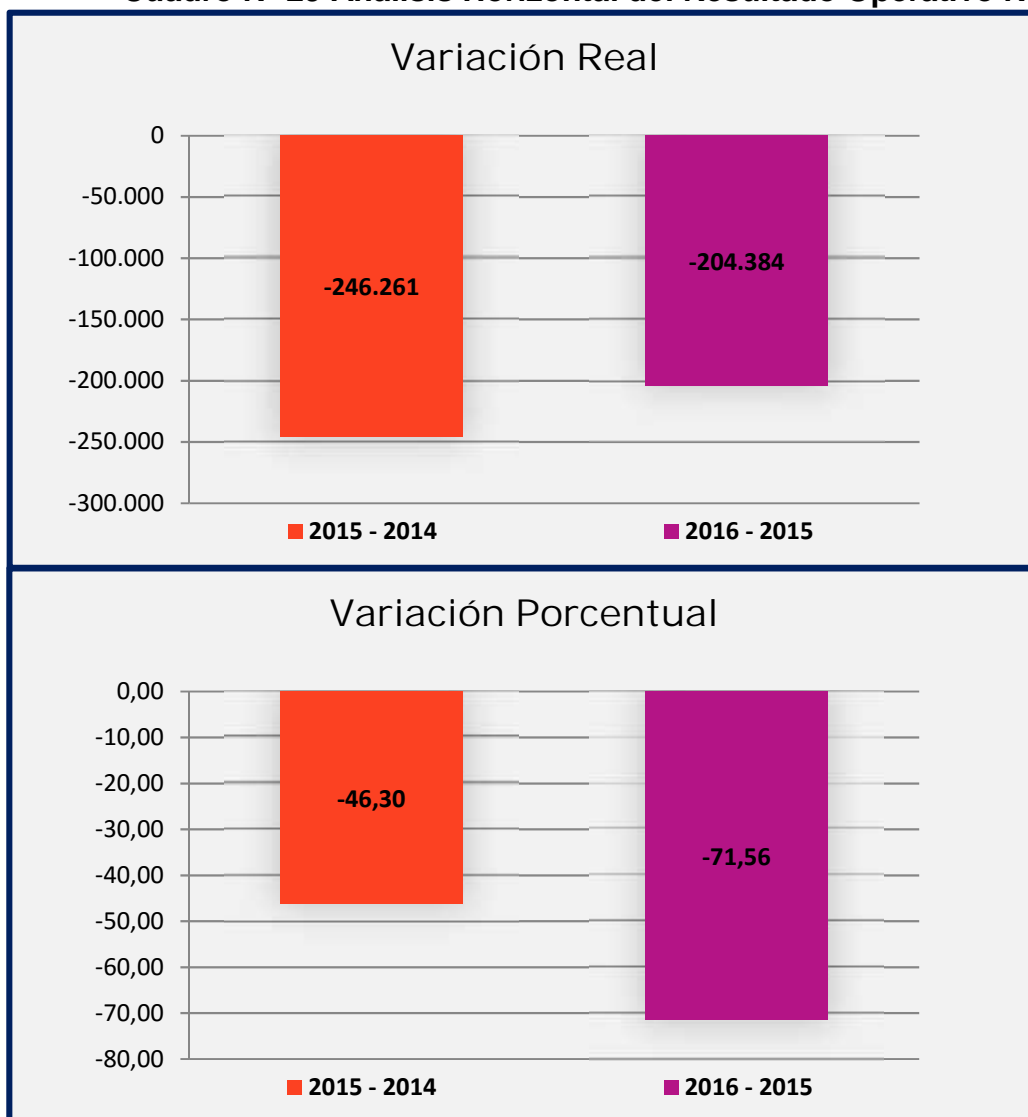
Fuente: QUIDAWI. (Elaboración Propia)

Los gastos administrativos fijos tienen una variación absoluta y porcentual decreciente, en el primer periodo en análisis se registra una variación absoluta de 125.645 representada con 32,90% y para el segundo periodo en análisis se tiene un incremento absoluto de 117.797 con una variación de 23,21% en relación al año base.

### 5.2.2.25 Análisis Horizontal del Resultado Operativo Neto

Se analiza la variación real y porcentual del resultado operativo neto en relación al año anterior

**Cuadro Nº 29 Análisis Horizontal del Resultado Operativo Neto**



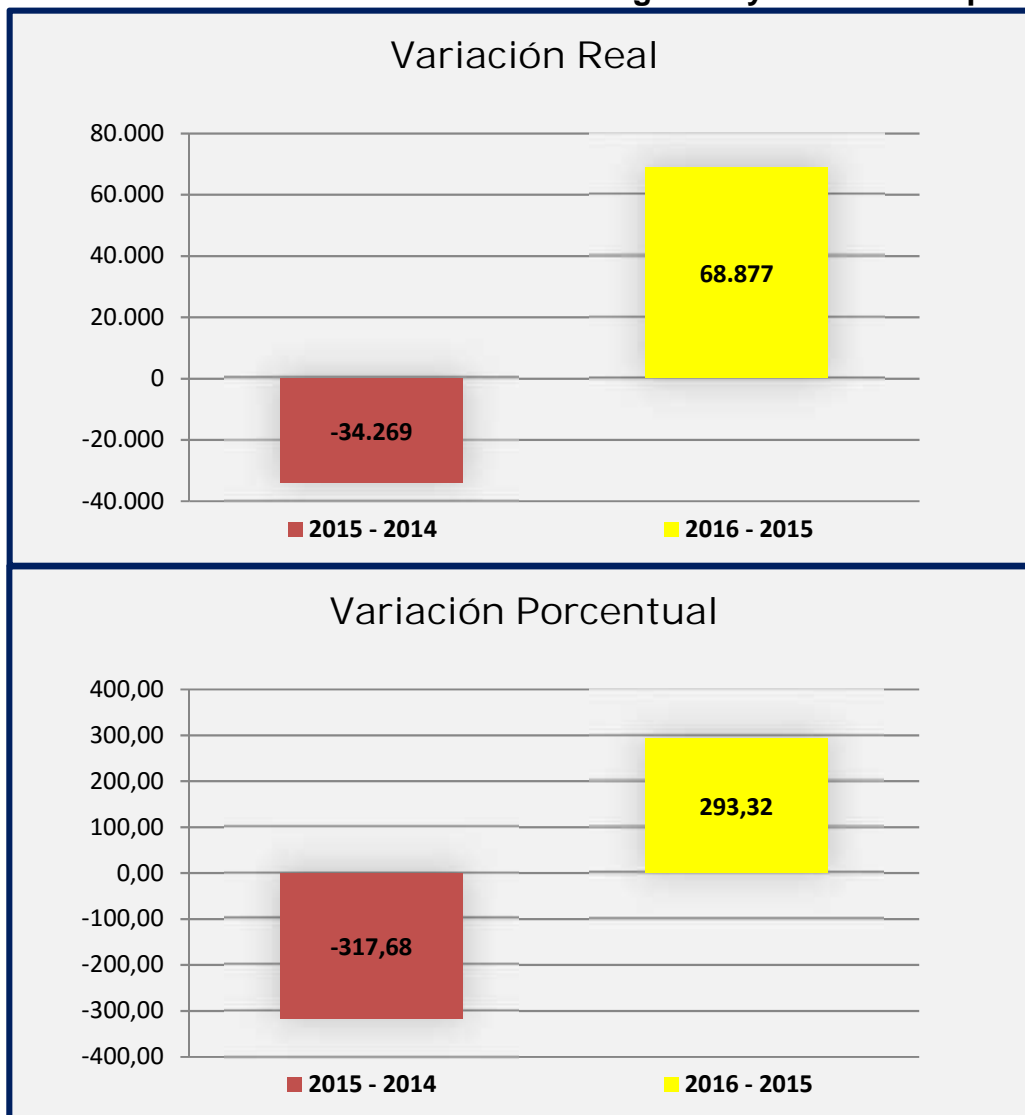
Fuente: QUIDAWI. (Elaboración Propia)

El resultado operativo neto nos muestra una tendencia decreciente en el análisis de las dos gestiones estudiadas para el 2015 se registra una disminución real de 246.261 representada con un 46,30% menos en relación al año base, mientras que para la segunda gestión se tiene una caída porcentual de 71,56%.

### 5.2.2.26 Análisis Horizontal de Ingresos y Gastos No Operativos

Se analiza la variación real y porcentual de los ingresos y gastos no operativos en relación al año anterior

**Cuadro N° 30 Análisis Horizontal de Ingresos y Gastos No Operativos**



Fuente: QUIDAWI. (Elaboración Propia)

En la primera gestión se tiene una caída con un valor real de 34.269 disminuyendo porcentualmente en un 317,68% en relación al año base, debido a que se duplican los ingresos no operativos, en la segunda gestión se tiene un incremento de 68.877 llegando a incrementar un 239,32% en relación al año base ocasionado por un incremento importante en los ingresos no operativos.

### 5.2.2.27 Análisis Horizontal de Utilidad Neta

Se analiza la variación real y porcentual de la utilidad neta en relación al año anterior

**Cuadro Nº 31 Análisis Horizontal de Utilidad Neta**



Fuente: QUIDAWI. (Elaboración Propia)

La utilidad neta en el primer periodo en análisis disminuye un 51,70% lo mismo sucede con el segundo periodo en análisis, esto debido a que los ingresos por ventas tienen un ligero incremento el mismo que no es proporcional con el aumento progresivo y excesivo que se tiene en los costos de producción y en los gastos administrativos.

