

PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL ECUADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES

**ANÁLISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO DESDE EL AÑO 2010 AL
AÑO 2014 PARA MEJORAR EL MANEJO DE LIQUIDEZ DE LA
EMPRESA ELECTRIFICACIONES DEL ECUADOR S.A. ELECDOR**

**TRABAJO DE TITULACIÓN PREVIA LA
OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE INGENIERÍA EN
CONTABILIDAD Y AUDITORÍA C.P.A.**

ELVA CAROLINA ORTEGA GARZÓN

DIRECTOR: ING. WILSON SILVA MANTILLA

QUITO, AGOSTO 2015

DIRECTOR:

Ing. Wilson Silva Mantilla

INFORMANTES:

Ing. Mariano Merchán

Eco. Hernán Peña

DEDICATORIA

Este trabajo y la oportunidad de cumplir un objetivo importante en mi vida, lo dedico en primer lugar a Dios y a la Virgen, quienes durante todo este tiempo han guiado mi camino con su bendición; también a mis padres, pilares fundamentales en mi vida, quienes han estado incondicionalmente a mi lado, su apoyo, paciencia, amor y comprensión han sido piezas importantes para la realización de este sueño que representa no solo un logro personal, sino también de ellos. De igual forma, quiero dedicar este trabajo a mi hermano, en gratitud a su amor y apoyo demostrados durante estos años de estudio.

Carolina

AGRADECIMIENTO

Quiero agradecer a Dios y a la Virgen, que con su bendición me han permitido cumplir una etapa más en mi vida. De igual forma a mis padres y hermano, quienes con su trabajo y dedicación me dieron la oportunidad de convertirme en una profesional.

Al Ing. Wilson Silva, quien con su conocimiento y experiencia ha sido una pieza clave en la elaboración del presente trabajo, también a la Pontificia Universidad Católica del Ecuador y todos los docentes que la conforman, quienes han estado prestos en brindarme su ayuda.

Finalmente, mi sincero agradecimiento para toda mi familia y amigos, quienes de una u otra manera han formado parte de este sueño.

Muchas gracias

Carolina

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN, 1

1 GENERALIDADES DE LA EMPRESA, 2

- 1.1 DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA, 2
- 1.2 MISIÓN, 2
- 1.3 VISIÓN, 3
- 1.4 FODA, 3
- 1.5 ENTORNO ESPECÍFICO DE LA EMPRESA, 4
 - 1.5.1 Fecha de formación, 4**
 - 1.5.2 Accionistas, 4**
 - 1.5.3 Compañías relacionada, 5**
 - 1.5.4 Organismos de control, 5**
 - 1.5.5 Principales proveedores, 6**
 - 1.5.6 Principales clientes, 6**
 - 1.5.7 Estructura organizacional, 8**
 - 1.5.8 Productos o servicios, 9**
 - 1.5.8.1 Postes de hormigón, 9
 - 1.5.8.2 Montajes electromecánicos, 10
 - 1.5.9 Áreas de la empresa, 11**
 - 1.5.9.1 Área Administrativa, 11
 - 1.5.9.2 Área de comercialización, 12
 - 1.5.9.3 Área de Contabilidad y Tesorería, 12
 - 1.5.9.4 Área de Producción, 12
 - 1.5.9.5 Área de Talento Humano, 12
 - 1.5.10 Principales procesos, 13**
 - 1.5.10.1 Proceso de Compras, 14
 - 1.5.10.2 Proceso de Ventas, 15
- 1.6 PRINCIPALES POLÍTICAS DE LA EMPRESA, 16
 - 1.6.1 Gestión Ambiental, 16**
 - 1.6.2 Gestión de la Calidad, 17**
 - 1.6.3 Prevención de Riesgos Laborales, 17**

2 CAPITAL DE TRABAJO, 19

- 2.1 DEFINICIÓN, 19
- 2.2 IMPORTANCIA, 21
- 2.3 CICLO FINANCIERO A CORTO PLAZO, 22
 - 2.3.1 Duración del ciclo financiero, 23**
- 2.4 CICLO OPERATIVO, 24
- 2.5 PRINCIPALES CUENTAS QUE CONFORMAN EL CAPITAL DE TRABAJO, 26

2.5.1 Activo corriente, 26	
2.5.1.1 Efectivo y equivalentes al efectivo, 26	
2.5.1.1.1 Flujo de efectivo, 27	
2.5.1.2 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, 29	
2.5.1.3 Inventarios, 30	
2.5.2 Pasivo Corriente, 31	
2.5.2.1 Cuentas por pagar comerciales, 31	
2.5.2.2 Otras cuentas por pagar, 32	
2.6 MANEJO DEL CAPITAL DE TRABAJO, 32	
2.6.1 Políticas de Inversión, 33	
2.6.2 Políticas de Financiamiento, 35	
3 ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA, 37	
3.1 ESTADOS FINANCIEROS DESDE EL AÑO 2010 AL AÑO 2014, 37	
3.1.1 Año 2010, 37	
3.1.2 Año 2011, 40	
3.1.3 Año 2012, 43	
3.1.4 Año 2013, 46	
3.1.5 Año 2014, 49	
3.2 ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS, 52	
3.2.1 Análisis Horizontal, 53	
3.2.2 Análisis Vertical, 56	
3.3 EVALUACIÓN FINANCIERA, 63	
3.3.1 Indicadores Financieros, 63	
3.3.1.1 Indicadores Financieros de Liquidez, 64	
3.3.1.2 Indicadores financieros de apalancamiento, 65	
3.3.1.3 Indicadores Financieros de Rentabilidad, 67	
3.4 ANÁLISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO, 68	
3.4.1 Análisis del efectivo y sus equivalentes, 69	
3.4.2 Análisis de Cuentas por cobrar, 76	
3.4.3 Análisis de Inventarios, 79	
3.4.4 Análisis de Cuentas por Pagar, 81	
3.5 ANÁLISIS DEL CICLO FINANCIERO Y CICLO OPERATIVO, 82	
4 PROPUESTA DE MANEJO DE LAS CUENTAS DE CAPITAL DE TRABAJO, 85	
4.1 POLÍTICA FINANCIERA Y ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES, 85	
4.2 CUENTAS POR COBRAR, 88	
4.3 POLÍTICA FINANCIERA Y ADMINISTRACIÓN DE INVENTARIOS, 90	
4.4 POLÍTICA FINANCIERA DE PASIVOS A CORTO PLAZO, 92	
5 CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES, 94	
5.1 CONCLUSIONES, 94	
5.2 RECOMENDACIONES, 96	
REFERENCIAS, 98	

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: FODA,	3
Tabla 2: Compañías relacionadas,	5
Tabla 3: Principales proveedores Elecdor,	6
Tabla 4: Principales clientes Elecdor,	6
Tabla 5: Estado de situación financiera – Año 2010,	37
Tabla 6: Estado de resultados integral – Año 2010,	39
Tabla 7: Estado de situación financiera – Año 2011,	40
Tabla 8: Estado de resultados integral – Año 2011,	42
Tabla 9: Estado de situación financiera – Año 2012,	43
Tabla 10: Estado de resultados integral - Año 2012,	45
Tabla 11: Estado de situación financiera – Año 2013,	46
Tabla 12: Estado de resultados integral - Año 2013,	48
Tabla 13: Estado de situación financiera – Año 2014,	49
Tabla 14: Estado de resultados integral – Año 214,	51
Tabla 15: Análisis Horizontal - Estado de situación financiera,	53
Tabla 16: Análisis Horizontal - Estado de resultados integral,	55
Tabla 17: Análisis Vertical – Estado de situación financiera,	56
Tabla 18: Análisis Vertical – Estado de resultados integral,	58
Tabla 19: Variaciones en el efectivo y sus equivalentes,	59
Tabla 20: Variación en cuentas por cobrar comerciales,	60
Tabla 21: Variación en inventarios,	61
Tabla 22: Cuentas por pagar,	62
Tabla 23: Indicadores Financieros de Liquidez,	64
Tabla 24: Indicadores financieros de apalancamiento,	65
Tabla 25: Indicadores Financieros de Rentabilidad,	67
Tabla 26: Análisis del Capital de Trabajo,	68
Tabla 27: Análisis del efectivo y sus equivalentes,	69
Tabla 28: Estado de flujos de efectivo – Año 2011,	71
Tabla 29: Estado de flujos de efectivo – Año 2012,	72
Tabla 30: Estado de flujos de efectivo – Año 2013,	73
Tabla 31: Estado de flujos de efectivo,	74
Tabla 32: Cuentas por cobrar,	76
Tabla 33: Período promedio de cobro,	78
Tabla 34: Rotación de Inventarios,	80
Tabla 35: Rotación de Cuentas por pagar,	81
Tabla 36: Ciclo Financiero,	83
Tabla 37: Ciclo Operativo,	83
Tabla 38: Presupuesto de efectivo,	87

ÍNDICE DE FIGURAS

- Figura 1: Principales clientes, 7
- Figura 2: Estructura organizacional, 8
- Figura 3: Postes de hormigón, 9
- Figura 4: Montajes electromecánicos, 10
- Figura 5: Áreas de la empresa, 11
- Figura 6: Mapa de Procesos Elecdor, 13
- Figura 7: Capital de trabajo neto, 20
- Figura 8: Importancia, 22
- Figura 9: Ciclo de efectivo, 24
- Figura 10: Ciclo financiero o de efectivo y el ciclo operativo, 25
- Figura 11: Políticas de inversión, 33
- Figura 12: Políticas de financiamiento, 35
- Figura 13: Evaluación Financiera, 66
- Figura 14: Análisis del efectivo y sus equivalentes, 70
- Figura 15: Cuentas por cobrar, 77

RESUMEN EJECUTIVO

El trabajo de titulación “ANÁLISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO DESDE EL AÑO 2010 AL AÑO 2014 PARA MEJORAR EL MANEJO DE LIQUIDEZ DE LA EMPRESA ELECTRIFICACIONES DEL ECUADOR S.A. ELECDOR” se presenta en 5 capítulos.

El capítulo I corresponde a la descripción de la empresa, es decir el conocimiento de la historia de Electrificaciones del Ecuador S.A., los productos que fabrica y servicios que presta, los clientes a los que sirve, los proveedores con los que trabaja, sus áreas y estructura organizacional; a fin de tener claro el tipo de empresa a la que se va a aplicar el trabajo de titulación propuesto.

El capítulo II trata sobre la base teórica del capital de trabajo, su definición e importancia, políticas de manejo del mismo; además se muestra una descripción de las principales cuentas tanto del activo corriente como del pasivo corriente.

El capítulo III se refiere al análisis de los estados financieros desde el año 2010 hasta el año 2014, a través de dos tipos: horizontal y vertical donde se puede conocer las diferentes fluctuaciones que han sufrido las cuentas durante estos años. De igual forma, se realiza una evaluación financiera mediante el cálculo de indicadores financieros que permiten conocer la situación de la organización en temas de liquidez, apalancamiento y rentabilidad.

El capítulo IV contiene diferentes políticas propuestas para las principales cuentas que conforman el capital de trabajo, es decir políticas para el manejo del efectivo y sus equivalentes, cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar.

El capítulo V presenta las conclusiones y recomendaciones, en base a los resultados obtenidos en el análisis realizado, las cuales reflejan problemas de liquidez presentados en los últimos años y se sugiere considerar las políticas que se plantean en este trabajo.

INTRODUCCIÓN

Electrificaciones del Ecuador S.A. "Elecdor", es una compañía ecuatoriana que opera en el país desde el año 1976. Posee dos centros de producción en las ciudades de Quito y Guayaquil, es aquí donde realiza la fabricación de postes de hormigón armado y vibrado, según modelos y diseños propios.

Durante los últimos años su nivel de capital de trabajo ha disminuido, razón por la que es necesario un análisis de la parte corriente de la organización, para encontrar las principales causas que han originado estos cambios.

Para dicho estudio, se acude al empleo de indicadores financieros y análisis de estados financieros del período comprendido entre los años 2010 y 2014, lo que permitirá contar con información acerca del manejo de las principales cuentas que conforman el capital de trabajo de Elecdor.

Gracias a este análisis se va a plantear políticas para el adecuado manejo de cuentas como el efectivo y sus equivalentes, cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar; generando así un marco apropiado para evitar problemas de liquidez.

1 GENERALIDADES DE LA EMPRESA

1.1 DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

Electrificaciones del Ecuador S.A. "Elecdor" es una compañía ecuatoriana que inició su actividad en el año 1976. Desde entonces se ha convertido en una referencia en los sectores de fabricación y parado de postes de hormigón armado, con sus dos centros de producción ubicados en las ciudades de Quito y Guayaquil, donde se ofrece postes de hormigón armado y vibrado según modelos y diseños propios.

Elecdor posee certificados de Calidad según norma ISO 9.001 que avalan el cumplimiento de los requerimientos de esta norma para las actividades anteriormente citadas, así como otros exigidos por la Administración o por nuestros principales clientes. Desde el inicio de su actividad hasta el presente se ha hecho acreedora del reconocimiento por su colaboración al desarrollo de las infraestructuras del país.

La oficina central de la organización se encuentra ubicada en la ciudad de Quito, en la Av. De los Shyris N36-120 y Suecia. (Electrificaciones del Ecuador S.A., 2014)

1.2 MISIÓN

ELECDOR S.A. es una compañía de fabricación y construcción de infraestructuras para transporte y distribución de energía eléctrica e información, teniendo como

prioridad el cumplimiento de normas de calidad, seguridad y eficiencia en nuestros servicios y productos.