### 5.2.2.28 Análisis de las Razones Financieras

En este análisis se obtiene un índice que relaciona dos números contables y se obtiene al dividir un número entre otro

**Cuadro N° 32 Análisis de las Razones Financieras**

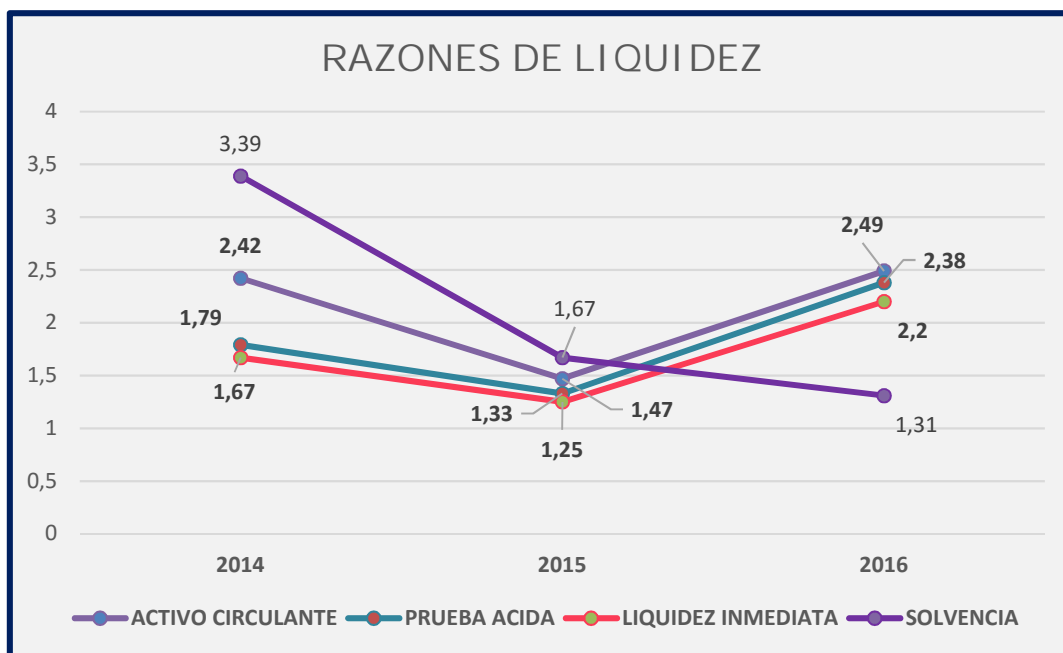
INDICADORES	FORMULA	2014	2015	2016
<b>RAZONES DE LIQUIDEZ</b>				
Activo Circulante	AC / PC	2,42	1,47	2,49
Prueba Ácida	(AC - I) / PC	1,79	1,33	2,38
Liquidez inmediata	Disp / PC	1,67	1,25	2,20
Solvencia	TA / TP	3,39	1,67	1,31
<b>RAZONES DE ROTACIÓN</b>				
Rotación de Activos	V / TA	3,55	1,85	1,11
Rotación de Cuentas x Cobrar	V / CxC	100,68	39,77	16,10
Días Promedio de Cobro	360 / R C	3,58	9,05	22,36
Rotación de Inventarios	CMV / I	14,73	19,00	23,41
Días promedio de Inventarios	360 / RI	24,45	18,95	15,38
INDICADORES	FORMULA	2014	2015	2016
<b>RAZONES DE ENDEUDAMIENTO</b>				
Endeudamiento Total	TP / TA	29,52%	59,93%	76,42%
Endeudamiento a C.P.	PC / TA	29,52%	59,93%	37,71%
<b>RAZONES DE RENTABILIDAD</b>				
Margen de Utilidad Bruta	UTB / V	0,22	0,16	0,13
Margen de la Utilidad Operativa	UTO / V	0,13	0,06	0,01
Margen Neto	UN / V	0,10	0,04	0,02
Rentabilidad del Activo (ROA)	UN / TA	34,53%	7,41%	1,87%
Rentabilidad del Patrimonio (ROE)	UN / PT	48,99%	18,50%	7,95%

Fuente: QUIDAWI. (Elaboración Propia)

### 5.2.2.29 Análisis de las Razones de liquidez

Se analiza la variación y evolución que tienen las razones de activo circulante, prueba ácida, liquidez inmediata y solvencia en las gestiones de estudio.

**Cuadro Nº 33 Análisis de las Razones de liquidez**



Fuente: QUIDAWI. (Elaboración Propia)

El año 2014 se tiene una liquidez del activo de 2,42 esta disminuyó a 1,47 el año 2015 debido a un gran incremento del pasivo corriente, pero para el 2016 incrementa donde se tiene 2.49 unidades monetarias en el activo corriente por cada unidad en el pasivo corriente.

En la prueba ácida para cubrir las obligaciones contraídas a corto plazo con los recursos más líquidos de la empresa tenemos un resultado de 1,79 llegando hasta 1,33 el siguiente año y finalizando con un 2,38 para el 2016 este es un resultado menor al del activo circulante pero que sigue la misma tendencia debido a que los inventarios se mantienen casi constantes a lo largo de los tres años en análisis.

La liquidez inmediata es de 1,33 para el año 2015 lo que significa que disminuye en 0.46 en relación al año anterior debido a un aumento del pasivo corriente,

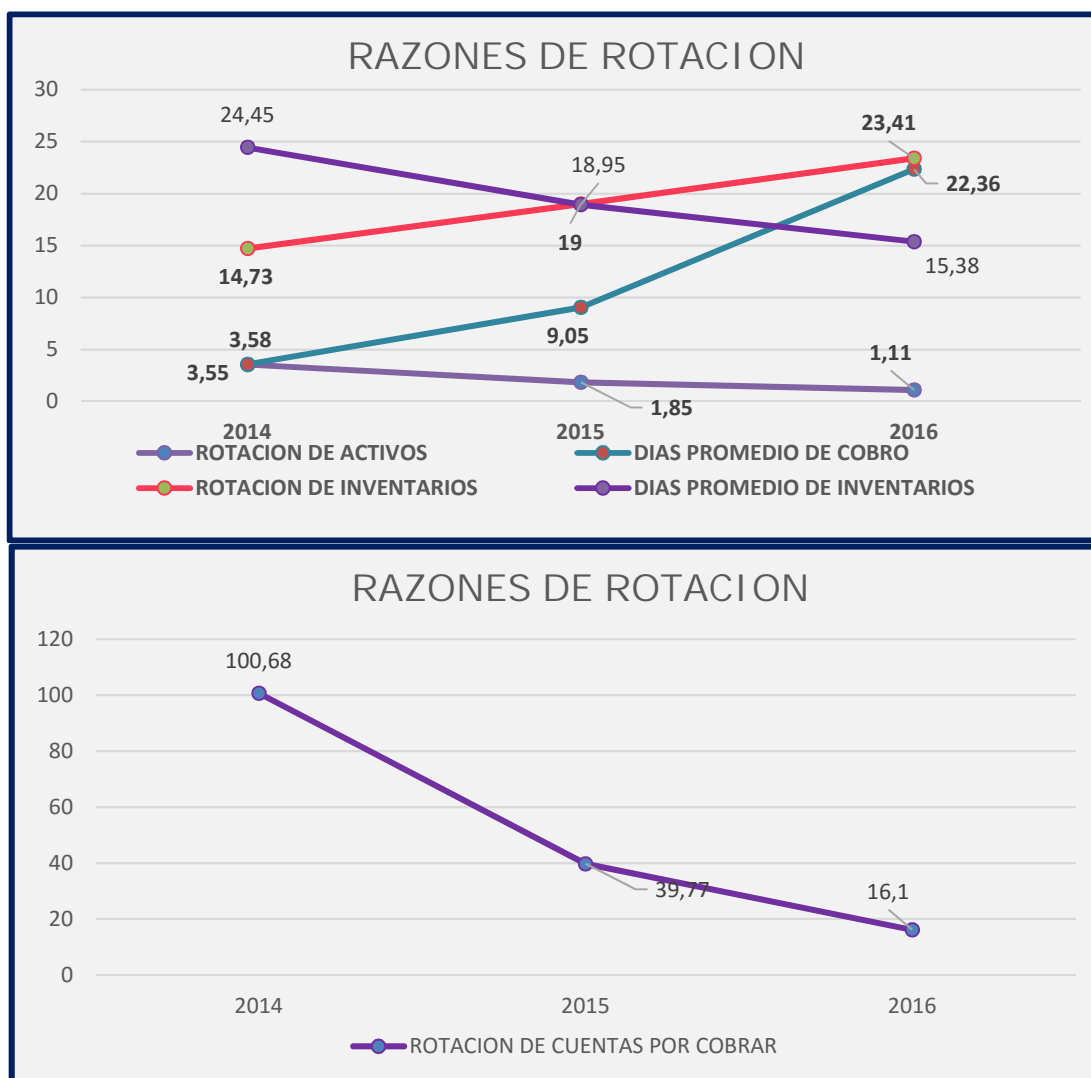


para el 2016 se incrementan las disponibilidades reflejando como consecuencia un índice más elevado que el año anterior donde se tiene 2,20 bolivianos en disponible por cada unidad en el pasivo corriente.

### 5.2.2.30 Análisis de Razones de Rotación

Se analiza la variación y evolución que tienen las razones de rotación de activos, días promedio de cobro, rotación de inventarios, días promedio de inventarios y la de rotación de cuentas por cobrar en las gestiones de estudio.