1.3 VISIÓN

Ser una empresa líder en la producción de postes y anclas de hormigón armado y vibrado; además, en los servicios electromecánicos y de telecomunicaciones orientados a exponer nuestros productos de la más alta calidad a nuestros clientes. (Electrificaciones del Ecuador S.A., 2013)

1.4 FODA

Tabla 1: FODA

FORTALEZAS	DEBILIDADES
<ul style="list-style-type: none"> • Planta de producción propia • Productos propios • Capital humano con experiencia • Fabricación de productos de calidad • Materia prima de alta calidad • Mejoramiento continuo de servicios de valor agregado • Tecnología adecuada a los productos que se fabrican • Posee certificaciones de calidad (ISO 9001) 	<ul style="list-style-type: none"> • Falta de promoción de los productos • Precios no muy competitivos en el mercado • Alta rotación del personal • Impacto ambiental con el manejo de sus desechos
OPORTUNIDADES	AMENAZAS
<ul style="list-style-type: none"> • Crecimiento a nivel nacional e internacional • Exportar los productos • La ubicación de la planta ayuda a la distribución de los productos, dentro y fuera de la ciudad. • Requerimiento de productos por parte de la comunidad 	<ul style="list-style-type: none"> • Situación político-económica • Delincuencia • Catástrofes naturales • Competencia en crecimiento • Creación de productos sustitutos. • Problemas medio ambientales. • Cambios constantes en la tecnología

Fuente: Elecdor S.A.

Elaborado por: Carolina Ortega

1.5 ENTORNO ESPECÍFICO DE LA EMPRESA

1.5.1 Fecha de formación

La compañía Electrificaciones del Ecuador S.A. (ELECDOR) fue formada el 12 de noviembre de 1975 en la ciudad de Quito, cuyo objeto social es el de fabricación de postes y estructuras para tendidos eléctricos, de diseño y construcción especiales, y sus partes accesorias y complementarias; la fabricación, suministro y montaje de elementos para sistemas de generación, transmisión, transformación y distribución de energía (Electrificaciones del Ecuador S.A., 1975)

1.5.2 Accionistas

El capital de Elecdor está constituido por dos accionistas:

- ELECNOR S.A., es uno de los más destacados grupos empresariales españoles y de referencia en los sectores de infraestructuras, energías renovables y nuevas tecnologías con más de 50 años de continuo crecimiento, presencia en 20 países y más de 10.000 empleados.

Comprometida con su filosofía empresarial, la compañía imprime en todas sus actuaciones los valores corporativos de innovación, sostenibilidad y calidad total. Un Grupo, en definitiva, cuya solvencia técnica y financiera le permite promover, desarrollar y construir todo tipo de infraestructuras en los cinco continentes.

- Electrolíneas del Ecuador S.A. (ELECTROL), empresa ecuatoriana dedicada a la fabricación de postes y estructuras para tendidos eléctrica. (Elecdor, 2013)

1.5.3 Compañías relacionada

Tabla 2: Compañías relacionadas

NOMBRE	NACIONALIDAD	PORCENTAJE
ELECTROL S.A.	Española	81%
ELECNOR S.A.	Ecuatoriana	19%

Fuente: Elecdor S.A.

Elaborado por: Carolina Ortega

1.5.4 Organismos de control

Al ser Elecdor una sociedad anónima ecuatoriana se encuentra regida por varios organismos de control como son:

- Superintendencia de Compañías y Valores.
- Servicio de Rentas Internas SRI.
- Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IESS.
- Ministerio de Relaciones Laborales.
- Instituto Ecuatoriano de Normalización INEN.

La compañía está obligada a proporcionar información requerida por estos organismos, así como también cumplir con obligaciones que los mismos dispongan.

1.5.5 Principales proveedores

Tabla 3: Principales proveedores Elecdor

Nombre Proveedor	Descripción de la compra
Aceroferreter	Hierro
Concem	Cemento Lafarge Normal
Cipa	Cemento Rocafuerte
Holcim	Cemento Rocafuerte
Manuel López	Arena
Ideal Alambrec	Alambre
Basf	Aditivos
Dicoace	Hierro
Calizas Huayco	Arena
Moyabaca	Mantenimiento vehículos
Pige	Implementos de seguridad
Mario Ordóñez	Materiales eléctricos
Mamut Andino	Transporte materiales

Fuente: Elecdor S.A.

Elaborado por: Carolina Ortega

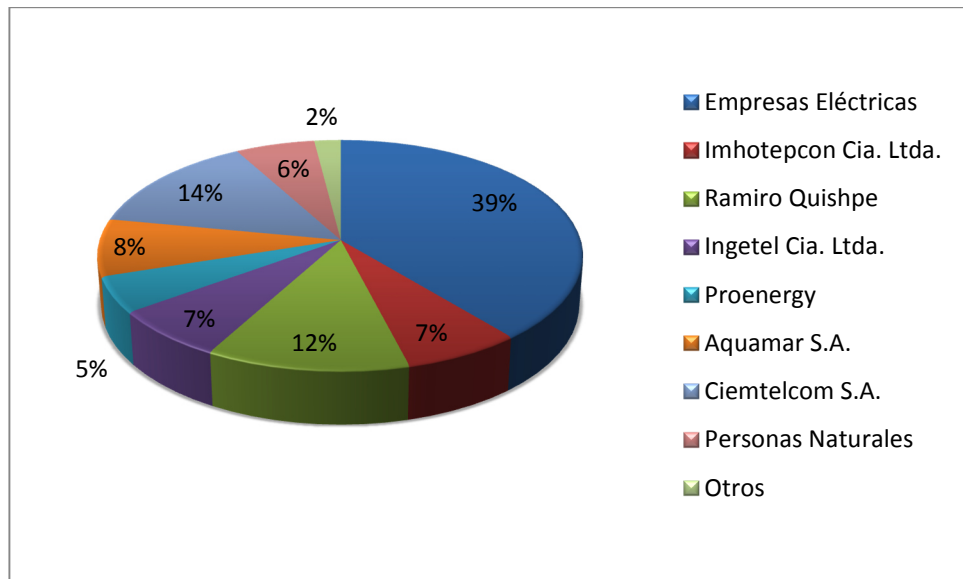
1.5.6 Principales clientes

Tabla 4: Principales clientes Elecdor

Nombre Cliente	Porcentaje
Empresas Eléctricas	39%
Cientelcom S.A.	14%
Ramiro Quishpe	12%
Aquamar S.A.	8%
Imhotepcon Cia. Ltda.	7%
Ingetel Cia. Ltda.	7%
Personas Naturales	6%
Proenergy	5%
Otros	2%
Total	100%

Fuente: Elecdor S.A.

Elaborado por: Carolina Ortega

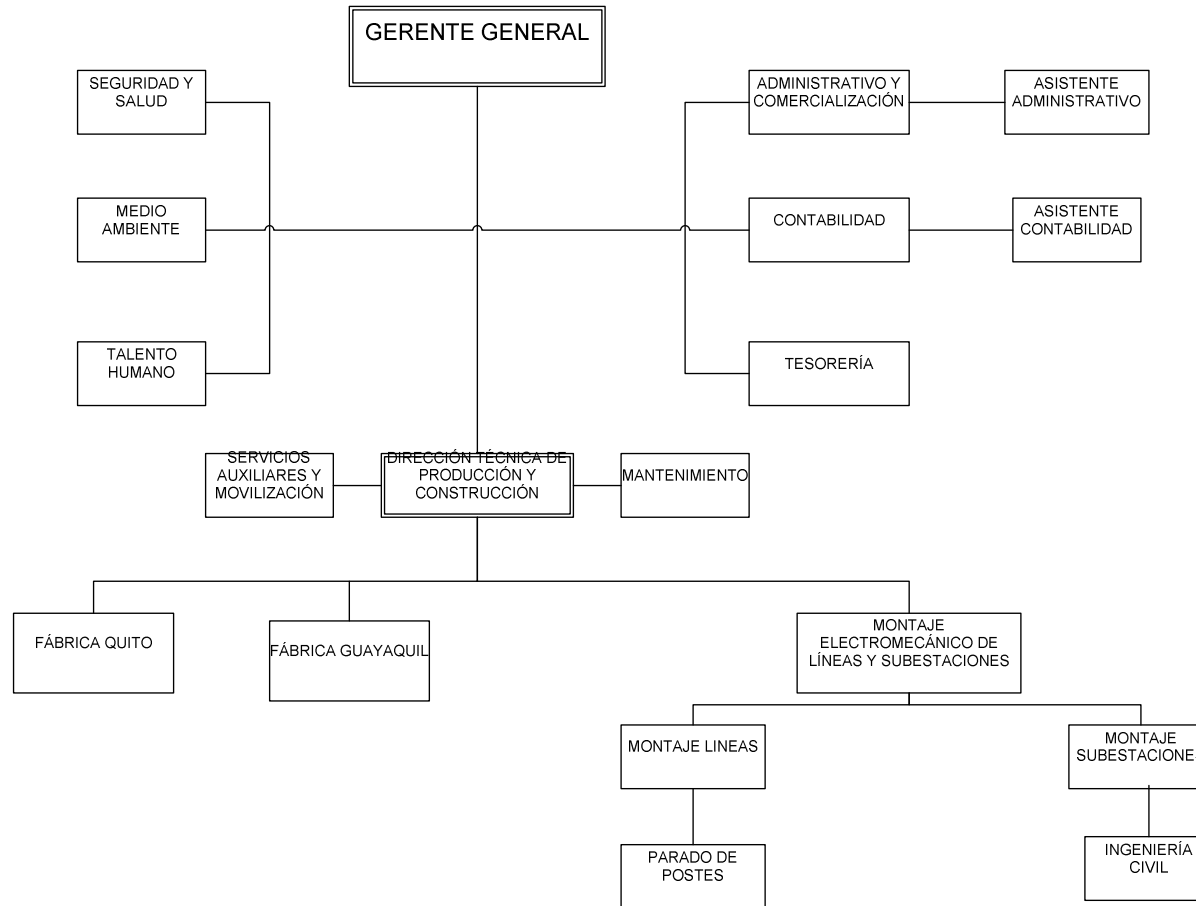
Figura 1: Principales clientes

Fuente: Elecdor S.A.

Elaborado por: Carolina Ortega

1.5.7 Estructura organizacional

Figura 2: Estructura organizacional



Fuente: Elecdor S.A.
Elaborado por: Carolina Ortega

1.5.8 Productos o servicios

1.5.8.1 Postes de hormigón

Electrificaciones del Ecuador S.A. “ELECDOR”, es fabricante de postes de hormigón armado y vibrado de secciones circulares y rectangulares, tanto para alta y baja tensión, en las medidas desde 6 mts. de longitud hasta 23 mts. de longitud.

Figura 3: Postes de hormigón



Fuente: Investigación realizada
Elaborado por: Carolina Ortega

1.5.8.2 Montajes electromecánicos

ELECDOR durante años ha desarrollado el servicio de Montajes Electromecánicos y diseño para líneas de transmisión y subtransmisión desde 13.8 KV hasta 230 KV.

También tiene experiencia en construcción de obras civiles y montaje electromecánico para subestaciones.

Figura 4: Montajes electromecánicos



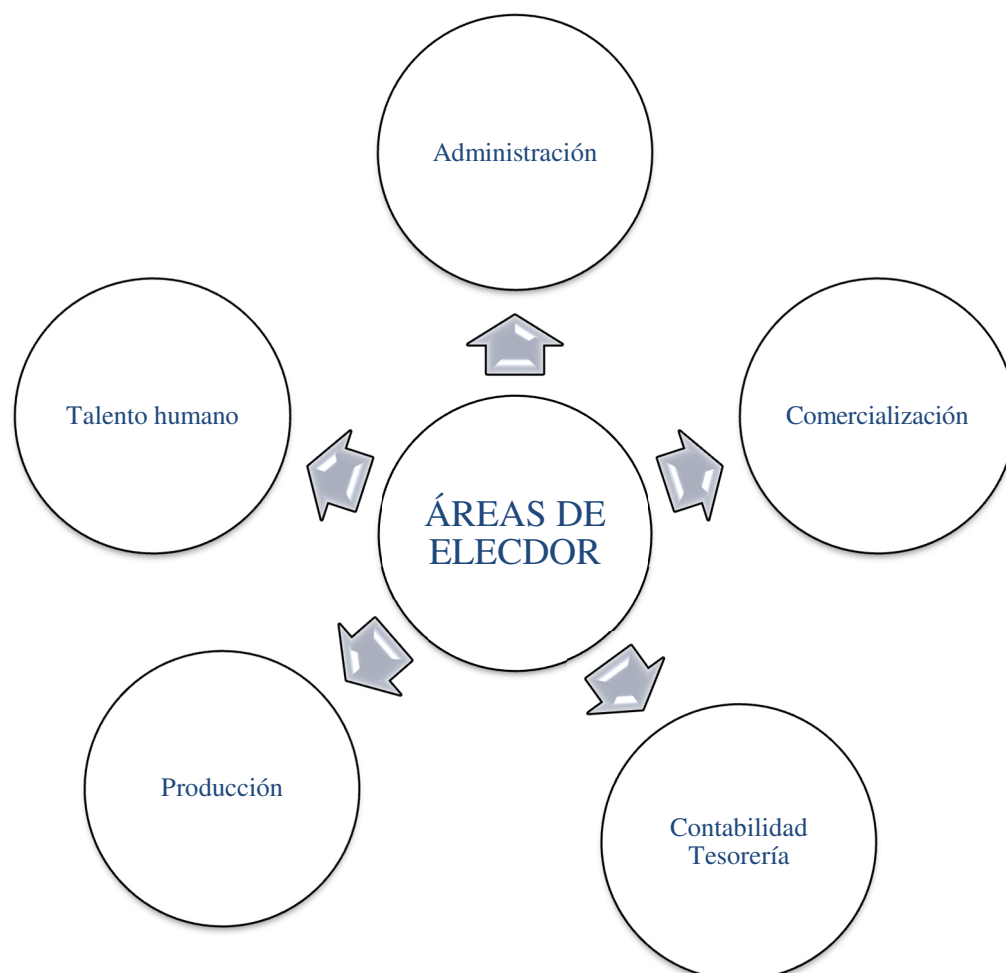
Montaje de Subestaciones:



Fuente: Investigación realizada
Elaborado por: Carolina Ortega

1.5.9 Áreas de la empresa

Figura 5: Áreas de la empresa



Fuente: Elecdor S.A.
Elaborado por: Carolina Ortega

1.5.9.1 Área Administrativa

Está directamente relacionada con la dirección de la empresa para lograr los objetivos establecidos. Se encarga de planificar, dirigir y controlar los procesos desarrollados por Elecdor.

1.5.9.2 Área de comercialización

La función comercial se encarga de la venta de productos y servicios que Elecdor ofrece, así como también de la compra de insumos y materiales requeridos por las diferentes áreas para su buen funcionamiento.

1.5.9.3 Área de Contabilidad y Tesorería

Se refiere al registro de la información cuantitativa expresada en unidades monetarias de las transacciones realizadas por la empresa, con el fin de facilitar la toma de decisiones. También abarca las actividades de cobro a clientes y pago a proveedores.

1.5.9.4 Área de Producción

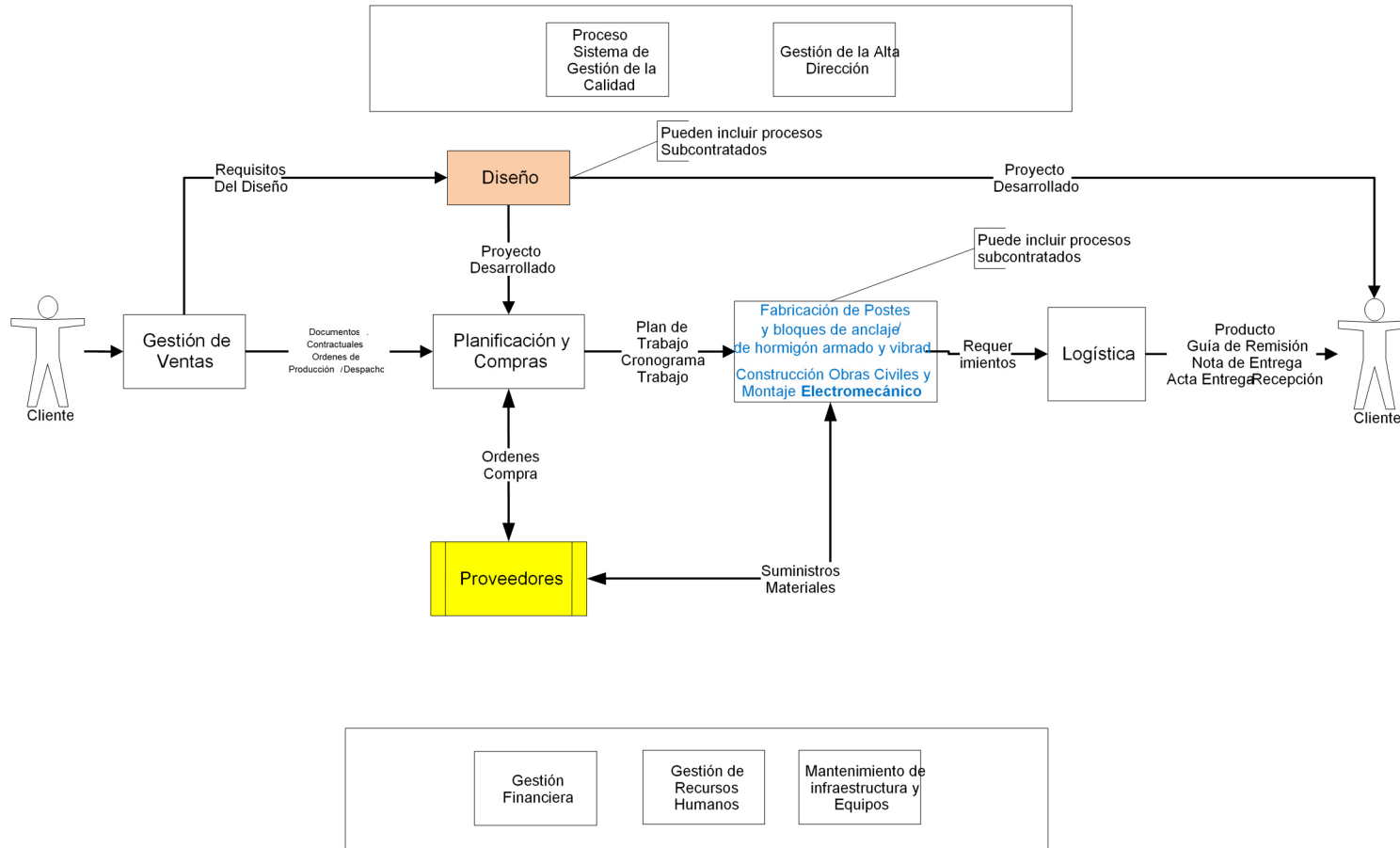
Es el área encargada de la transformación de la materia prima en productos terminados (postes de hormigón), así como de la prestación de servicios que se ofrece a los clientes.

1.5.9.5 Área de Talento Humano

Es el área encargada de seleccionar, contratar, capacitar y evaluar al personal de la empresa. Sus actividades están enfocadas a garantizar el bienestar del capital humano de Elecdor.

1.5.10 Principales procesos

Figura 6: Mapa de Procesos Elecdor



Fuente: Elecdor S.A.
Elaborado por: Carolina Ortega

1.5.10.1 Proceso de Compras

Hace referencia a la adquisición de bienes que serán de utilidad para la empresa. Para que se cumpla con el proceso se determina algunos lineamientos a seguir:

1. Los jefes de área son las personas encargadas de realizar los requerimientos para la adquisición de bienes ya sean en las fábricas o requerimientos para las obras de construcción.
2. Una vez creada la necesidad de adquisición, se procede con la solicitud de proformas de los bienes a ser adquiridos, los mismos que se ponen a consideración del Gerente General para su aprobación o negación de la transacción.
3. El departamento administrativo y comercialización posee un banco de proveedores en el cual se cuenta con la calificación y revisión para ejercer la compra. Una vez que el proveedor califica como idóneo, se procede con el trámite correspondiente, caso contrario se solicitará el producto a otro proveedor.
4. Toda adquisición genera una Orden de compra, la misma que se encuentra numerada de manera secuencial.

A) Cuando se realiza la compra con un anticipo, el proceso inicia con una orden de compra, documento que se lo genera una vez que se ha

recibido la cotización o factura por parte de proveedor, siempre y cuando exista el documento de aceptación del producto de la persona quien solicitó la compra. Esta documentación se entregará a contabilidad para la revisión y registro, luego a tesorería para la liquidación correspondiente.

B) Cuando la adquisición se la realiza a crédito, todo el proceso empieza en la administración, quien solicita autorización previa la presentación de una proforma y luego se encarga de anexar la documentación de soporte (factura, guía de remisión), se recibe el producto y se procede con el pago.

1.5.10.2 Proceso de Ventas

La venta de postes se la realiza inicialmente con el requerimiento del cliente quién especificará el diseño, tipo y valores de resistencia requeridos. Se envía una cotización y de ser aprobada se realiza el trámite de pago del producto.

Para el efecto se genera la orden de despacho numerada, debidamente autorizada por la Gerencia General, la misma que se entregará al Jefe de Planta de la Fábrica, quien realizará el despacho correspondiente o elaborará el diseño y fabricación programada.

La entrega del producto tendrá obligatoriamente una guía de remisión y será entregada al cliente para legalizar la compra, así como, una nota de

venta en caso de que el cliente entregue un anticipo previo a la fabricación de no existir en stock.

Para la entrega de la factura se requerirá una nota de entrega emitida por el Jefe de la Fábrica en cuyo texto especificará claramente la cantidad, el detalle, las características del producto y la fecha.

En el caso de construcción de líneas o subestaciones se aplicará de acuerdo a lo solicitado por el cliente en la oferta previamente entregada, en la que se definen los parámetros y requerimientos de la obra. La oferta se construcción se lo manejará legalmente mediante un contrato, en el que se especifica tiempo, valor y requerimientos materiales propios de la obra.

1.6 PRINCIPALES POLÍTICAS DE LA EMPRESA

1.6.1 Gestión Ambiental

Conscientes del impacto medioambiental que sus actividades pueden ocasionar, Elecdor ha definido y aplica los mecanismos correctores más eficaces para minimizar su alcance. En términos globales, su estrategia en materia de Gestión Ambiental se rige por los siguientes principios de actuación:

- La búsqueda permanente del equilibrio entre la rentabilidad económica y la protección del Medio Ambiente, propiciando enfoques para que ambos conceptos se refuercen mutuamente.

- Considerar la componente medioambiental en las decisiones de inversión en nuevos proyectos y actividades a emprender.
- La involucración de los empleados mediante las oportunas acciones de formación y sensibilización.

1.6.2 Gestión de la Calidad

- Partir siempre del entendimiento de las auténticas expectativas de los clientes a la hora de diseñar y suministrar sus productos y servicios.
- Desarrollar la mentalidad de la mejora continua en todos los estamentos de la organización, excluyendo el conformismo, la falta de rigor y otras actitudes que supongan un obstáculo a este principio.
- Involucrar a cada integrante de la plantilla en el reto de la Calidad, de modo que todos asuman un sincero compromiso personal de servicio a los clientes.

1.6.3 Prevención de Riesgos Laborales

- Dotación de los medios materiales que contribuyen a la seguridad.
- Énfasis en la formación en técnicas de prevención.

- Desarrollo de campañas de sensibilización entre el conjunto de los trabajadores y mandos.
- Realización permanente de inspecciones y auditorías en obra y adopción de las oportunas medidas correctoras.

Pero ninguna iniciativa empresarial podría ser efectiva sin la plena colaboración de los trabajadores, quienes están llamados a:

- Desarrollar los trabajos de acuerdo a las normas, instrucciones y procedimientos de ejecución establecidos en la empresa.
- Usar correctamente los equipos de protección individual o colectivos suministrados.
- No realizar trabajos en los que exista un riesgo grave inminente para los trabajadores, debiendo informar a su inmediato superior para que determine las medidas necesarias.
- Utilizar adecuadamente los equipos, herramientas, vehículos y cualquier otro medio empleado para el desarrollo del trabajo. (Elecdor, 2012)

2 CAPITAL DE TRABAJO

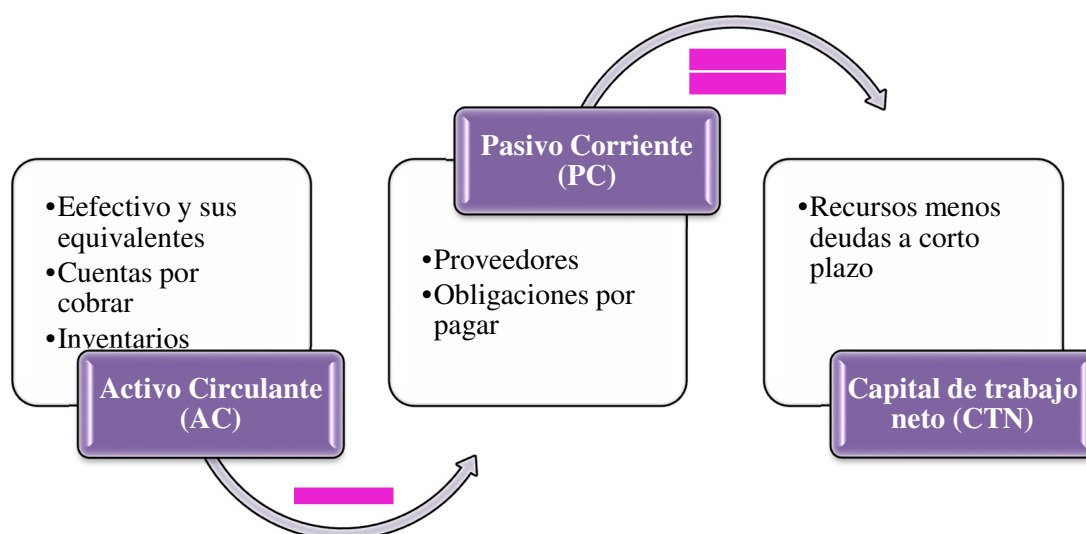
2.1 DEFINICIÓN

Se lo considera como aquellos recursos que requiere la empresa para poder operar; estos recursos deben estar disponibles a corto plazo para cubrir las necesidades de la empresa a tiempo.

El capital de trabajo representa el ciclo financiero a corto plazo de la empresa, que se puede definir como el tiempo promedio que transcurre entre la adquisición de materiales y servicios, su transformación, su venta y finalmente su recuperación convertida en efectivo.