**Cuadro Nº 34 Análisis de Razones de Rotación**



Fuente: QUIDAWI. (Elaboración Propia)

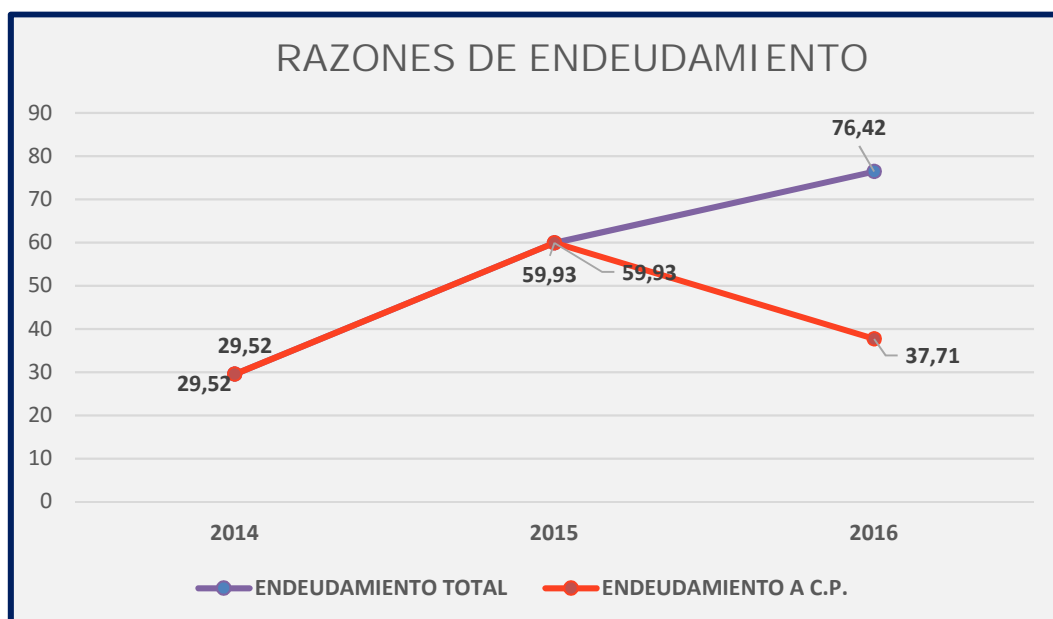
La rotación de activos vemos la relación que hay en el total de las ventas con los activos que cuenta la empresa, esta relación es de 3,55 veces para el 2014 y disminuye progresivamente las siguientes gestiones hasta que el 2016 la rotación es de 1,11 por lo que indica que en el transcurso del tiempo el activo es cada vez mayor y este incremento no es correspondido con el nivel de ventas.

En relación a la rotación de las cuentas por cobrar se tiene que las cuentas por cobrar para la gestión 2014 son bajas en relación a los demás años donde se incrementan de forma exponencial, también se incrementa el número de días que se tarda en hacer efectivo el cobro empezando con 3,58 días para el año 2014, 9,05 y 22,36 días para los demás años respectivamente.

En la rotación de inventario de la empresa a lo largo de los tres años tiene una tendencia creciente con un índice de 14,73 para el año 2014 de 19 para el siguiente año y finalizando con una rotación de inventario de 23,41 veces, esto conlleva a una evidente reducción en los días promedio del inventario ya que para el 2014 se requiere el inventario cada 24,25 días disminuyendo el promedio a 18,95 y 15,38 días respectivamente para los siguientes periodos.

#### **5.2.2.31 Análisis de las Razones de Endeudamiento**

Se analiza la variación y evolución que tienen las razones de endeudamiento total y endeudamiento a corto plazo en las gestiones de estudio.

**Cuadro Nº 35 Análisis de las Razones de Endeudamiento**

Fuente: QUIDAWI. (Elaboración Propia)

Las razones de endeudamiento total y endeudamiento a corto plazo, en los dos primeros años son las mismas ya que en la estructura de financiación de la empresa no existe deudas a largo plazo se tiene una razón de endeudamiento de 29,52% y 59,93% respectivamente,

Para el segundo año de análisis el endeudamiento se ha duplicado en relación al año anterior, debido a un incremento en las deudas comerciales a corto plazo con los proveedores de bienes y servicios.

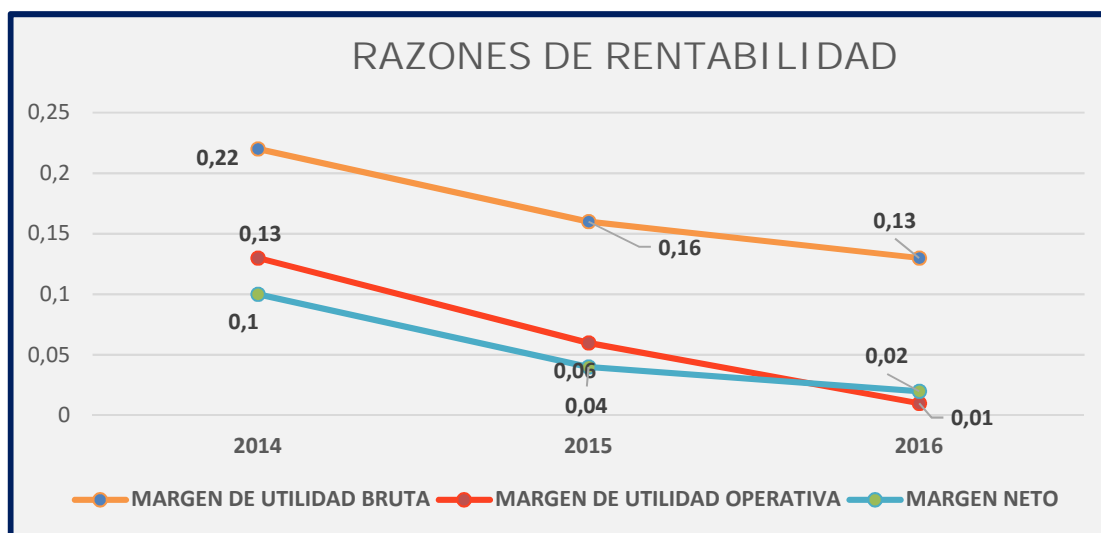
Analizando el balance general se tiene un incremento en disponibilidades y en el pasivo corriente por lo que la empresa está retardando el pago de sus obligaciones contraídas a corto plazo.

El año 2016 vemos una estructura de endeudamiento a corto plazo y a largo plazo, aunque en valores absolutos se tiene un incremento de la deuda a corto plazo haciendo una comparación del pasivo corriente y el pasivo no corriente disminuye el porcentaje de deuda a corto plazo, el endeudamiento total es de 76,42% cifra muy elevada que es tres veces más que el nivel de deuda del año 2014.

### 5.2.2.32 Análisis de las Razones de Rentabilidad

Se analiza la variación y evolución que tienen las razones de margen de utilidad bruta, margen de utilidad operativa y margen neto en las gestiones de estudio.

**Cuadro N° 36 Análisis de las Razones de Rentabilidad**



Fuente: QUIDAWI. (Elaboración Propia)

El margen de utilidad bruta es de 0,22 el año 2014 reduciendo progresivamente hasta llegar a 0,13 en el 2016 esto se da al desequilibrio que existe con el incremento no proporcional que se tiene en los costos de producción en relación a las ventas.

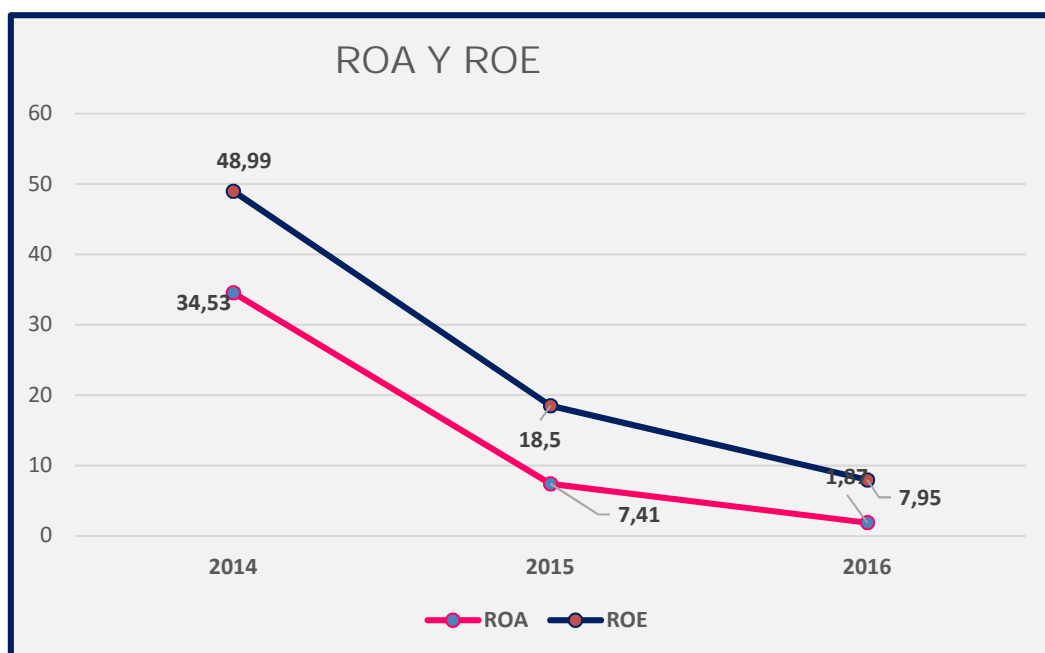
Con el margen de utilidad operativa es de 0.13 en el año 2014 y disminuye en las siguientes gestiones debido a que los gastos de administración fijos van incrementando llegando a duplicar el 2016 los gastos registrados el 2014.

En el margen neto inicia en la gestión 2014 con un valor de 0.1 el cual disminuye en forma veloz y agresiva haciendo que la utilidad para la gestión 2016 reduzca considerablemente en relación al año inicial de análisis llegando a 0.02 para el 2016 situación poco favorable para la empresa haciendo que el beneficio que se tiene sea menor.

### 5.2.2.33 Análisis Roa y Roe

Se analiza la variación y evolución que tienen el rendimiento de los activos (ROA) y el rendimiento del patrimonio (ROE) en las gestiones de estudio.

**Cuadro N° 37 Análisis Roa y Roe**



Fuente: QUIDAWI. (Elaboración Propia)

El rendimiento de los activos (ROA) es de 34,53% en la gestión 2014, el año siguiente disminuye a 7,41% y el 2016 llega a 1,87% esto es causado por una disminución peligrosa que tiene la utilidad neta cada año mientras que el activo total incrementa cada año en mayor proporción.

El rendimiento del patrimonio (ROE) tiene una tendencia decreciente al igual que el rendimiento sobre el patrimonio este índice es de 48,99% en el primer año en análisis disminuyendo a 18,50% el siguiente año y el 2016 llega a 7,95% para esto se tiene como principal causa la disminución de la utilidad neta, ya que el patrimonio total se mantiene casi constante con un ligero incremento cada año.

### 5.2.2.34 Análisis de las Masas Patrimoniales

Para realizar el análisis de las masas patrimoniales se utilizó información del balance general analizando y detallando la composición y estructura del activo, del pasivo y patrimonio.

**Cuadro N° 38 Análisis Masas Patrimoniales**

BALANCE GENERAL	2014		2015		2016	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%
<b>ACTIVO</b>						
Disponibilidades	580.082,49	49,21	1.988.985,28	75,00	4.197.946,74	82,83
Cuentas por cobrar	41.575,08	3,53	123.308,00	4,65	350.385,00	6,91
Inventarios	222.171,50	18,85	216.383,10	8,15	210.745,50	4,16
Activos Fijos Netos	334.913,84	28,41	323.479,45	12,20	309.100,09	6,10
<b>Total Activo</b>	<b>1.178.742,91</b>	<b>100,00</b>	<b>2.652.155,83</b>	<b>100,00</b>	<b>5.068.177,33</b>	<b>100,00</b>
<b>PASIVO</b>						
Deudas a Corto Plazo	347.970,91	29,52	1.589.448,83	68,50	1.911.171,76	37,71
Deudas a Largo Plazo	0,00	0,00	0,00	0,00	1.962.013,57	38,71
Patrimonio	830.772,00	70,48	1.062.707,00	31,50	1.194.992,00	23,58
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>1.178.742,91</b>	<b>100,00</b>	<b>2.652.155,83</b>	<b>100,00</b>	<b>5.068.177,33</b>	<b>100,00</b>

Fuente: QUIDAWI. (Elaboración Propia)

### Análisis estático

Se realizará un análisis de la estructura de financiamiento de la empresa y del capital de trabajo neto o capital de operaciones de cada año.

#### ❖ Análisis año 2014

Análisis 2014	
Activo fijo 28,41	Patrimonio 70,48
Inventarios 18,85	
Cuentas por cobrar 3,53	
Disponibilidades 49,21	Deuda corto plazo 29,52

$$\text{CTN 2014} \\ \text{CTN} = (\text{Inv} + \text{C} \times \text{C} + \text{Disp}) - \text{Deudas a C. P.} \\ \text{CTN} = 495,858,16$$

El total del activo está financiado un 70.48% por recursos propios y el restante 29.52% por deudas a corto plazo, se tiene un capital de trabajo neto de 495.858,16 lo que representa un desequilibrio patrimonial positivo.

El Activo Circulante es mayor que el Pasivo Circulante, la entidad dispone de un margen que le permite asumir gastos de emergencia o incrementar sus existencias entre otros.

El activo fijo representa el 28.41% del total del activo mientras que los inventarios y las cuentas por cobrar representan un 18.85 y 3.53% respectivamente.

La empresa tiene el 49.21 % del activo como disponible haciendo que tenga un alto margen de liquidez con lo cual las deudas a corto plazo pueden ser fácilmente cubiertas dejando un margen que le permite realizar diversas operaciones como incrementar el inventario entre otros.

En este año se tiene un desequilibrio patrimonial positivo con el CTN de 592.676,53 el cual es elevado en relación a las obligaciones a corto plazo contraídas por la empresa lo que significa que se tiene un índice de liquidez alto.

#### ❖ Análisis año 2015

Análisis 2015	
Activo fijo 12,20	Patrimonio 31,5
Inventarios 8,15	
Cuentas por cobrar 4,65	
Disponibilidades 75	Deuda corto plazo 68,5

$$\text{CTN} = (\text{Inv} + \text{C} \times \text{C} + \text{Disp}) - \text{Deudas a C. P.}$$

$$\text{CTN} = 793,227,55$$

El total del activo está financiado un 31,5% por recursos propios y el restante 68,5% por deudas a corto plazo, se tiene un capital de trabajo neto de 793.227,55 lo que representa un desequilibrio patrimonial positivo.

El Activo Circulante es mayor que el Pasivo Circulante, la entidad dispone de un margen que le permite asumir gastos de emergencia o incrementar sus existencias entre otros.

El activo fijo representa el 12,20% del total del activo mientras que los inventarios y las cuentas por cobrar representan un 8,15 y 4,65% respectivamente.

La empresa tiene el 75,00 % del activo como disponible haciendo que tenga un alto margen de liquidez con lo cual las deudas a corto plazo pueden ser fácilmente cubiertas dejando un margen que le permite realizar diversas operaciones como incrementar el inventario entre otros.

En este año se continúa con un desequilibrio patrimonial positivo, esto es resultado del gran incremento que se tiene en disponible pese a que se incrementan las deudas contraídas a corto plazo con proveedores.

#### ❖ Análisis año 2016

Análisis 2016	
Activo fijo 6,10	Patrimonio 23,58
Inventarios 4,16	
Cuentas por cobrar 6,91	
Disponibilidades 82,83	Deuda largo plazo 38,71
	Deuda corto plazo 37,71



**CTN 2016**

$$\text{CTN} = (\text{Inv} + \text{C} \times \text{C} + \text{Disp}) - \text{Deudas a C. P.}$$

$$\text{CTN} = 2.847.905,48$$

El total del activo está financiado un 23,58% por recursos propios, un 38,71% por deudas a largo plazo y un 37,71% por deudas a corto plazo, se tiene un capital de trabajo neto de 2.847.905,48 lo que representa un desequilibrio patrimonial positivo al igual que en las anteriores gestiones.

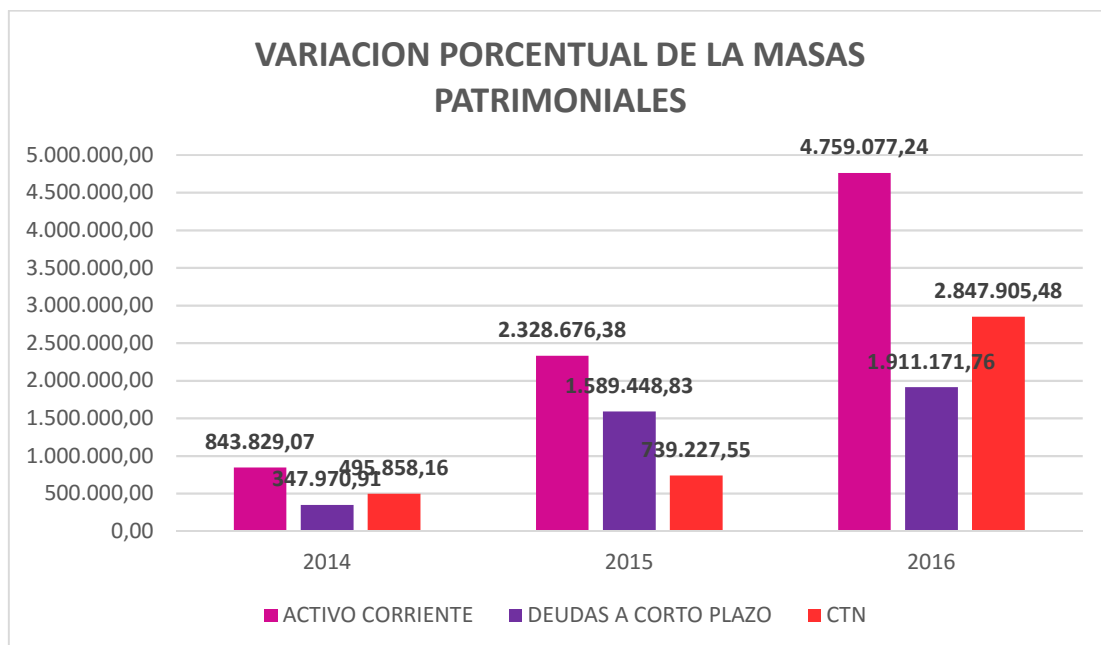
El activo fijo representa el 6,10 % del total del activo mientras que los inventarios y las cuentas por cobrar representan un 4,16 y 6,91% respectivamente.

La empresa tiene el 82,83% del activo como disponible haciendo que tenga un alto margen de liquidez con lo cual las deudas a corto plazo pueden ser fácilmente cubiertas dejando un margen operativo alto.

El CTN es casi cuatro veces mayor que el de la anterior gestión teniendo por origen el incremento en disponible originado en las obligaciones contraídas a largo plazo con entidades bancarias, con las cuales la empresa está financiando sus operaciones.

**Análisis dinámico**

Se analiza la evolución de la estructura patrimonial de la empresa del año 2014 al año 2016, analizando primero la evolución porcentual que se tiene, luego la evolución real tomando en cuenta los valores absolutos de las masas patrimoniales y el capital de trabajo neto

**Cuadro Nº 39 Variación Porcentual de las Masas Patrimoniales**

Fuente: QUIDAWI. (Elaboración Propia)

El activo corriente es elevado tomando en cuenta la proporcionalidad en relación al activo total, este tiene una tendencia creciente a lo largo de los tres años alcanzado un valor de 4.759.077,24 el año 2016 esta cifra representa gran parte del activo total lo cual no es conveniente en una empresa debido a que se tiene demasiada liquidez lo que significa que no se tiene una utilización eficiente de los recursos.

El año 2014 las deudas a corto plazo registran el valor más bajo de los años en análisis llegando a duplicar su valor ponderado el siguiente año, no obstante se tiene también un incremento en el disponible haciendo que incremente progresivamente el capital de trabajo neto las siguientes gestiones.