El monto del capital de trabajo se obtiene como resultado de restarle al activo circulante el pasivo circulante y representa generalmente un exceso entre los bienes y derechos que podrían estar disponibles en efectivo en el término de un año, menos los pasivos exigibles en el mismo período. (Fernández & Merino, 2002, pág. 9)

El capital de trabajo “neto” son todos los recursos corrientes que resultarían luego de cubrir las obligaciones del corto plazo. Es decir, la cantidad de activos corrientes que excede a los pasivos corrientes. Permite analizar y evaluar niveles de liquidez con los que cuenta una empresa y muestra la capacidad para satisfacer obligaciones de corto plazo según su vencimiento. (Torres, 2012)

Figura 7: Capital de trabajo neto

Fuente: (Fernández & Merino, 2002)

Elaborado por: Carolina Ortega

Cuando:

- **Capital de trabajo neto positivo:** El total de activos corrientes excede el total de los pasivos corrientes, es decir, la empresa después de liquidar sus obligaciones del corto plazo cuenta con recursos disponibles. Se cuenta con más activos líquidos que deudas con vencimiento dentro del corto plazo que indica un ambiente adecuado de solvencia.
- **Capital de trabajo neto negativo:** El total de activos circulantes es inferior al total de pasivos circulantes. Indica que la empresa no tiene la capacidad para cubrir sus obligaciones en el corto plazo y que por tanto tiene la necesidad de incrementar el activo corriente.
- **Capital de trabajo neto en equilibrio:** $CTN=0$, indica que la cantidad de recursos corrientes con los que cuenta la empresa es igual a sus obligaciones

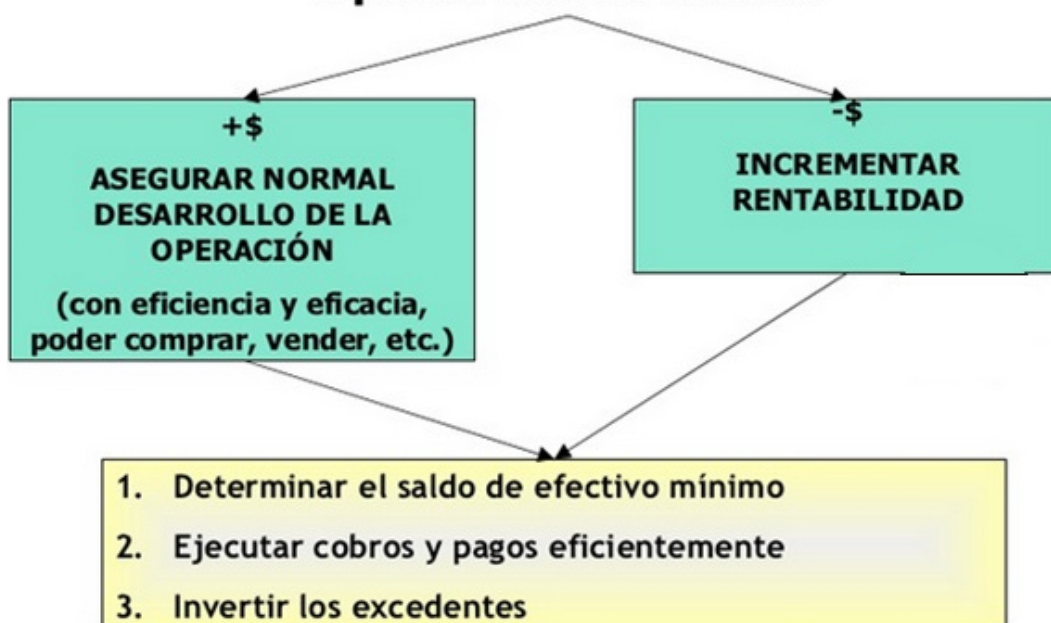
inmediatas, es decir los cubre por completo sin que exista excedente de recursos. Este escenario indica que el negocio está operando únicamente para cubrir sus obligaciones de corto plazo y que sus activos corrientes son los suficientes para operar.

En general, cuanto mayor sea el margen con el que los activos circulantes cubren a sus pasivos circulantes, mayor será la capacidad para pagar sus cuentas conforme se vencen; esta relación se da porque la conversión de los activos circulantes del inventario a cuentas por cobrar y a efectivo proporciona la fuente de efectivo que se usa para pagar los pasivos circulantes. (UNAM Facultad de Contaduría y Administración, 2009)

2.2 IMPORTANCIA

El estudio del capital de trabajo de una organización es un aspecto clave dentro de la optimización del uso de fondos de la misma. Como se explica en el siguiente gráfico, el óptimo uso de fondos permite asegurar el normal desarrollo de la operación, además que incrementa la rentabilidad de la compañía. (ADEN, 2010)

Figura 8: Importancia
Optimo uso de fondos



Fuente: ADEN

Elaborado por: ADEN

Las organizaciones otorgan gran importancia al control diario de las actividades financieras a corto plazo. Esto se debe principalmente a que es necesario evitar todo exceso o deficiencia de fondos, lo cual ocasionaría graves inconvenientes operativos para la empresa.

Por otra parte, es necesario medir su nivel de liquidez para advertir su disponibilidad inmediata de fondos. La falta de liquidez, constituye el inconveniente más grave para el normal desempeño de las actividades empresariales.

2.3 CICLO FINANCIERO A CORTO PLAZO

El ciclo financiero a corto plazo es el tiempo (menor a un año) que transcurre entre la adquisición de materiales, su venta y recuperación en efectivo. Este ciclo es

importante ya que nos permite apreciar la relación que existe entre los activos circulantes y los pasivos a corto plazo, para así determinar la liquidez y solvencia que tiene la empresa.

El ciclo financiero de una empresa comprende la adquisición de materias primas, su transformación en productos terminados, la realización de una venta, la documentación en su caso de una cuenta por cobrar, y la obtención de efectivo para reiniciar el ciclo nuevamente, o sea el tiempo que tarda en realizar su operación normal. (Laborda & De Zuani, 2004, pág. 66)

2.3.1 Duración del ciclo financiero

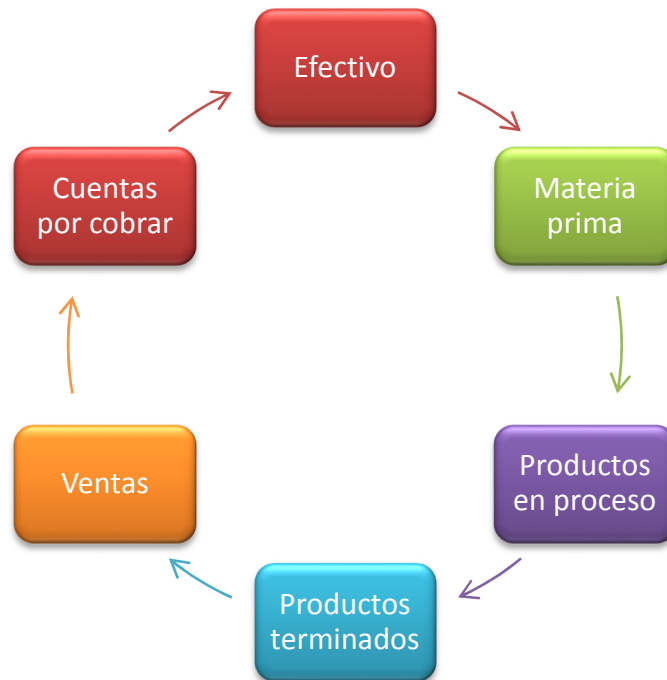
En el desarrollo de las operaciones, el ciclo financiero se reinicia muchas veces; es el “giro” del negocio. La duración del ciclo financiero depende del plazo en que se realizan las ventas, se pagan las compras y los gastos, y se cobran las ventas.

Esta duración es un condicionante de la liquidez de la empresa. ¿En qué plazo los bienes se venderán, es decir, pasarán al grado siguiente de liquidez (cuentas por cobrar); en qué plazo las cuentas por cobrar se cobrarán, es decir, se transformarán en dinero; y en qué plazo deberán cancelarse los pasivos operativos? (Fornero, 2001)

Para resumir el ciclo de efectivo comprende la adquisición de materia prima e insumos para su transformación en productos terminados que se encuentren

disponibles para ser vendidos, posterior a la venta se genera una cuenta por cobrar que deberá ser recuperada para generar efectivo.

Figura 9: Ciclo de efectivo



Fuente: (Fornero, 2001)

Elaborado por: Carolina Ortega

2.4 CICLO OPERATIVO

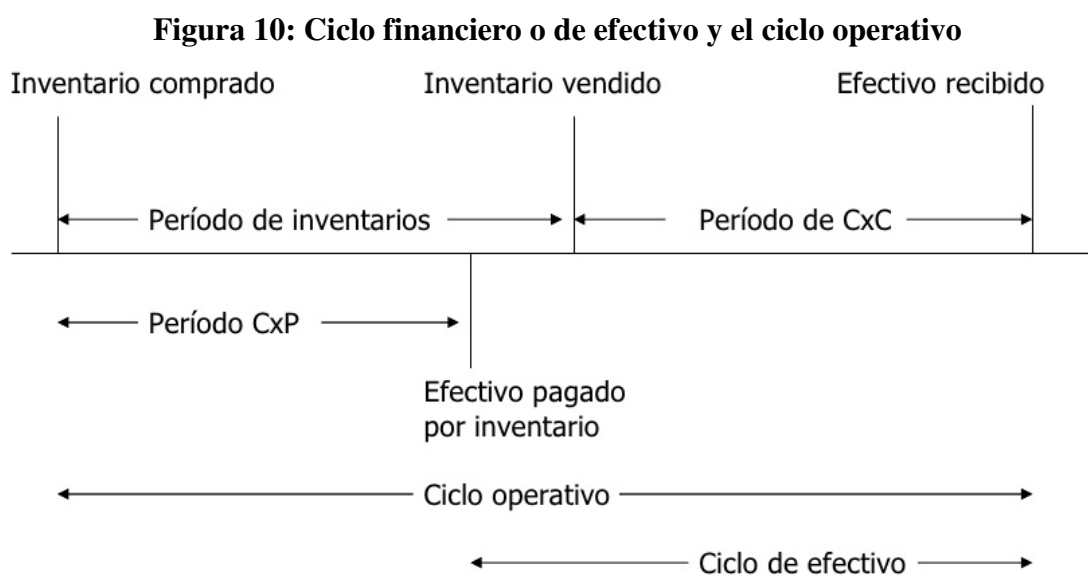
Es el período de tiempo requerido para adquirir inventarios, venderlos y cobrarlos. Muestra cómo se desplaza un producto a través de las distintas cuentas que conforman los activos corrientes.

Comienza como inventario, se convierte en cuenta por cobrar cuando se vende y luego en efectivo cuando se cobra.

Este ciclo tiene dos partes:

- El tiempo necesario para adquirir y vender los inventarios o período (días) de inventarios.
 - El período que se requiere para cobrar las ventas o período de cuentas por cobrar.
- (Delfino, 2013)

En el siguiente gráfico se puede identificar la relación existente entre el ciclo financiero o de efectivo y el ciclo operativo:



Fuente: (Delfino, 2013)

Elaborado por: (Delfino, 2013)

2.5 PRINCIPALES CUENTAS QUE CONFORMAN EL CAPITAL DE TRABAJO

2.5.1 Activo corriente

Un activo debe clasificarse como corriente cuando:

- (a) Su saldo se espera realizar, o se tiene para su venta o consumo, en el transcurso del ciclo normal de la operación de la empresa;
- (b) Se mantiene fundamentalmente por motivos comerciales, o para un plazo corto de tiempo, y se espera realizar dentro del período de doce meses tras la fecha del balance; o
- (c) Se trata de efectivo u otro medio líquido equivalente, cuya utilización no esté restringida. (IFRS, 2014)

2.5.1.1 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo es el concepto más importante del capital de trabajo. La empresa que no genera flujo de efectivo en su operación tendrá que desaparecer. Las empresas con alta generación de efectivo tienen éxito y penetran en el mercado con cierta facilidad.

La alta generación de efectivo se realiza con productos o servicios con amplio margen de utilidad y cuyo ciclo financiero a corto plazo es

reducido. Esto debe ir acompañado de un precio competitivo, con una calidad permanente y un buen servicio que le dan un valor agregado al producto o servicio. (Fernández & Merino, 2002, pág. 19)

Según la NIC 7, el efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. Mientras que los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

Para que una inversión financiera pueda ser calificada como equivalente al efectivo, es necesario que pueda ser fácilmente convertible en una cantidad determinada de efectivo y estar sujeta a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. Por tanto, una inversión será equivalente al efectivo cuando tenga vencimiento próximo, por ejemplo tres meses o menos desde la fecha de adquisición. (IASB, 2012)

2.5.1.1.1 Flujo de efectivo

Según la NIC 7, flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo. La información acerca de los flujos de efectivo es útil porque suministra a los usuarios de los estados financieros las bases para evaluar la capacidad que tiene la entidad para generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como las necesidades de liquidez que ésta tiene.

El estado de flujos de efectivo informará acerca de los flujos de efectivo habidos durante el periodo, clasificándolos por actividades de operación, de inversión y de financiación.

- **Actividades de operación:** son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación. Los flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación se derivan fundamentalmente de las transacciones que constituyen la principal fuente de ingresos de actividades ordinarias de la entidad.
- **Actividades de inversión:** son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo. Representan la medida en la cual se han hecho desembolsos por causa de los recursos económicos que van a producir ingresos y flujos de efectivo en el futuro.
- **Actividades de financiación:** son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de la entidad.

La entidad debe informar acerca de los flujos de efectivo usando uno de los dos siguientes métodos:

- a. **Método directo**, según el cual se presentan por separado las principales categorías de cobros y pagos en términos brutos.