### 5.3 PROPUESTA

Después de hacer el análisis financiero de la empresa, se toma en cuenta la disminución que se tiene en la utilidad, por lo tanto, la propuesta se basará en

mejorar la capacidad de la empresa para generar beneficios con el capital invertido.

Para esto se utiliza el análisis del método Dupont, en el cuál relaciona la eficiencia de la utilización de los activos con el margen de las ventas y la rotación de los activos.

El indicador en el que se basa la propuesta es el ROE, el cual es de 48,99% en la gestión 2014 y disminuye hasta alcanzar un 7,95% en la gestión 2016, a continuación, se detalla en un gráfico las variables involucradas en la propuesta.

**Cuadro Nº 40 Método Dupont para análisis financiero**

METODO DUPONT					
		<b>ACTIVOS</b>			
		1.178.742,91			
		2.652.155,83			
		5.068.177,33			
			<b>FACTOR</b>		
		/	1,42		
			2,50		
			4,24		
		<b>CAPITAL</b>			
		830.772,00			
		1.062.707,00			
		1.194.992,00			
<b>UTILIDAD</b>					<b>ROE</b>
406.992					48,99%
196.595			X		18,50%
94.964					7,95%
/		<b>MARGEN VENTAS</b>			
		0,10			
		0,04			
<b>VENTAS</b>		0,02		<b>ROA</b>	
4.185.572				34,53%	
4.904.456		X		7,41%	
5.640.125				1,87%	
/		<b>ROTACIÓN</b>			
		3,55			
		1,85			
<b>ACTIVOS</b>		1,11			
1.178.742,91					
2.652.155,83					
5.068.177,33					

Fuente: Elaboración Propia.

La propuesta se basa en una serie de estrategias que elevarán este indicador hasta llegar a un margen superior al 30%

A continuación, tenemos un gráfico que identifica las variables que se tomaron en cuenta para la elaboración de la propuesta.

**Cuadro N° 41 Propuesta**

ROE =		ROTACIÓN	X	MARGEN DE VENTAS	X	FACTOR
<b>2014</b>	48,99%	3,55	x	0,10	x	1,42
<b>2015</b>	18,50%	1,85	x	0,04	x	2,50
<b>2016</b>	7,95%	1,11	x	0,02	x	4,24
PROPUESTA						
<b>2017</b>	<b>33,60%</b>	<b>1,5</b>	x	<b>0,07</b>	x	<b>3,2</b>

Fuente: Elaboración Propia.

Para lograr el objetivo planteado, es necesario incrementar la rotación 0.49 puntos, incrementar las ventas en 0.05 puntos y disminuir el factor en 1.04 puntos. Esto se logrará a través de incrementar las ventas, la utilidad y disminuir los activos.

Para llegar a esta propuesta se tomó en cuenta otras alternativas diferentes, a continuación, se las detalla

Cuadro Nº 42 Alternativas

ROE =		ROTACIÓN	x	MARGEN DE VENTAS	x	FACTOR
<b>ROE 2016</b>	7,95	1,11	x	0,02	x	4,24
<b>ALTERNATIVAS</b>						
<b>A</b>	17,75	2,50	x	0,05	x	1,42
<b>B</b>	23,80	1,70	x	0,04	x	3,50
<b>C</b>	17,10	1,90	x	0,03	x	3,00
<b>PROPUESTA</b>						
<b>2017</b>	33,60	1,50	x	0,07	x	3,20

En la primera alternativa se puede observar que incrementando el índice de rotación en un punto y elevando un poco el margen de ventas haciendo como consecuencia que disminuya el factor se tiene un incremento del ROE el cual es menor al 20% por lo tanto se debe considerar otras opciones.

En la segunda alternativa se tiene un incremento menos agresivo en la rotación, así como también en el margen que disminuye, pero se mantiene un nivel alto considerable en la rotación, esto hace que mejore el ROE en relación a la primera propuesta, pero no es suficiente para alcanzar los objetivos planteados.

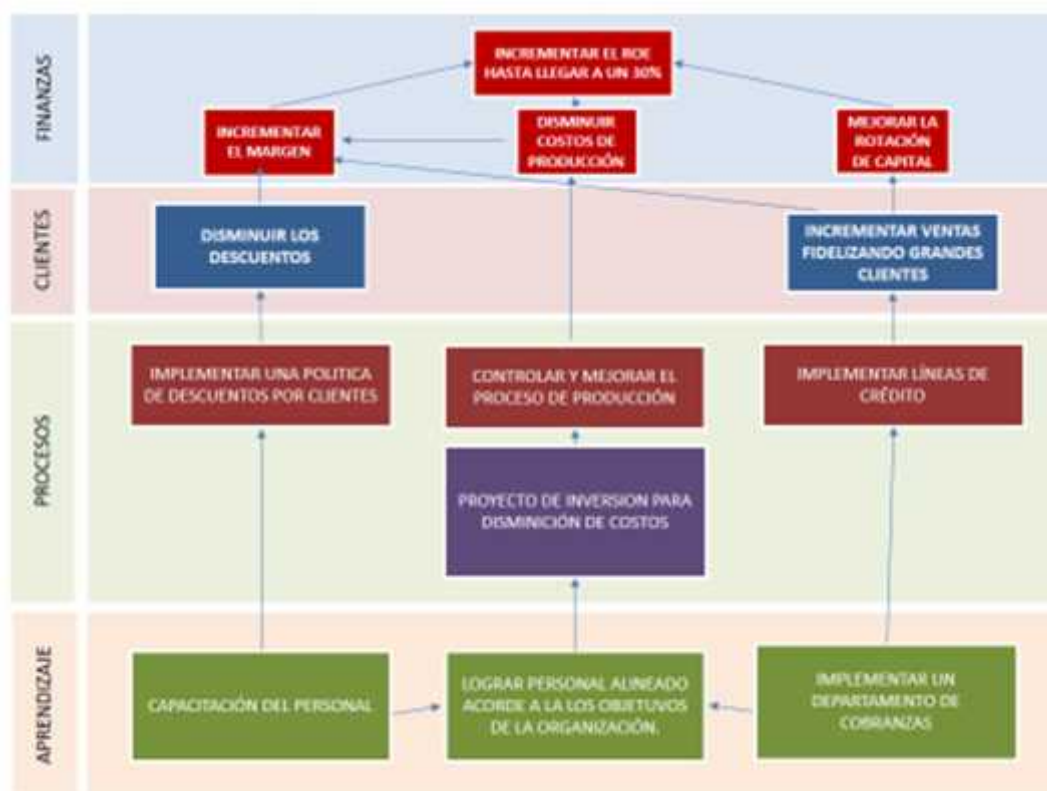
En la tercera alternativa es la que exige menor incremento en el margen de ventas, también se tiene un menor incremento en el índice de rotación y maneja un nivel de rotación más bajo que la segunda propuesta, haciendo que el ROE tengo un incremento menor que la segunda opción, pero mantiene un nivel similar que el de la primera alternativa.

Después de observar las tres alternativas precedentes se tiene como conclusión que para tener un mayor incremento en el ROE se necesita elevar el margen de ventas ya que la variación de este indicador causa un mayor impacto en el incremento o la disminución del ROE.

Para poder alcanzar la propuesta planteada se diseña una estrategia que ayudara a dar lineamientos para poder lograr incrementar el ROE.

La estrategia está planteada de acuerdo a un modelo de Balance Score Card, detallado a continuación.

**Cuadro Nº 43 Estrategias**



Fuente: Elaboración Propia.

En el modelo de Balance Score Card planteado tiene como base la perspectiva financiera, clientes, procesos y aprendizaje.

La propuesta se basa en incrementar el margen, para lograr esto es necesario incrementar la utilidad, lo cual se logrará disminuyendo los costos de producción, este es el factor más importante en las variables utilizadas ya que una pequeña variación genera un gran impacto en el incremento o disminución del ROE.

Para mejorar la rotación de capital se necesita mejorar las ventas, para lo que se plantea implementar líneas de crédito para los clientes grandes, ya que se cuenta con disponible suficiente para poder cubrir las operaciones, además para

fidelizar a los clientes se debe implementar una política de descuentos que debe estar a cargo de un departamento de cobranzas encargado de realizar el seguimiento y control de los créditos ofrecidos

También se deberá capacitar al personal y mejorar los procesos de marketing ya que se evidencia que el incremento en gastos en publicidad no es proporcional al incremento en ventas obtenido.

Para disminuir los costos de producción se debe controlar y mejorar los procesos de producción a través de la implementación de tecnología para lo cual es necesario realizar un proyecto de inversión.

Es necesario controlar los descuentos de acuerdo al tipo de clientes, para esto se plantea disminuir el crédito logrando incrementando el margen, estos descuentos tienen que estar alineados a una política de descuentos.

Es necesario implementar un departamento de cobranzas que controle las líneas de crédito y la política de descuentos para tener mayor control sobre éstas y poder manejar la cartera.

Se necesita tener el personal alineado acorde a las estrategias planteadas para lograr la ejecución de tareas específicas y el cumplimiento de objetivos.

## CAPITULO VI

### MARCO DEMOSTRATIVO Y DE CUMPLIMIENTO

#### 6.1 Cumplimiento de Objetivos

Para verificar el cumplimiento de los objetivos se realizó el análisis de la visión horizontal de la tesis.

VISION HORIZONTAL DE LA TESIS					
OBJETIVO GENERAL: ELABORAR UNA PLANIFICACION FINANCIERA OPERATIVA PARA EL FORTALECIMIENTO FINANCIERO QUE CONTRIBUYA A UNA ADEUCADA TOMA DE DECISIONES EN EL EMPRESA QUIDAWI SRL					
OBJETIVO ESPECIFICO 1	INDAGACIONES		CAP.	EPIGRAFE	APORTES O ELEMENTOS A DESTACAR
	EMPIRICAS	TEORICAS			
DESCRIBIR LOS ASPECTOS TEORICOS Y CONCEPTUALES DE LA ADMINISTRACION Y PLANIFICACION FINANCIERA	X	HISTORICO - LOGICO	CAP. III MARCO DE REFERENCIA	ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	FUNDAMENTACION TEORICA DEL ANALISIS FINANCIERO
				ANALISS HORIZONTAL	
				ANALISIS VERTICAL	
				RAZONES FINANCIERAS	
		ANALISIS DOCUMENTAL		ANALISIS DE LAS MASAS PATRIMONIALES	IDENTIFICACION DE LOS COMPONENTES DEL BALANCE GENERAL Y DEL ESTADO DE RESULTADOS
				FINANZAS	
				CONTABILIDAD	
				PLANIFICACION FINANCIERA	
				ESTADOS FINANCIEROS	
				BALANCE GENERAL	
SISTEMATIZACION	ESTADO DE RESULTADOS				

Fuente: (Elaboración Propia)

#### Cuadro Nº 45 Cumplimiento del Objetivo Específico 2

VISION HORIZONTAL DE LA TESIS					
OBJETIVO GENERAL: ELABORAR UNA PLANIFICACION FINANCIERA OPERATIVA PARA EL FORTALECIMIENTO FINANCIERO QUE CONTRIBUYA A UNA ADEUCADA TOMA DE DECISIONES EN EL EMPRESA QUIDAWI SRL					
OBJETIVO ESPECIFICO 2	INDAGACIONES		CAP.	EPIGRAFE	APORTES O ELEMENTOS A DESTACAR
	EMPIRICAS	TEORICAS			
REALIZAR UN DIAGNOSTICO DE LA SITUACION ACTUAL DE LA EMPRESA QUIDAWI SRL	X	ANALISIS DOCUMENTAL	CAP. V MARCO PRACTICO Y PROPOSITIVO	ASPECTOS GENERALES	DETERMINAR EL ESTADO ACTUAL DE LA EMPRESA QUIDAWI SRL
				DIAGNOSTICO GENERAL	
		SISTEMATIZACION		ANALISIS DE LOS CONSUMIDORES	ESTABLECER UN ESTUDIO DE LA OFERTA DEL MERCADO Y DE LOS CONSUMIDORES
				DELIMITACION DEL MERCADO	
				IDENTIFICACION DE LA POBLACION CONSUMIDORA	
ANALISIS DE LA OFERTA					

Fuente: Elaboración Propia



Cuadro Nº 46 Cumplimiento del Objetivo Específico 3

VISION HORIZONTAL DE LA TESIS					
OBJETIVO GENERAL: ELABORAR UNA PLANIFICACION FINANCIERA OPERATIVA PARA EL FORTALECIMIENTO FINANCIERO QUE CONTRIBUYA A UNA ADEUCADA TOMA DE DECISIONES EN EL EMPRESA QUIDAWI SRL					
OBJETIVO ESPECIFICO 3	INDAGACIONES		CAP.	EPIGRAFE	APORTES O ELEMENTOS A DESTACAR
	EMPIRICAS	TEORICAS			
REALIZAR UN ANALISIS FINANCIERO DE LA EMPRESA QUIDAWI SRL PARA DETERMINAR LA SITUACION ACTUAL DE LA EMPRESA	ANALISIS ESTADISTICO	ANALISIS DOCUMENTAL	CAP. V MARCO PRACTICO Y PROPOSITIVO	ANALISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL	DETERMINACION DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA QUIDAWI
				ANALISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS	
				ANALISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL	
				ANALISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS	CARACTERIZAR LA SITUACION FINANCIERA DE LA EMPRESA QUIDAWI
				ANALISIS DE LAS RAZONES FINANCIERAS	
				ANALISIS ESTATICO DE LAS MASAS PATRIMONIALES	
ANALISIS DINAMICO DE LAS MASAS PATRIMONIALES					

Fuente: Elaboración Propia

Cuadro Nº 47 Cumplimiento del Objetivo Específico 4

VISION HORIZONTAL DE LA TESIS					
OBJETIVO GENERAL: ELABORAR UNA PLANIFICACION FINANCIERA OPERATIVA PARA EL FORTALECIMIENTO FINANCIERO QUE CONTRIBUYA A UNA ADEUCADA TOMA DE DECISIONES EN EL EMPRESA QUIDAWI SRL					
OBJETIVO ESPECIFICO 4	INDAGACIONES		CAP.	EPIGRAFE	APORTES O ELEMENTOS A DESTACAR
	EMPIRICAS	TEORICAS			
ELABORAR UNA PROPUESTA DE UN PLAN FINANCIERO OPERATIVO PARA LA EMPRESA QUIDAWI SRL	X	SISTEMATIZACION	CAP. V MARCO PRACTICO Y PROPOSITIVO	PROPUESTA	DETERMINAR LINEAMIENTOS PARA MEJORAR LA SALUD FINANCIERA DE LA EMPRESA
				ESTRATEGIA DE CRECIMIENTO EN VENTAS	
				ESTRATEGIA DE INVENTARIO Y ACTIVOS FIJOS	
				ESTRATEGIA DE CUENTAS POR COBRAR	
				ESTRATEGIAS SOBRE CUENTAS POR PAGAR	
				ESTRATEGIA DE COSTOS Y GASTOS	
				ESTRATEGIA DEL CAPITAL NETO	

## 6.2 Comprobación de la Hipótesis

En la presente Tesis se plantea la Siguiete;

### **HIPÓTESIS:**

La planificación financiera operativa en una empresa permite el fortalecimiento financiero que contribuya a una adecuada toma de decisiones.

Asimismo, los elementos que componen las Variables son;

- ) Planificación Operativa Financiera.
- ) Fortalecimiento Financiero
- ) Toma de decisiones

A continuación, se analiza el cumplimiento de las variables:

## 6.2.1 Cumplimiento de la Variable Independiente

Cuadro N° 48 Cumplimiento de la Variable Independiente

CUMPLIMIENTO DE LA HIPÓTESIS					
HIPÓTESIS: La planificación financiera operativa en una empresa permite el fortalecimiento financiero que contribuya a una adecuada toma de decisiones.					
Variable Independiente	Definición Conceptual	Dimensión	Indicadores	Instrumentos	Resultados
Planificación operativa financiera	Instrumento indispensable de teorización y organización, en la cual deben contemplar todos los detalles para la ejecución de acciones financieras concretas	diagnostico situacional	Contexto político y económico del estado plurinacional	investigación histórica	Análisis de la situación actual política económica de Bolivia, de Chuquisaca y de Sucre
			Contexto económico de Chuquisaca y de Sucre	Investigación documental	
		Análisis interno de la empresa	Razón Social	Contrastar la documentación legal	Dominio de la documentación legal
			Forma Jurídica		
			Ubicación		
			Actividad	interpretación	Determinación de los estados financieros
Estados financieros					

Fuente: Elaboración Propia.

## 6.2.2 Cumplimiento de la Variable Independiente 1

Cuadro N° 49 Cumplimiento de la Variable Independiente 1

CUMPLIMIENTO DE LA HIPÓTESIS					
HIPÓTESIS: La planificación financiera operativa en una empresa permite el fortalecimiento financiero que contribuya a una adecuada toma de decisiones.					
Variable Dependiente 1	Definición Conceptual	Dimensión	Indicadores	Instrumentos	Resultados
Fortalecimiento Financiero	Desarrollo de instrumentos que estimulen el financiamiento de corto y largo plazo y apoyen el acceso al mismo	Análisis Financiero	Razones de liquidez	activo circulante	Determinación de la liquidez de la empresa
				prueba acida	
				liquidez inmediata	
				Solvencia	
			Razones de rotación	Rotación de activos	Establecimiento de periodo de rotación de activos
				Rotación de ctas. x cobrar	
				rotación de inventario	
				Días promedio de inventario	
			Razones de endeudamiento	Endeudamiento total	Identificación del Nivel de QUIDAWI.
				Endeudamiento a C.P.	
			Razones de rentabilidad	Margen bruto de utilidad	Determinación del margen de rentabilidad y el rendimiento de los activos y el patrimonio
				Margen de utilidad operativa	
				Margen neto	
				ROA	
				ROE	

Fuente: Elaboración Propia.

## 6.2.3 Cumplimiento de la Variable Independiente 2

Cuadro N° 50 Cumplimiento de la Variable Independiente 2

CUMPLIMIENTO DE LA HIPÓTESIS					
HIPÓTESIS: La planificación financiera operativa en una empresa permite el fortalecimiento financiero que contribuya a una adecuada toma de decisiones.					
Variable Dependiente 2	Definición Conceptual	Dimensión	Indicadores	Instrumentos	Resultados
Toma de decisiones	Elegir una entre dos o más alternativas incompatibles entre sí o que se presentan simultáneamente.	Actividad Financiera a decidir	ventas	estados financieros de empresa QUIDAWI.	Estrategia de crecimiento de ventas
			cuentas por cobrar		Estrategias de cuentas por cobrar
			rentabilidad		Estrategias para mejorar la rentabilidad
			capital de operaciones	Análisis de las masas patrimoniales	Estrategias para un nivel adecuado de capital de operaciones

Fuente: Elaboración Propia.

## CAPITULO VII

### CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

#### 7.1 Conclusiones

El principal problema de la empresa es la disminución progresiva y acelerada que tiene en la utilidad neta el cual es ocasionado por un excesivo aumento de los costos de producción y los gastos administrativos fijos.

Se tiene un incremento en disponible y en las cuentas por pagar, la empresa está retrasando el pago de sus obligaciones contraídas a corto plazo con sus proveedores, la empresa se financia cada vez más con el crédito de los proveedores.