- b. **Método indirecto**, según el cual se comienza presentando la ganancia o pérdida en términos netos, cifra que se corrige luego por los efectos de las transacciones no monetarias, por todo tipo de partidas de pago diferido y acumulaciones (o devengos) que son la causa de cobros y pagos en el pasado o en el futuro, así como de las partidas de pérdidas o ganancias asociadas con flujos de efectivo de operaciones clasificadas como de inversión o financiación. (IASB, 2007)

2.5.1.2 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Son los importes que adeudan terceras personas a la empresa. Existen cuentas por cobrar derivadas de las operaciones de la empresa y existen cuentas por cobrar que no corresponden a las operaciones de la empresa.

Las cuentas por cobrar que no provienen de las operaciones del negocio se derivan de diversas transacciones como son los préstamos a empleados y anticipos a empleados que da la empresa, entre otros. Las cuentas por cobrar derivadas de las operaciones propias de la empresa son sumas que

adeudan los clientes por ventas de bienes o servicios a crédito. (Vargas, 2007, pág. 63)

2.5.1.3 Inventarios

Conjunto de mercancías acumuladas en un almacén en espera de ser vendidas o utilizadas durante el proceso de producción. (Pérez & Bastos, 2006, pág. 4)

Los inventarios de una entidad manufacturera se clasifican de la siguiente forma:

- (a) Productos terminados: activos mantenidos para la venta en el curso normal de las operaciones;
- (b) Trabajo en proceso: activos en proceso de producción con vistas a esa venta;
- (c) Bienes fungibles: activos en forma de suministros que se consumirán en el proceso productivo; y
- (d) Materia prima: activos en forma de materiales que se consumirán en el proceso productivo.

2.5.2 Pasivo Corriente

Un pasivo debe clasificarse como corriente cuando:

- Se espera liquidar en el curso normal de la operación de la empresa, o bien.
- Debe liquidarse dentro del periodo de doce meses desde la fecha del balance. (IFRS, 2014)

2.5.2.1 Cuentas por pagar comerciales

Las cuentas por pagar constituyen en la gran mayoría de las empresas el monto principal de las obligaciones circulantes, debido a que se incluyen los adeudos por mercancías y servicios necesarios para las operaciones de producción y venta, además de otros adeudos por gastos y servicios que no afectan la producción o inventarios sino se consideran directamente en las cuentas de gastos, como pueden ser conceptos relacionados con honorarios profesionales, anuncios de publicidad, impuestos, etc., que son aplicados a resultados. También incluyen pasivos originados por la adquisición de maquinaria y equipo que representan una inversión en activos no circulantes.

Una medida importante es conocer el financiamiento que se recibe de proveedores que tienen como origen la adquisición de inventarios para la producción o venta. El nivel de las cuentas por pagar está determinado en forma importante por el nivel de compras de inventarios pues son éstos los

que fijan las erogaciones que deben hacerse en los días y meses siguientes. En menor grado pero también en forma significativa influyen los conceptos de gastos que son necesarios de pagar como nóminas, servicios recibidos, fletes, impuestos, útiles y accesorios y gastos acumulados que no afectan directamente al inventario. (Fernández & Merino, 2002, págs. 173-174)

2.5.2.2 Otras cuentas por pagar

Este concepto no tiene la importancia que tienen las cuentas por pagar a proveedores sino su importancia puede decirse es de magnitud secundaria. Sin embargo, como parte del capital de trabajo está también sujeto a un presupuesto, a un control y un registro adecuado como todos los conceptos que forman parte de los estados financieros de la empresa.

Forman parte de este concepto todas las operaciones individuales que no provengan de operaciones representativas de producción, o venta, ni constituyen operaciones rutinarias sino más bien son esporádicas. (Fernández & Merino, 2002, pág. 181)

2.6 MANEJO DEL CAPITAL DE TRABAJO

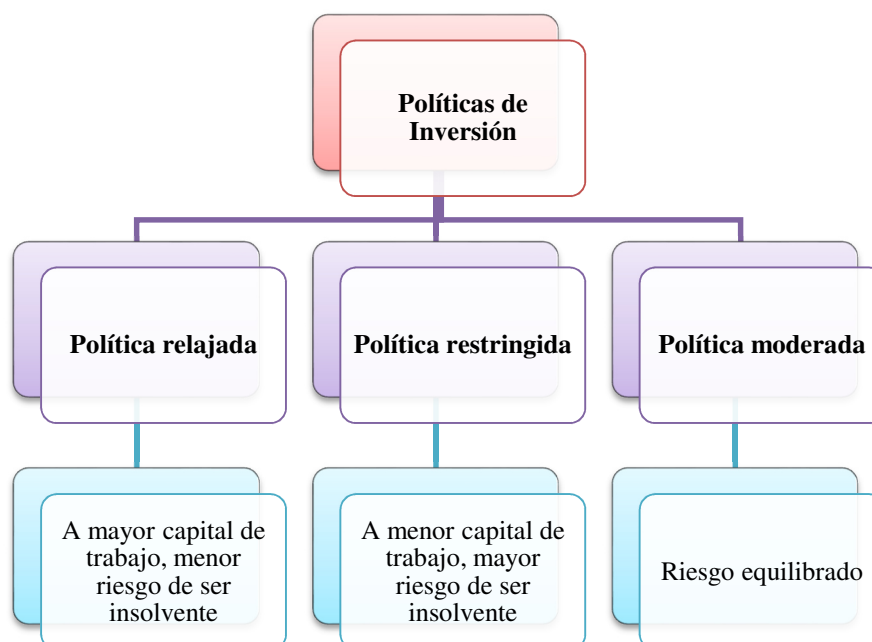
El capital de trabajo representa los recursos disponibles para el funcionamiento de una empresa. Su administración conlleva el desarrollo de una serie de políticas y estrategias que permitan gestionar eficientemente los fondos de la compañía.

El Activo corriente representa la porción de la inversión que circula de una forma a otra en la conducción ordinaria de la empresa. Por su parte los pasivos circulantes representan el financiamiento a corto plazo, los adeudos en la que la compañía incurre para completar sus procesos productivos, de manufactura o de venta. (Rodríguez J. , 2008)

Las políticas del capital de trabajo son decisiones básicas encaminadas al eficiente manejo de los recursos, el nivel deseado de inversión en ellos (Activos circulantes) y la forma de cómo deberán ser financiados (Pasivos Circulantes).

2.6.1 Políticas de Inversión

Figura 11: Políticas de inversión



Fuente: (Rodríguez J. , 2008)
Elaborado por: Carolina Ortega

- **Política relajada:** Esta política se caracteriza por mantener cantidades relativamente grandes de efectivo, inversiones temporales e inventarios;

así como un prolongado nivel de conversión del ciclo de efectivo. Las ventas son estimuladas por el uso de una política de crédito que proporciona un financiamiento liberal para los clientes y un nivel correspondientemente alto de cuentas por cobrar.

Este tipo de política es empleada frecuentemente en época de crisis económica, ya que implica el aumento de las cuentas por cobrar (aumentando días de crédito), con el objeto de incrementar sustancialmente las ventas y mejorar el flujo operativo de la empresa.

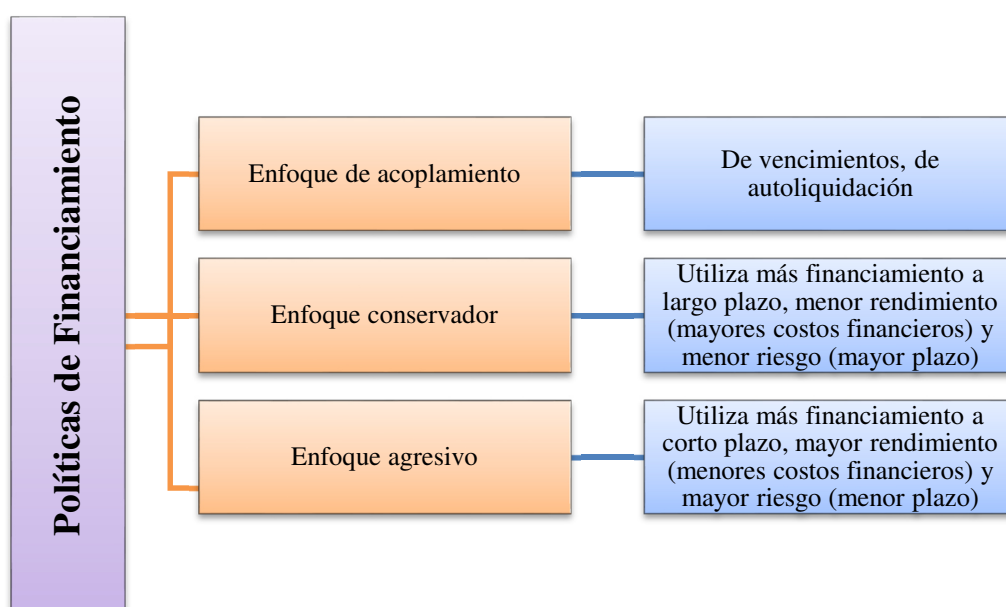
- **Política restringida:** Esta política se caracteriza por mantener saldos bajos de efectivo y no realizar inversiones en valores temporales. Restringe el crédito, lo que da como resultado un mínimo nivel de cuentas por cobrar. Por intermedio de ella la empresa minimiza los niveles de inventario; por otro lado, el ciclo de conversión de efectivo, se orienta más a un nivel medio.

Este tipo de política se emplea en tiempos de auge económico, ya que por las condiciones macroeconómicas permiten que la empresa logre vender lo esperado y por lo tanto no necesite aumentar los días de crédito (por medio de ella se busca disminuir las cuentas por cobrar), manteniendo bajos saldos de efectivo y de inversiones negociables a corto plazo, realizando por otro lado, mínimas inversiones en inventario estático (se compra lo absolutamente necesario y justo para la producción o venta).

- **Política moderada:** Es aquella que observa características de las dos anteriores. Se encuentra entre ambos extremos, buscando mantener un equilibrio entre ambas con niveles dentro de lo normal en lo relacionado al activo circulante (se observa un activo promedio). (Rodríguez J. , 2008)

2.6.2 Políticas de Financiamiento

Figura 12: Políticas de financiamiento



Fuente: (Rodríguez J. , 2008)

Elaborado por: Carolina Ortega

En Ecuador las principales fuentes de financiamientos son:

- **Bancos:** Son instituciones financieras privadas que realizan intermediación financiera con el público. Captan recursos del público para obtener fondos a través de depósitos o cualquier otra forma de captación, con el objeto de utilizar los recursos así obtenidos, en operaciones de crédito e inversión.

- **Cooperativas de ahorro y crédito:** Las cooperativas tienen mucho menos alcance a nivel de captaciones que los bancos, pero de igual forma desempeñan la misma función de captar recursos para después colocarlos en el mercado vía créditos.
- **Sociedades financieras:** Aunque no son tan difundidas en el mercado, las sociedades financieras poseen un sector específico al cual se dedica. Las más importantes en Ecuador son: Diners Club, Proinco, Unifinsa, Vazcorp, Global.
- **Instituciones públicas:** Durante los últimos años han tenido mayor presencia en el sector financiero, debido a políticas de intervención estatal, las principales son: Corporación Financiera Nacional, Banco Nacional de Fomento, Banco del Estado. (Córdova, 2010)

3 ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA

3.1 ESTADOS FINANCIEROS DESDE EL AÑO 2010 AL AÑO 2014

3.1.1 Año 2010

Tabla 5: Estado de situación financiera – Año 2010

ELECDOR S.A.		ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010		(Expresado en dólares americanos)	
ACTIVO		PASIVO	
ACTIVOS CORRIENTES		PASIVO CORRIENTE	552.003
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO		457.779 Cuentas por pagar comerciales (Proveedores)	479.674
Caja general	9.210	Impuesto a la renta por pagar del ejercicio	42.400
Bancos	35.695	Participación trabajadores por pagar del ejercicio	29.929
Inversiones corrientes	412.874	TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>552.003</u>
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y		860.041 OTROS PASIVOS	756.982
OTRAS CUENTAS POR COBRAR		Obligaciones bancarias a largo plazo	756.982
Cuentas por cobrar comerciales (clientes)	829.257	TOTAL PASIVO	<u><u>1.308.985</u></u>
Otras cuentas y documentos por cobrar No relacionados locales	59.480		
Provisión cuentas incobrables	(186.380)		

(Continuación...)

ELECDOR S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresado en dólares americanos)

Crédito tributario (IVA)	24.477	PATRIMONIO	
Crédito tributario (Renta)	133.207	Capital social	128.000
INVENTARIOS		291.803 Aportes de socios para futura capitalización	124.000
Materia prima	33.666	Reserva legal	42.432
Productos en proceso	83.863	Reserva Facultativa	3.402
Productos terminados	174.274	Reserva de capital	299.724
OTROS ACTIVOS CORRIENTES		16.030 Pérdida acumulada ejercicios anteriores	(58.534)
Anticipos pagados por anticipado	16.030	Resultado del ejercicio	127.200
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>1.625.653</u>	TOTAL PATRIMONIO	<u>666.224</u>
		TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>1.975.210</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	349.556		
Muebles y enseres	15.538		
Maquinaria	610.294		
Equipo de computación y software	39.646		
Vehículos	362.745		
Depreciación acumulada	(683.388)		
Terrenos	4.722		
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	<u>349.556</u>		
TOTAL ACTIVO	<u>1.975.210</u>		

Fuente: Investigación realizada

Elaborado por: Carolina Ortega

Tabla 6: Estado de resultados integral – Año 2010**ELECDOR S.A.****ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010****(Expresado en dólares americanos)**

INGRESOS	
INGRESOS OPERACIONALES	
Ventas netas	3.918.321
INGRESOS NO OPERACIONALES	
Otros ingresos	110.238
TOTAL INGRESOS	4.028.560
COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES	
Costo de venta postes	1.776.133
Sueldos y salarios	105.664
Beneficios sociales	450.223
Aportes al IESS	106.807
Honorarios profesionales	30.038
Arrendamiento de inmuebles	326.226
Mantenimiento y reparaciones	873
Combustibles	24.097
Promoción y publicidad	690
Suministros y materiales	454.266
Transporte	230.305
Provisión para cuentas incobrables	42.405
Asesorías legales	49.837
Seguros	34.784
Impuestos	17.292
Depreciación de PPE	104.896
Servicios públicos	15.918
Margen Bruto	258.105
COSTOS Y GASTOS NO OPERACIONALES	
Gastos de viaje	35.034
Intereses bancarios	7.917
Gastos de gestión	6.055
Otros costos y gastos	9.569
Utilidad antes de part. Trabajadores e impuestos	199.530
Participación de trabajadores	(29.929)
Utilidad antes de impuestos	169.600
Impuesto a la renta	(42.400)
Resultado del ejercicio	127.200

Fuente: Investigación realizada**Elaborado por:** Carolina Ortega

3.1.2 Año 2011

Tabla 7: Estado de situación financiera – Año 2011

		ELECDOR S.A.			
		ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA			
		AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011			
		(Expresado en dólares americanos)			
ACTIVOS				PASIVOS	
ACTIVOS CORRIENTES				PASIVOS CORRIENTES	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO		586.594		Cuentas por pagar comerciales (Proveedores) 215.510	
Caja general	4.058			Proveedores locales	204.952
Bancos	80.948			Proveedores por facturar	10.559
Inversiones	501.587			Obligaciones personales	87.258
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR		722.817		Aportes IESS por pagar 13.557	
Cuentas por cobrar comerciales (Clientes)	601.816			Préstamos IESS por pagar	3.430
Clientes empresas eléctricas	59.136			Participación trabajadores	69.623
Clientes particulares	572.829			Sueldos por pagar	648
Clientes empresas eléctricas dudoso cobro	13.291			Provisiones sociales	319.062
Clientes particulares dudoso cobro	174.939			Décimo tercer sueldo por pagar	1.229
Fondo de garantía	858			Décimo cuarto sueldo por pagar	9.682
Prov. Ctas. Incobrables	(219.238)			Fondos de reserva por pagar	876
Anticipos personal	2.782			Provisión jubilación patronal	307.275
Préstamos personal	41.718			Impuestos por pagar	113.548
Crédito tributario	76.500			Impuesto a la Renta por pagar	94.687
INVENTARIOS		1.070.491		IVA en ventas 18.861	
Materia prima	54.527			Anticipo clientes	1.179.603
Obras en curso	753.543			Anticipo clientes varios	46.989
Producto terminado	262.421			Anticipo Empresas Eléctricas	1.132.613
OTROS ACTIVOS CORRIENTES		220.858		Otras cuentas por pagar 63.217	
Anticipo proveedores varios	220.858			Retención judicial	213
ACTIVOS NO CORRIENTES				Otras retenciones 403	
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		353.582		Proveedores en obras 62.601	
Equipo de computación	-			Cuentas por pagar personal	2.853
Costo EC	27.516			TOTAL PASIVOS	
					1.981.051

Tabla 8: Estado de resultados integral – Año 2011**ELECDOR S.A.****ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011****(Expresado en dólares americanos)**

INGRESOS		
INGRESOS OPERACIONALES		3.938.583
Ventas netas	3.025.249	
Ingresos obras	913.334	
INGRESOS NO OPERACIONALES		547.188
Transporte	127.525	
Otros ingresos	419.663	
TOTAL INGRESOS		<u>4.485.771</u>
COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES		3.754.713
Costos de venta postes	2.460.271	
Costos de personal	772.561	
Sueldos y salarios	549.492	
Aportes Seguridad Social	99.112	
Beneficios sociales	91.832	
Provisiones (jubilación patronal)	26.436	
Honorarios profesionales	5.689	
Costos servicios	457.320	
Telecomunicaciones	17.672	
Servicios básicos	16.950	
Arriendo bienes inmuebles	37.971	
Mantenimiento y reparaciones	128.641	
Transporte	204.029	
Combustibles y lubricantes	32.688	
Seguros y reaseguros	19.368	
Suministros de oficina	8.713	
Materiales varios	48.985	
Promoción y publicidad	3.035	
Impuestos, contribuciones, otros	3.828	
Margen Bruto		<u>731.058</u>
COSTOS Y GASTOS NO OPERACIONALES		266.907
Costos de gestión	14.346	
Comisiones bancarias	1	
Otros costos y gastos	252.560	
Utilidad antes de part. Trabajadores e impuestos		464.152
Participación de trabajadores		<u>(69.623)</u>
Utilidad antes de impuestos		394.529
Impuesto a la renta		<u>(94.687)</u>
Resultado del ejercicio		<u>299.842</u>

Fuente: Investigación realizada**Elaborado por:** Carolina Ortega

3.1.3 Año 2012

Tabla 9: Estado de situación financiera – Año 2012

ELECDOR S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares americanos)

ACTIVOS			PASIVOS	
ACTIVOS CORRIENTES			PASIVOS CORRIENTES	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO		597.026	Cuentas por pagar comerciales (Proveedores)	843.757
Caja general	11.184		Proveedores locales	824.862
Bancos	186.528		Proveedores por facturar	18.895
Inversiones	399.315		Obligaciones personales	73.203
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR		2.226.115		
Cuentas por cobrar comerciales (Clientes)	2.166.867		Aportes IESS por pagar	15.695
Clientes empresas eléctricas	1.700.367		Préstamos IESS por pagar	33.751
Clientes particulares	456.417		Sueldos por pagar	23.757
Clientes empresas eléctricas dudoso cobro	31.371		Provisiones sociales	463.776
Clientes particulares dudoso cobro	239.519		Décimo tercer sueldo por pagar	9.777
Fondo de garantía	858		Décimo cuarto sueldo por pagar	12.944
Prov. Ctas. Incobrables	(261.665)		Fondos de reserva por pagar	1.000
Anticipos personal	15.732		Vacaciones	1.680
Préstamos personal	22.635		15% participación trabajadores	147.435
Crédito tributario	20.881		Provisión jubilación patronal	290.941
INVENTARIOS		1.172.481		
Materia prima	77.823		Impuestos por pagar	368.918
Obras en curso	872.266		Impuesto a la Renta por pagar	192.156
Producto terminado	222.393		IVA en ventas	176.762
OTROS ACTIVOS CORRIENTES		154.014		
Anticipo proveedores varios	154.014		Retenciones en la Fuente	30.490
			SRI por pagar	30.490
			Anticipo clientes	908.377
			Anticipo clientes varios	153.308

(Continuación...)

ELECDOR S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares americanos)

ACTIVOS NO CORRIENTES			Anticipo Empresas Eléctricas	755.068	
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		324.154	Otras cuentas por pagar		139.696
Equipo de computación		-	Retención judicial	349	
Costo EC	27.516		Otras retenciones	403	
Depreciación EC	(27.516)		Cuentas pagar relacionadas		124.000
Muebles y enseres		1.569	Electrol	100.440	
Costo ME	7.194		Elecnor S.A.	23.560	
Depreciación ME	(5.625)		Otros pasivos		14.944
Vehículos		54.592	Pasivos diferidos	14.944	
Costo V	310.024		TOTAL PASIVOS		2.967.160
Depreciación V	(255.432)		PATRIMONIO		
Maquinarias y equipos		263.581	CAPITAL		128.000
Costo MQE	475.680		Capital social	128.000	
Depreciación MQE	(212.099)		RESERVAS		367.126
Herramientas		-	Reserva legal	64.000	
Costo H	765		Reserva Facultativa	3.402	
Depreciación H	(765)		Reserva de capital	299.724	
Edificio		-	RESULTADOS		1.011.815
Costo ED	346.569		Resultados acumulados	368.508	
Depreciación ED	(346.569)		Resultados del ejercicio	643.306	
Terreno		4.411	TOTAL PATRIMONIO		1.506.941
INVERSIONES LARGO PLAZO		310	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		4.474.101
Inversiones L/P		310			
TOTAL ACTIVOS		4.474.101			

Fuente: Investigación realizada
Elaborado por: Carolina Ortega

Tabla 10: Estado de resultados integral - Año 2012

ELECDOR S.A.		
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL		
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012		
(Expresado en dólares americanos)		
INGRESOS		
INGRESOS OPERACIONALES		6.753.975
Ventas netas	2.682.142	
Ingresos obras	4.071.833	
INGRESOS NO OPERACIONALES		421.505
Transporte	140.559	
Otros ingresos	280.946	
TOTAL INGRESOS		7.175.480
COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES		
		3.847.505
Costos de venta postes	2.140.569	
Costos de personal	836.057	
Sueldos y salarios	456.742	
Horas Extras	139.192	
Bonos	7.466	
Aportes Seguridad Social	104.212	
Beneficios sociales	96.834	
Provisiones (jubilación patronal)	31.171	
Honorarios profesionales	439	
Costos servicios	325.616	
Telecomunicaciones	14.594	
Servicios básicos	13.354	
Arriendo bienes inmuebles	84.873	
Mantenimiento y reparaciones	111.982	
Transporte	39.269	
Combustibles y lubricantes	33.092	
Seguros y reaseguros	28.452	
Suministros de oficina	6.897	
Materiales varios	529.015	
Promoción y publicidad	288	
Impuestos, contribuciones, otros	9.063	
Margen Bruto		3.327.974
COSTOS Y GASTOS NO OPERACIONALES		
		2.345.077
Costos de gestión	12.334	
Comisiones bancarias	26	
Otros costos y gastos	2.332.717	
Utilidad antes de part. Trabajadores e impuestos		982.897
Participación de trabajadores		(147.435)
Utilidad antes de impuestos		835.463
Impuesto a la renta		(192.156)
Resultado del ejercicio		643.306

Fuente: Investigación realizada

Elaborado por: Carolina Ortega

3.1.4 Año 2013

Tabla 11: Estado de situación financiera – Año 2013

ELECDOR S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en dólares americanos)

ACTIVOS			PASIVOS	
ACTIVOS CORRIENTES			PASIVOS CORRIENTES	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO			Cuentas por pagar comerciales	
		19.703	(Proveedores)	526.436
Caja general	9.547		Proveedores locales	500.739
Bancos	10.156		Proveedores por facturar	25.697
CUENTAS POR COBRAR				
COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR		1.659.347	Obligaciones personales	58.366
Cuentas por cobrar comerciales (Clientes)	1.609.119		Aportes IESS por pagar	13.051
Clientes empresas eléctricas	1.310.863		Préstamos IESS por pagar	4.508
Clientes particulares	299.399		Sueldos por pagar	40.807
Clientes empresas eléctricas dudoso cobro	19.729		Provisiones sociales	351.713
Clientes particulares dudoso cobro	224.369		Décimo tercer sueldo por pagar	1.778
Fondo de garantía	858		Décimo cuarto sueldo por pagar	14.792
Prov. Ctas. Incobrables	(246.098)		Fondos de reserva por pagar	1.347
Préstamos accionistas	8.518		Vacaciones	1.680
Elecnor	8.518		15% participación trabajadores	4.043
Anticipos personal	18.632		Provisión jubilación patronal	328.073
Préstamos personal	16.088		Impuestos por pagar	126.453
Crédito tributario	6.989		SRI por pagar	10.095
INVENTARIOS		1.674.112	IVA en ventas	111.317
Materia prima	126.388		Impuesto a la Renta por pagar	5.041
Obras en curso	1.108.224		Anticipo clientes	1.145.556
Producto terminado	387.971		Anticipo clientes varios	101.624
Equipo de seguridad industrial	51.529		Anticipo Empresas Eléctricas	1.043.932

(Continuación...)