Incrementan progresivamente las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar, ampliando el crédito a los clientes que cada vez deben más además no se tiene una política que controle esta cuenta.

El año 2016 se realiza un incremento de la deuda a largo plazo con la cual no se realiza ninguna inversión, la empresa tiene recursos que no están siendo utilizados eficientemente.

El nivel de inventarios y los activos fijos en los tres años de análisis tiene una tendencia porcentual decreciente en relación al total de los activos, pero en valores absolutos reales se mantiene casi constantes con pequeñas variaciones.

Los tres años de análisis la empresa tiene un desequilibrio patrimonial positivo, como resultado se tienen un capital de trabajo neto o de operaciones elevado que es generado por el incremento que se tiene en disponible y por la deuda obtenida a largo plazo que no registra inversión alguna.

## 7.2 Recomendaciones

Es necesario controlar el margen de ventas ya que la variación de este índice tiene gran impacto en el ROE.

Implementar una estrategia en ventas logrando incrementar sus ingresos para cumplir las obligaciones a corto y largo plazo contraídas y modificar la tendencia decreciente que se tiene en la utilidad neta de la gestión.

Mejorar el proceso de transformación de la materia prima para disminuir los costos provocados en las pérdidas por el manipuleo de materiales y reducir los costos de producción optimizando el uso de los insumos y recursos empleados como también disminuir la pérdida que se tiene por el agua no reutilizada.

Implementar una política de ventas a crédito para disminuir la cartera de cuentas por cobrar.

Es necesario realizar inversiones en activos fijos como ser la compra de maquinaria adecuada que permita optimizar el proceso de producción, haciendo que disminuyan los costos en la fabricación de electrolito, además es necesario la compra de un tanque de almacenamiento de agua potable de 5.000 m<sup>3</sup>

Realizar un análisis financiero a mitad de año para analizar los cambios que existen hasta llegar al final de la gestión, si bien el balance general y el estado de resultados de del 31 de diciembre nos arrojan datos de la situación financiera de la empresa estos se limitan a mostrar la realidad de un momento determinado mientras que si los comparamos con resultados de periodos diferentes podremos ver que evolución se tiene a lo largo de un mismo año.

Se necesita tener el personal adecuado para el cumplimiento de los objetivos planteados, por lo que es necesario una reestructuración organizacional.

## BIBLIOGRAFÍA

- BARRIGA L.**, (2009). "La Planificación": <http://www.geocities.com/Planificacion.htm>
- BLANCO A.** et al. Planificación financiera estratégica. Universidad Nacional Experimental Politécnica "Antonio José De Sucre". Guayana. 2010
- BOLIVIA.** Constitución Política del Estado. Gaceta Oficial de Bolivia. La Paz 2009.
- BOLIVIA.** Código de Comercio. Gaceta Oficial de Bolivia. La Paz 1977.
- BOLIVIA** Ley N° 393 De Servicios Financieros. Gaceta Oficial de Bolivia. La Paz 2013.
- BOLIVIA.** CGE. Normas de Auditoría Gubernamental NAG 220. La Paz
- CONTRERAS, E.**, (2009) "La Importancia de la Gestión Financiera en la Creación de Valor". <http://www.areaminera.com/contenidos/entrevistas/73.act>
- CORTÉS, H.** Gerencia Efectiva. Caracas: Editorial HCZ.1998
- DICCIONARIO** enciclopédico hispano-americano de literatura, ciencias y artes. <http://www.fundaciontapies.org/site/spip.php?rubrique1>
- ECONOMÍA.** <http://www.eumed.net/libros-gratis/2007a/257/7.1.htm>
- HOLMES, Arthur W.** Auditoria: principios y procedimiento México: UTEHA, 1960.
- INE BOLIVIA.** Aspectos Geográficos. <http://www.ine.gob.bo/html/>
- INE BOLIVIA.** Proyecciones De Población, Según Departamento Y Municipio, 2012-2020. [www.inw.gob.bo](http://www.inw.gob.bo)
- LÓPEZ J., & Sebastián A.** Gestión Bancaria: Los Nuevos Retos en un Entorno Global. Madrid: 2001.
- NACIF** Claudia. Finanzas corporativas y el mercado de valores. Ed. Plural. 2da. Ed. La Paz 2014
- REAL ACADEMIA ESPAÑOLA.** Diccionario de la Lengua Española (23ª Ed.) S.L.U. Espasa Libros, Madrid 2014
- ROSS, S.;** Westerfield, R. y B. Jordan, (1996) Fundamentos de Finanzas Corporativas. Primera edición en español de la segunda en inglés. Madrid, Mosby-Doyma Libros, S.A



**ROSSI** Giovanni. Teoría matemática dellascritturedoppia italiana"1901

**RUIZ** L. Ramón. Historia y Evolución del Pensamiento Científico.

**RUSSELL**Ackoff. CreatingtheCorporateFuture: plan or be plannedfor. New York: Wiley&Sons. 1981

**RYAN**, B.; Scapens, R. y M. Theobald, (2004) Metodología de la Investigación en Finanzas y Contabilidad. España, Ediciones DEUSTO

**STEPHEN** P. Robbins y Mary Coulter. ADMINISTRACIÓN. Editorial PHH PRENTICE HALL. México 1996

**WESTON**, T., (2006) Fundamentos de Administración Financiera. Vol. II y III, La Habana, Editorial Félix Varela

**ZORRILLA** Arena - Méndez. Diccionario De Economía. Segunda Ed. 1994. Balderas 95, México, D. F. Pág. 47

# ANEXOS

**Anexo N° 1**  
**BALANCE GENERAL GESTIÓN 2014**

BALANCE GENERAL  
Expresado en Bolivianos

<b>ACTIVO</b>	2014	<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	2014
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		<u>PASIVO CORRIENTE</u>	
Disponibilidades	580.082,49	Deudas Comerciales a C.P. (cxp)	251.152,54
Caja	77.200,00	Proveedores de Bienes y Servicios	251.152,54
Bancos	502.882,49	Otras cuentas por Pagar	96.818,37
Cuentas por cobrar	41.575,08	Obligaciones Sociales	1.297,84
Clientes CxC	41.575,08	Obligaciones Tributarias	89.684,00
Crédito Fiscal	0,00	sueldos y salarios	5.836,53
Inventarios	222.171,50	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>347.970,91</b>
Materiales en General	222.171,50	<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>	
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>843.829,07</b>	Deudas de Terceros Largo Plazo	-
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		Previsiones	-
Activos Fijos Netos	334.913,84	<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>-</b>
Activos Fijos	420.793,34	<b>TOTAL PASIVO TOTAL</b>	<b>347.970,91</b>
Depreciación Acumulada	85.879,50	<u>PATRIMONIO NETO</u>	
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>334.913,84</b>	Capital	400.000,00
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.178.742,91</b>	Ajuste de Capital	23.780,00
		Resultados Acumulados	406.992,00
		<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>830.772,00</b>
		<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1.178.742,91</b>

**Anexo N° 2**  
**BALANCE GENERAL GESTIÓN 2015**

BALANCE GENERAL  
Expresado en Bolivianos

<b>ACTIVO</b>	2015		<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	2015
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			<u>PASIVO CORRIENTE</u>	
Disponibilidades	1.988.985,28		Deudas Comerciales a C.P. (cxp)	1.491.752,31
Caja	69.800,00		Proveedores de Bienes y Servicios	1.491.752,31
Bancos	1.919.185,28		Otras cuentas por Pagar	97.696,52
Cuentas por cobrar	123.308,00		Obligaciones Sociales	1.425,44
Clientes CxC	120.695,00		Obligaciones Tributarias	89.864,00
Crédito Fiscal	2.613,00		sueldos y salarios	6.407,08
Inventarios	216.383,10		<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1.589.448,83</b>
Materiales en General	216.383,10		<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>	
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2.328.676,38</b>		Deudas de Terceros Largo Plazo	-
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>			Previsiones	-
Activos Fijos Netos	323.479,45		<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>-</b>
Activos Fijos	425.397,63		<b>TOTAL PASIVO TOTAL</b>	<b>1.589.448,83</b>
Depreciación Acumulada	101.918,18		<u>PATRIMONIO NETO</u>	
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>323.479,45</b>		Capital	400.000,00
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2.652.155,83</b>		Ajuste de Capital	41.807,00
			Resultados Acumulados	620.900,00
			<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.062.707,00</b>
			<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2.652.155,83</b>

**Anexo N° 3**  
**BALANCE GENERAL GESTIÓN 2016**

BALANCE GENERAL

Expresado en Bolivianos

<b>ACTIVO</b>	2016	<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	2016
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		<u>PASIVO CORRIENTE</u>	
Disponibilidades	4.197.946,74	Deudas Comerciales a C.P. (cxp)	1.805.601,78
Caja	85.300,00	Proveedores de Bienes y Servicios	1.805.601,78
Bancos	4.112.646,74	Otras cuentas por Pagar	105.569,98
Cuentas por cobrar	350.385,00	Obligaciones Sociales	1.565,58
Clientes CxC	350.385,00	Obligaciones Tributarias	96.971,00
Crédito Fiscal	0,00	sueldos y salarios	7.033,40
Inventarios	210.745,50	<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1.911.171,76</b>
Materiales en General	210.745,50	<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>	
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>4.759.077,24</b>	Deudas de Terceros Largo Plazo	1.960.000,00
<u>ACTIVO NO CORRIENTE</u>		Previsiones	2.013,57
Activos Fijos Netos	309.100,09	<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1.962.013,57</b>
Activos Fijos	430.052,30	<b>TOTAL PASIVO TOTAL</b>	<b>3.873.185,33</b>
Depreciación Acumulada	120.952,21	<u>PATRIMONIO NETO</u>	
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>309.100,09</b>	Capital	400.000,00
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>5.068.177,33</b>	Ajuste de Capital	57.323,00
		Resultados Acumulados	737.669,00
		<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.194.992,00</b>
		<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>5.068.177,33</b>