ELECDOR S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en dólares americanos)

OTROS ACTIVOS CORRIENTES		421.363	Otras cuentas por pagar	594	
Anticipo proveedores varios	421.363		Retención judicial	191	
ACTIVOS NO CORRIENTES			Otras retenciones	403	
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		791.488	Cuentas pagar relacionadas	302.562	
Equipo de computación	8.079		Elecnor S.A.	302.562	
Costo EC	37.925		Otros pasivos	358	
Depreciación EC	(29.846)		Pasivos diferidos	358	
Muebles y enseres		1.168	TOTAL PASIVOS		2.512.039
Costo ME	7.194				
Depreciación ME	(6.026)		PATRIMONIO		
Vehículos		54.457	CAPITAL		128.000
Costo V	357.601		Capital social	128.000	
			APORTES POR AUMENTO DE		
Depreciación V	(303.144)		CAPITAL		514.875
Maquinarias y equipos		723.373	Electrol	100.440	
Costo MQE	974.411		Elecnor	414.435	
Depreciación MQE	(251.039)		RESERVAS		381.723
Herramientas		-	Reserva legal	64.000	
Costo H	765		Reserva Facultativa	3.402	
Depreciación H	(765)		Reserva de capital	299.724	
Edificio		-	Otros Resultados Integrales	14.597	
Costo ED	346.569		RESULTADOS		1.029.687
Depreciación ED	(346.569)		Resultados acumulados	1.011.815	
Terreno		4.411	Resultados del ejercicio	17.872	
INVERSIONES LARGO PLAZO		310	TOTAL PATRIMONIO		<u>2.054.284</u>
Inversiones L/P	310		TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>4.566.323</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>4.566.323</u>			

Fuente: Investigación realizada
Elaborado por: Carolina Ortega

Tabla 12: Estado de resultados integral - Año 2013

ELECDOR S.A.		
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL		
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013		
(Expresado en dólares americanos)		
INGRESOS		
INGRESOS OPERACIONALES		3.990.238
Ventas netas	2.560.151	
Ingresos obras	1.430.087	
INGRESOS NO OPERACIONALES		112.965
Transporte	87.251	
Otros ingresos	25.714	
TOTAL INGRESOS		<u>4.103.203</u>
COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES		
		3.159.048
Costos de venta postes	2.134.592	
Costos de personal	740.254	
Sueldos y salarios	379.912	
Horas Extras	97.898	
Bonos	6.595	
Aportes Seguridad Social	89.214	
Beneficios sociales	80.993	
Provisiones (jubilación patronal)	56.170	
Honorarios profesionales	29.472	
Costos servicios		226.908
Telecomunicaciones	14.584	
Servicios básicos	14.105	
Arriendo bienes inmuebles	78.894	
Mantenimiento y reparaciones	55.404	
Transporte	9.324	
Combustibles y lubricantes	18.113	
Seguros y reaseguros	36.484	
Suministros de oficina		13.155
Materiales varios		35.985
Promoción y publicidad		350
Impuestos, contribuciones, otros		7.804
Margen Bruto		<u>944.155</u>
COSTOS Y GASTOS NO OPERACIONALES		
		917.199
Costos de gestión	13.881	
Comisiones bancarias	12	
Viajes y movilización	14.328	
Multas e intereses	61.291	
Otros costos y gastos	827.687	
Utilidad antes de part. Trabajadores e impuestos		26.957
Participación de trabajadores		<u>(4.043)</u>
Utilidad antes de impuestos		22.913
Impuesto a la renta		<u>(5.041)</u>
Resultado del ejercicio		<u>17.872</u>

Fuente: Investigación realizada

Elaborado por: Carolina Ortega

3.1.5 Año 2014

Tabla 13: Estado de situación financiera – Año 2014

ELECDOR S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares americanos)

ACTIVOS		PASIVOS	
ACTIVOS CORRIENTES		PASIVOS CORRIENTES	
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO		309.509 Cuentas por pagar comerciales (Proveedores)	1.189.139
Caja general	6.320	Proveedores locales	1.188.205
Bancos	303.190	Proveedores por facturar	934
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR		1.436.435 Obligaciones personales	49.588
Cuentas por cobrar comerciales (Clientes)	1.248.428	Aportes IESS por pagar	5.134
Clientes empresas eléctricas	782.497	Préstamos IESS por pagar	2.408
Clientes particulares	465.442	Sueldos por pagar	42.046
Clientes empresas eléctricas dudoso cobro	21.729	Provisiones sociales	359.417
Clientes particulares dudoso cobro	240.425	Décimo tercer sueldo por pagar	6.007
Fondo de garantía	858	Décimo cuarto sueldo por pagar	14.581
Prov. Ctas. Incobrables	(262.522)	Fondos de reserva por pagar	897
Préstamos accionistas	5.482	Vacaciones	2.135
Elecnor	5.482	Provisión jubilación patronal	335.797
Anticipos personal	1.541	Impuestos por pagar	148.373
Préstamos personal	29.767	IVA en ventas	148.373
Crédito tributario	151.216	Retenciones en la fuente	7.541
INVENTARIOS		2.208.166 Relación de dependencia supera base	400
Materia prima	29.656	Honorarios profesionales	2.154
Obras en curso	1.567.306	Publicidad y comunicación	4
Producto terminado	559.675	Servicio transporte privado	243
Equipo de seguridad industrial	51.529	Transf. Bienes inmuebles	74
OTROS PASIVOS CORRIENTES		462.499 Arrendamiento bienes inmuebles	839
Anticipo proveedores varios	462.499	Seguros y reaseguros	4

(Continuación...)

ELECDOR S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
(Expresado en dólares americanos)

ACTIVOS NO CORRIENTES			
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		2.436.310	
Activos en construcción	19.388	Pagos con liq. Compra	20
Equipo de computación	17.430	Otras ret. 1%	1.701
Costo EC	53.579	Otras ret. 2%	2.104
Depreciación EC	(36.149)	Retenciones del IVA	62.941
Muebles y enseres	2.440	Compras con liq. Compra	6.333
Costo ME	8.918	Prestación otros servicios	43.255
Depreciación ME	(6.478)	Compra de bienes	13.353
Vehículos	44.565	Anticipo clientes	2.019.648
Costo V	368.597	Anticipo clientes varios	469.613
Depreciación V	(324.032)	Anticipo Empresas Eléctricas	1.550.035
Maquinarias y equipos	706.351	Otras cuentas por pagar	6
Costo MQE	1.051.727	Retención judicial	6
Depreciación MQE	(345.376)	Cuentas pagar relacionadas	966.990
Herramientas	-	Elecnor S.A.	966.990
Costo H	765	Otros pasivos	358
Depreciación H	(765)	Pasivos diferidos	358
Edificio	374.720	TOTAL PASIVOS	4.804.002
Costo ED	721.290	PATRIMONIO	
Depreciación ED	(346.569)	CAPITAL	128.000
Terreno	1.271.416	Capital social	128.000
INVERSIONES LARGO PLAZO		APORTES POR AUMENTO DE CAPITAL	514.875
Inversiones L/P	310	Electrol	100.440
TOTAL ACTIVOS	6.853.229	Elecnor	414.435
		RESERVAS	381.723
		Reserva legal	64.000
		Reserva Facultativa	3.402
		Reserva de capital	299.724
		Otros Resultados Integrales	14.597
		RESULTADOS	1.024.629
		Resultados acumulados	1.029.687
		Resultados del ejercicio	(5.058)
		TOTAL PATRIMONIO	2.049.227
		TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	6.853.229

Tabla 14: Estado de resultados integral – Año 214

ELECDOR S.A.		
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL		
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014		
(Expresado en dólares americanos)		
INGRESOS		
INGRESOS OPERACIONALES		4.448.853
Ventas netas	1.745.868	
Ingresos obras	2.702.985	
INGRESOS NO OPERACIONALES		252.564
Transporte	41.712	
Otros ingresos	210.852	
TOTAL INGRESOS		<u>4.701.417</u>
COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES		
		3.117.019
Costos de venta postes	1.397.755	
Costos de personal	668.953	
Sueldos y salarios	372.274	
Horas Extras	59.010	
Bonos	945	
Aportes Seguridad Social	100.521	
Beneficios sociales	83.000	
Provisiones (jubilación patronal)	42.140	
Honorarios profesionales	11.062	
Costos servicios	207.278	
Telecomunicaciones	12.368	
Servicios básicos	14.091	
Arriendo bienes inmuebles	78.813	
Mantenimiento y reparaciones	53.987	
Transporte	1.492	
Combustibles y lubricantes	19.707	
Seguros y reaseguros	26.821	
Suministros de oficina	7.297	
Materiales varios	824.602	
Promoción y publicidad	187	
Impuestos, contribuciones, otros	10.946	
Margen Bruto		<u>1.584.398</u>
COSTOS Y GASTOS NO OPERACIONALES		
		1.589.456
Costos de gestión	9.974	
Viajes y movilización	12.175	
Otros costos y gastos	1.567.307	
Resultado del ejercicio		<u>(5.058)</u>

Fuente: Investigación realizada

Elaborado por: Carolina Ortega

3.2 ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

En el análisis financiero, se conocen dos tipos:

- Análisis horizontal
- Análisis vertical

El análisis horizontal busca determinar la variación que un rubro ha sufrido en un periodo respecto de otro. Esto es importante para determinar cuánto ha crecido o disminuido en un periodo de tiempo determinado. Mientras que, el análisis vertical, lo que hace principalmente, es determinar qué tanto participa un rubro dentro de un total global. Indicador que nos permite determinar igualmente qué tanto ha crecido o disminuido la participación de ese rubro en el total global. (Samper, 2010)

Para realizar un estudio completo, se han empleado los dos tipos de análisis, como se muestra a continuación:

3.2.1 Análisis Horizontal

Tabla 15: Análisis Horizontal - Estado de situación financiera

ELECDOR S.A.
ANÁLISIS HORIZONTAL
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresado en dólares americanos)

	AÑO 2010		AÑO 2011			AÑO 2012		AÑO 2013		AÑO 2014	
	Valor	Valor	Variación	Valor	Variación	Valor	Variación	Valor	Variación	Valor	Variación
ACTIVOS											
ACTIVOS CORRIENTES											
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFEC.	457.779	586.594	128.814	597.026	10.433	19.703	(577.323)	309.509	289.806		
Caja general	9.210	4.058	(5.152)	11.184	7.125	9.547	(1.636)	6.320	(3.228)		
Bancos	35.695	80.948	45.253	186.528	105.580	10.156	(176.372)	303.190	293.034		
Inversiones corrientes	412.874	501.587	88.713	399.315	(102.272)	-	(399.315)	-	-		
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS	860.041	722.817	(137.224)	2.226.115	1.503.298	1.659.347	(566.768)	1.436.435	(222.912)		
Cuentas por cobrar comerciales (Clientes)	702.357	601.816	(100.541)	2.166.867	1.565.051	1.609.119	(557.748)	1.248.428	(360.691)		
Préstamos accionistas	-	-	-	-	-	8.518	8.518	5.482	(3.035)		
Anticipos personal	-	2.782	2.782	15.732	12.950	18.632	2.900	1.541	(17.092)		
Préstamos personal	-	41.718	41.718	22.635	(19.083)	16.088	(6.547)	29.767	13.678		
Crédito tributario	157.683	76.500	(81.184)	20.881	(55.619)	6.989	(13.892)	151.216	144.227		
INVENTARIOS	291.803	1.070.491	778.689	1.172.481	101.990	1.674.112	501.631	2.208.166	534.053		
Inventarios	291.803	1.070.491	778.689	1.172.481	101.990	1.674.112	501.631	2.208.166	534.053		
OTROS ACTIVOS CORRIEN	16.030	220.858	204.828	154.014	(66.844)	421.363	267.348	462.499	41.137		
Anticipo proveedores varios	16.030	220.858	204.828	154.014	(66.844)	421.363	267.348	462.499	41.137		
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	349.556	353.582	4.025	324.154	(29.428)	791.488	467.334	2.436.310	1.644.822		
Activos en construcción	-	-	-	-	-	-	-	19.388	19.388		
Equipo de computación	39.646	-	(39.646)	-	-	8.079	8.079	17.430	9.351		
Muebles y enseres	15.538	2.140	(13.397)	1.569	(571)	1.168	(401)	2.440	1.272		
	362.745	103.998	(258.746)	54.592	(49.406)	54.457	(135)	44.565	(9.892)		
Maquinarias y equipos	610.294	243.032	(367.262)	263.581	20.549	723.373	459.792	706.351	(17.022)		
Herramientas	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Edificio	-	-	-	-	-	-	-	374.720	374.720		
Terreno	4.722	4.411	(310)	4.411	-	4.411	-	1.271.416	1.267.005		

	AÑO 2010		AÑO 2011		AÑO 2012		AÑO 2013		AÑO 2014	
	Valor	Variación	Valor	Variación	Valor	Variación	Valor	Variación	Valor	Variación
Depreciación acumulada	(683.388)	-	683.388	-	-	-	-	-	-	-
INVERSIONES LARGO PLAZO	-	310	310	-	310	-	310	-	310	-
Inversiones L/P	-	310	310	-	310	-	310	-	310	-
TOTAL ACTIVOS	1.975.210	2.954.652	979.443	4.474.101	1.519.449	4.566.323	92.222	6.853.229	2.286.906	
PASIVOS										
PASIVOS CORRIENTES										
Cuentas por pagar comerciales (Proveedores)	479.674	215.510	(264.163)	843.757	628.246	526.436	(317.321)	1.189.139	662.703	
Obligaciones personales	29.929	87.258	57.329	73.203	(14.056)	58.366	(14.836)	49.588	(8.778)	
Provisiones sociales	-	319.062	319.062	463.776	144.714	351.713	(112.063)	359.417	7.704	
Impuestos por pagar	42.400	113.548	71.148	368.918	255.370	126.453	(242.465)	148.373	21.920	
Retenciones en la fuente	-	-	-	30.490	30.490	-	(30.490)	7.541	7.541	
Retenciones del IVA	-	-	-	-	-	-	-	62.941	62.941	
Anticipo clientes	-	1.179.603	1.179.603	908.377	(271.226)	1.145.556	237.179	2.019.648	874.092	
Otras cuentas por pagar	756.982	63.217	(693.765)	139.696	76.479	594	(139.102)	6	(588)	
Cuentas pagar relacionadas	-	2.853	2.853	124.000	121.147	302.562	178.562	966.990	664.429	
Otros pasivos	-	-	-	14.944	14.944	358	(14.586)	358	-	
TOTAL PASIVOS	1.308.985	1.981.051	672.066	2.967.160	986.109	2.512.039	(455.121)	4.804.002	2.291.963	
PATRIMONIO										
CAPITAL	128.000	128.000	-	128.000	-	128.000	-	128.000	-	
Capital social	128.000	128.000	-	128.000	-	128.000	-	128.000	-	
APORTES POR AUMENTO DE CAPITAL	124.000	124.000	-	-	(124.000)	514.875	514.875	514.875	-	
Electrol	124.000	100.440	(23.560)	-	(100.440)	100.440	100.440	100.440	-	
Elecnor	-	23.560	23.560	-	(23.560)	414.435	414.435	414.435	-	
RESERVAS	345.558	353.093	7.535	367.126	14.033	381.723	14.597	381.723	-	
Reserva legal	42.432	49.967	7.535	64.000	14.033	64.000	-	64.000	-	
Reserva Facultativa	3.402	3.402	-	3.402	-	3.402	-	3.402	-	
Reserva de capital	299.724	299.724	-	299.724	-	299.724	-	299.724	-	
Otros Resultados Integrales	-	-	-	-	-	14.597	14.597	14.597	-	
RESULTADOS	68.666	368.508	299.842	1.011.815	643.306	1.029.687	17.872	1.024.629	(5.058)	
Resultados acumulados	(58.534)	68.666	127.200	368.508	299.842	1.011.815	643.306	1.029.687	17.872	
Resultados del ejercicio	127.200	299.842	172.642	643.306	343.464	17.872	(625.434)	(5.058)	(22.930)	
TOTAL PATRIMONIO	666.224	973.601	307.377	1.506.941	533.339	2.054.284	547.344	2.049.227	(5.058)	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.975.210	2.954.652	979.443	4.474.101	1.519.449	4.566.323	92.222	6.853.229	2.286.906	