## Anexo N° 4

### ESTADO DE RESULTADOS GESTIÓN 2014

#### ESTADO DE RESULTADOS

Expresado en Bolivianos

ESTADO DE RESULTADO	2.014
<u>Ingresos</u>	4.185.572
ingresos por ventas	4.185.572
<u>Costos</u>	3.271.779
costo de produccion	3.271.779
<b>Margen Bruto</b>	<b>913.793</b>
<u>Gasto Variables de Comercialización</u>	<u>0</u>
Comisiones S/Ventas	
Descuentos S/Ventas	
Transporte	
Impuestos S/Ventas - I.T. 3%	
Comisiones s/Ventas Clientes Referentes	
<b>Margen Operativo Bruto</b>	<b>913.793</b>
<u>Gastos Administrativos Fijos</u>	<u>381.924</u>
Gerencia Administrativa	230.819
Dirección Comercial	14.179
Gastos No Deducibles	14.042
Gastos de Operación y Servicios	121.211
Depreciación	1.673
<u>Otros Ingresos Operativos</u>	<u>0</u>
Ingresos Transitorios por servicios	0
<u>Ingresos / Gastos Financieros, Netos</u>	<u>0</u>
Ingresos Financieros	0
Gastos Financieros	0
<b>Resultado Operativo Neto</b>	<b>531.869</b>
<u>Ingresos/Gastos No Operativos, Netos</u>	<u>10.787</u>
Ingresos No Operativos	205.077
Gastos No Operativos	194.290
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>542.656</b>
I.U.E.	135.664
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>406.992</b>

## Anexo N° 5

### ESTADO DE RESULTADOS GESTIÓN 2015

#### ESTADO DE RESULTADOS

Expresado en Bolivianos

ESTADO DE RESULTADO		2.015
<u>Ingresos</u>		4.904.456
ingresos por ventas		4.904.456
<u>Costos</u>		4.111.279
costo de produccion		4.111.279
<b>Margen Bruto</b>		<b>793.177</b>
<u>Gasto Variables de Comercialización</u>		<u>0</u>
Comisiones S/Ventas		
Descuentos S/Ventas		
Transporte		
Impuestos S/Ventas - I.T. 3%		
Comisiones s/Ventas Clientes Referentes		
<b>Margen Operativo Bruto</b>		<b>793.177</b>
<u>Gastos Administrativos Fijos</u>		<u>507.569</u>
Gerencia Administrativa		282.255
Dirección Comercial		53.336
Gastos No Deducibles		6.925
Gastos de Operación y Servicios		107.447
Depreciación		57.606
<u>Otros Ingresos Operativos</u>		<u>0</u>
Ingresos Transitorios por servicios		0
<u>Ingresos / Gastos Financieros, Netos</u>		<u>0</u>
Ingresos Financieros		0
Gastos Financieros		0
<b>Resultado Operativo Neto</b>		<b>285.608</b>
<u>Ingresos/Gastos No Operativos, Netos</u>		<u>-23.482</u>
Ingresos No Operativos		405.752
Gastos No Operativos		429.234
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>		<b>262.127</b>
I.U.E.		65.532
<b>UTILIDAD NETA</b>		<b>196.595</b>

## Anexo N° 6

### ESTADO DE RESULTADOS GESTIÓN 2016

#### ESTADO DE RESULTADOS

Expresado en Bolivianos

ESTADO DE RESULTADO		2.016
<u>Ingresos</u>		5.640.125
ingresos por ventas		5.640.125
<u>Costos</u>		4.933.535
costo de produccion		4.933.535
<b>Margen Bruto</b>		<b>706.590</b>
<u>Gasto Variables de Comercialización</u>		<u>0</u>
Comisiones S/Ventas		
Descuentos S/Ventas		
Transporte		
Impuestos S/Ventas - I.T. 3%		
Comisiones s/Ventas Clientes Referentes		
<b>Margen Operativo Bruto</b>		<b>706.590</b>
<u>Gastos Administrativos Fijos</u>		<u>625.366</u>
Gerencia Administrativa		338.706
Dirección Comercial		67.737
Gastos No Deducibles		9.926
Gastos de Operación y Servicios		145.054
Depreciación		63.943
<u>Otros Ingresos Operativos</u>		<u>0</u>
Ingresos Transitorios por servicios		0
<u>Ingresos / Gastos Financieros, Netos</u>		<u>0</u>
Ingresos Financieros		0
Gastos Financieros		0
<b>Resultado Operativo Neto</b>		<b>81.224</b>
<u>Ingresos/Gastos No Operativos, Netos</u>		<u>45.395</u>
Ingresos No Operativos		624.862
Gastos No Operativos		579.467
<u>Utilidad antes de Impuestos</u>		<u>126.619</u>
I.U.E.		31.655
<b>UTILIDAD NETA</b>		<b>94.964</b>



Anexo N° 7  
Bolivia: Producto Interno Bruto  
Según Actividad Económica 2015 -2016 (pa)  
(En miles de Bolivianos)

Actividad Económica	2015	2016	Variación	Incidencia
			Porcentual	Porcentual
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO (Precios de Mercado)</b>	<b>42.559.599</b>	<b>44.369.006</b>	<b>4,3</b>	<b>4,3</b>
Derechos s/Importaciones, IVA, IT y otros Impuestos Indirectos	5.215.140	5.432.456	4,2	0,5
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO (Precios Básicos)</b>	<b>37.344.459</b>	<b>38.936.550</b>	<b>4,3</b>	<b>3,7</b>
Agricultura, Pecuario, Silvicultura, Caza y Pesca	5.053.655	5.211.386	3,1	0,4
Petróleo Crudo y Gas Natural	2.862.080	2.736.665	(4,4)	(0,3)
Minerales Metálicos y No Metálicos	2.128.042	2.228.163	4,7	0,2
Industria Manufacturera	6.885.791	7.310.792	6,2	1,0
- Alimentos, Bebidas y Tabaco	3.557.183	3.781.555	6,3	0,5
- Otras Industrias	3.328.608	3.529.237	6,0	0,5
Electricidad, Gas y Agua	891.237	938.162	5,3	0,1
	1.660.041	1.789.911	7,8	0,3
Comercio	3.235.823	3.378.762	4,4	0,3
Transporte y Almacenamiento	3.746.745	3.971.111	6,0	0,5
Comunicaciones	926.759	966.762	4,3	0,1
Establecimientos Financieros, Seguros, Bienes Inmuebles y Servicios a las Empresas	5.134.039	5.536.491	7,8	0,9
- Servicios Financieros	2.198.825	2.469.404	12,3	0,6
- Servicios a las Empresas	1.334.098	1.389.938	4,2	0,1
- Propiedad de Vivienda	1.601.116	1.677.149	4,7	0,2
Servicios de la Administración Pública	4.220.169	4.402.269	4,3	0,4
Otros Servicios (1)	2.585.322	2.696.404	4,3	0,3

Fuente: Instituto Nacional de Estadística

(p): Preliminar.

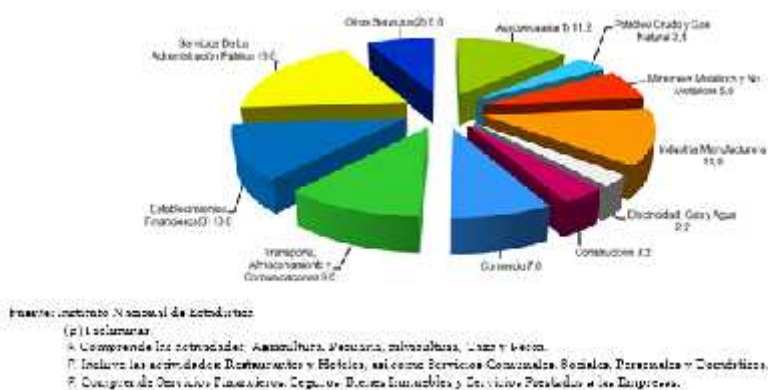
(1) Comprende las actividades de Restaurantes y Hoteles, así como Servicios Comunales, Sociales, Personales y Doméstico.

Las actividades que presentaron mayor incidencia en este crecimiento total del PIB de la gestión 2016 de 4,3% fueron: la Industria Manufacturera 1,0%; Establecimientos Financieros, Seguros, Bienes Inmuebles y Servicios Prestados a las Empresas 0,9%; Transporte y Almacenamiento 0,5%. La actividad que registró incidencia negativa fue Petróleo Crudo y Gas Natural -0,3%.

### Participación de las actividades económicas en el PIB

En el período de enero a diciembre de 2016, la actividad Servicios de la Administración Pública presentó la mayor participación en el PIB a precios corrientes con 16,0%; le sigue, Agricultura Pecuaria, Silvicultura, Caza y Pesca 11,2%; Industria Manufacturera 11,0%; Establecimientos Financieros, Seguros, Bienes Inmuebles y Servicios Prestados a las Empresas 10,6%; Transportes y Almacenamiento y Comunicaciones 9,6%; Comercio 7,0%; Otros Servicios 6,6%; Minerales Metálicos y No Metálicos 5,8%; Construcción 3,2%; Petróleo Crudo y Gas Natural 3,1% y Electricidad Gas y Agua 2,2%.

### BOLIVIA: PARTICIPACIÓN DE LAS ACTIVIDADES ECONÓMICAS EN EL PIB, 2016(p) (En porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística

(p) Preliminar.

(1) Comprende las actividades: Agricultura, Pecuaria, Silvicultura, Caza y Pesca.

(2) Incluye las actividades: Restaurantes y Hoteles, así como Servicios Comunales, Sociales, Personales y Domésticos.

(3) Comprende Servicios Financieros, Seguros, Bienes Inmuebles y Servicios Prestados a las Empresas.