Fuente: Investigación realizada
Elaborado por: Carolina Ortega

Tabla 16: Análisis Horizontal - Estado de resultados integral

ELECDOR S.A.
ANÁLISIS HORIZONTAL
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
 (Expresado en dólares americanos)

	AÑO 2010		AÑO 2011		AÑO 2012		AÑO 2013		AÑO 2014	
	Valor	Variación	Valor	Variación	Valor	Variación	Valor	Variación	Valor	Variación
INGRESOS										
Ingresos Operacionales	3.918.321	3.938.583	20.261	6.753.975	2.815.392	3.990.238	(2.763.736)	4.448.853	458.614	
Ingresos No Operacionales	110.238	547.188	436.950	421.505	(125.683)	112.965	(308.540)	252.564	139.599	
TOTAL INGRESOS	4.028.560	4.485.771	457.211	7.175.480	2.689.709	4.103.203	(3.072.277)	4.701.417	598.214	
COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES	3.770.454	3.754.713	(15.742)	3.847.505	92.793	3.159.048	(688.457)	3.117.019	(42.029)	
Costos de venta postes	1.776.133	2.460.271	684.139	2.140.569	(319.702)	2.134.592	(5.977)	1.397.755	(736.836)	
Costos de personal	662.695	772.561	109.866	836.057	63.496	740.254	(95.803)	668.953	(71.301)	
Costos servicios	859.379	457.320	(402.059)	325.616	(131.703)	226.908	(98.708)	207.278	(19.630)	
Suministros de oficina		8.713	8.713	6.897	(1.816)	13.155	6.258	7.297	(5.858)	
Materiales varios	454.266	48.985	(405.281)	529.015	480.030	35.985	(493.030)	824.602	788.617	
Promoción y publicidad	690	3.035	2.345	288	(2.747)	350	62	187	(163)	
Impuestos, contribuciones, otros	17.292	3.828	(13.464)	9.063	5.235	7.804	(1.258)	10.946	3.142	
Margen Bruto	258.106	731.058	472.952	3.327.975	2.596.917	944.155	(2.383.820)	1.584.398	640.243	
COSTOS Y GASTOS NO OPERACIONALES	58.576	266.907	208.331	2.345.077	2.078.171	917.199	(1.427.879)	1.589.456	672.257	
Costos de gestión	6.055	14.346	8.291	12.334	(2.012)	13.881	1.547	9.974	(3.907)	
Comisiones bancarias	-	1	1	26	25	12	(14)	-	(12)	
Viajes y movilización	35.034	-	(35.034)	-	-	14.328	14.328	12.175	(2.153)	
Multas e intereses	7.917	-	(7.917)	-	-	61.291	61.291	-	(61.291)	
Otros costos y gastos	9.569	252.560	242.991	2.332.717	2.080.157	827.687	(1.505.030)	1.567.307	739.620	
Utilidad antes de part. Trabajadores e impuestos	199.530	464.152	264.622	982.897	518.745	26.957	(955.941)	-	(26.957)	
Participación de trabajadores	29.929	69.623	39.693	147.435	77.812	4.043	(143.391)	-	(4.043)	
Utilidad antes de impuestos	169.600	394.529	224.929	835.463	440.934	22.913	(812.550)	-	(22.913)	
Impuesto a la renta	42.400	94.687	52.287	192.156	97.469	5.041	(187.116)	-	(5.041)	
Resultado del ejercicio	127.200	299.842	172.642	643.306	343.464	17.872	(625.434)	(5.058)	(22.930)	

Fuente: Investigación realizada
Elaborado por: Carolina Ortega

3.2.2 Análisis Vertical

Tabla 17: Análisis Vertical – Estado de situación financiera

ELECDOR S.A.
ANÁLISIS VERTICAL
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresado en dólares americanos)

	AÑO 2010		AÑO 2011		AÑO 2012		AÑO 2013		AÑO 2014	
	Valor	% Variación	Valor	% Variación	Valor	% Variación	Valor	% Variación	Valor	% Variación
ACTIVOS										
ACTIVOS CORRIENTES										
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFEC	457.779	23%	586.594	20%	597.026	13%	19.703	0%	309.509	5%
Caja general	9.210	0%	4.058	0%	11.184	0%	9.547	0%	6.320	0%
Bancos	35.695	2%	80.948	3%	186.528	4%	10.156	0%	303.190	4%
Inversiones corrientes	412.874	21%	501.587	17%	399.315	9%	-	0%	-	0%
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS	860.041	44%	722.817	24%	2.226.115	50%	1.659.347	36%	1.436.435	21%
Cuentas por cobrar comerciales (Clientes)	702.357	36%	601.816	20%	2.166.867	48%	1.609.119	35%	1.248.428	18%
Préstamos accionistas	-	0%	-	0%	-	0%	8.518	0%	5.482	0%
Anticipos personal	-	0%	2.782	0%	15.732	0%	18.632	0%	1.541	0%
Préstamos personal	-	0%	41.718	1%	22.635	1%	16.088	0%	29.767	0%
Crédito tributario	157.683	8%	76.500	3%	20.881	0%	6.989	0%	151.216	2%
INVENTARIOS	291.803	15%	1.070.491	36%	1.172.481	26%	1.674.112	37%	2.208.166	32%
Inventarios	291.803	15%	1.070.491	36%	1.172.481	26%	1.674.112	37%	2.208.166	32%
OTROS ACTIVOS CORRIE	16.030	1%	220.858	7%	154.014	3%	421.363	9%	462.499	7%
Anticipo proveedores varios	16.030	1%	220.858	7%	154.014	3%	421.363	9%	462.499	7%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	349.556	18%	353.582	12%	324.154	7%	791.488	17%	2.436.310	36%
Activos en construcción	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	19.388	0%
Equipo de computación	39.646	2%	-	0%	-	0%	8.079	0%	17.430	0%
Muebles y enseres	15.538	1%	2.140	0%	1.569	0%	1.168	0%	2.440	0%
Vehículos	362.745	18%	103.998	4%	54.592	1%	54.457	1%	44.565	1%
Maquinarias y equipos	610.294	31%	243.032	8%	263.581	6%	723.373	16%	706.351	10%
Herramientas	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Edificio	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	374.720	5%
Terreno	4.722	0%	4.411	0%	4.411	0%	4.411	0%	1.271.416	19%
Depreciación acumulada	(683.388)	-35%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
INVERSIONES LARGO PLAZO	-	0%	310	0%	310	0%	310	0%	310	0%

	AÑO 2010		AÑO 2011		AÑO 2012		AÑO 2013		AÑO 2014	
	Valor	% Variación	Valor	% Variación	Valor	% Variación	Valor	% Variación	Valor	% Variación
Inversiones L/P	-	0%	310	0%	310	0%	310	0%	310	0%
TOTAL ACTIVOS	1.975.210	100%	2.954.652	100%	4.474.101	100%	4.566.323	100%	6.853.229	100%
PASIVOS										
Cuentas por pagar comerciales (Proveedores)	479.674	24%	215.510	7%	843.757	19%	526.436	12%	1.189.139	17%
Obligaciones personales	29.929	2%	87.258	3%	73.203	2%	58.366	1%	49.588	1%
Provisiones sociales	-	0%	319.062	11%	463.776	10%	351.713	8%	359.417	5%
Impuestos por pagar	42.400	2%	113.548	4%	368.918	8%	126.453	3%	148.373	2%
Retenciones en la fuente	-	0%	-	0%	30.490	1%	-	0%	7.541	0%
Retenciones del IVA	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	62.941	1%
Anticipo clientes	-	0%	1.179.603	40%	908.377	20%	1.145.556	25%	2.019.648	29%
Otras cuentas por pagar	756.982	38%	63.217	2%	139.696	3%	594	0%	6	0%
Cuentas pagar relacionadas	-	0%	2.853	0%	124.000	3%	302.562	7%	966.990	14%
Otros pasivos	-	0%	-	0%	14.944	0%	358	0%	358	0%
TOTAL PASIVOS	1.308.985	66%	1.981.051	67%	2.967.160	66%	2.512.039	55%	4.804.002	70%
PATRIMONIO										
CAPITAL	128.000	6%	128.000	4%	128.000	3%	128.000	3%	128.000	2%
Capital social	128.000	6%	128.000	4%	128.000	3%	128.000	3%	128.000	2%
APORTES POR AUMENTO DE CAPITAL	124.000	6%	124.000	4%	-	0%	514.875	11%	514.875	8%
Electrol	124.000	6%	100.440	3%	-	0%	100.440	2%	100.440	1%
Elecnor	-		23.560	1%	-	0%	414.435	9%	414.435	6%
RESERVAS	345.558	17%	353.093	12%	367.126	8%	381.723	8%	381.723	6%
Reserva legal	42.432	2%	49.967	2%	64.000	1%	64.000	1%	64.000	1%
Reserva Facultativa	3.402	0%	3.402	0%	3.402	0%	3.402	0%	3.402	0%
Reserva de capital	299.724	15%	299.724	10%	299.724	7%	299.724	7%	299.724	4%
Otros Resultados Integrales	-		-	0%	-	0%	14.597	0%	14.597	0%
RESULTADOS	68.666	3%	368.508	12%	1.011.815	23%	1.029.687	23%	1.024.629	15%
Resultados acumulados	(58.534)	-3%	68.666	2%	368.508	8%	1.011.815	22%	1.029.687	15%
Resultados del ejercicio	127.200	6%	299.842	10%	643.306	14%	17.872	0%	(5.058)	0%
TOTAL PATRIMONIO	666.224	34%	973.601	33%	1.506.941	34%	2.054.284	45%	2.049.227	30%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.975.210	100%	2.954.652	100%	4.474.101	100%	4.566.323	100%	6.853.229	100%

Fuente: Investigación realizada

Elaborado por: Carolina Ortega

Tabla 18: Análisis Vertical – Estado de resultados integral

ELECDOR S.A.
ANÁLISIS VERTICAL
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
 (Expresado en dólares americanos)

	AÑO 2010		AÑO 2011		AÑO 2012		AÑO 2013		AÑO 2014	
	Valor	% Variación	Valor	% Variación	Valor	% Variación	Valor	% Variación	Valor	% Variación
INGRESOS										
Ingresos Operacionales	3.918.321	97%	3.938.583	88%	6.753.975	94%	3.990.238	97%	4.448.853	95%
Ingresos No Operacionales	110.238	3%	547.188	12%	421.505	6%	112.965	3%	252.564	5%
TOTAL INGRESOS	4.028.560	100%	4.485.771	100%	7.175.480	100%	4.103.203	100%	4.701.417	100%
COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES	3.770.454	94%	3.754.713	84%	3.847.505	54%	3.159.048	77%	3.117.019	66%
Costos de venta postes	1.776.133	44%	2.460.271	55%	2.140.569	30%	2.134.592	52%	1.397.755	30%
Costos de personal	662.695	16%	772.561	17%	836.057	12%	740.254	18%	668.953	14%
Costos servicios	859.379	21%	457.320	10%	325.616	5%	226.908	6%	207.278	4%
Suministros de oficina		0%	8.713	0%	6.897	0%	13.155	0%	7.297	0%
Materiales varios	454.266	11%	48.985	1%	529.015	7%	35.985	1%	824.602	18%
Promoción y publicidad	690	0%	3.035	0%	288	0%	350	0%	187	0%
Impuestos, contribuciones, otros	17.292	0%	3.828	0%	9.063	0%	7.804	0%	10.946	0%
Margen Bruto	258.106	6%	731.058	16%	3.327.975	46%	944.155	23%	1.584.398	34%
COSTOS Y GASTOS NO OPERACIONALES	58.576	1%	266.907	6%	2.345.077	33%	917.199	22%	1.589.456	34%
Costos de gestión	6.055	0%	14.346	0%	12.334	0%	13.881	0%	9.974	0%
Comisiones bancarias	-	0%	1	0%	26	0%	12	0%	-	0%
Viajes y movilización	35.034	1%	-	0%	-	0%	14.328	0%	12.175	0%
Multas e intereses	7.917	0%	-	0%	-	0%	61.291	1%	-	0%
Otros costos y gastos	9.569	0%	252.560	6%	2.332.717	33%	827.687	20%	1.567.307	33%
Utilidad antes de part. Trabajadores e impuestos	199.530	5%	464.152	10%	982.897	14%	26.957	1%	-	0%
Participación de trabajadores	29.929	1%	69.623	2%	147.435	2%	4.043	0%	-	0%
Utilidad antes de impuestos	169.600	4%	394.529	9%	835.463	12%	22.913	1%	-	0%
Impuesto a la renta	42.400	1%	94.687	2%	192.156	3%	5.041	0%	-	0%
Resultado del ejercicio	127.200	3%	299.842	7%	643.306	9%	17.872	0%	(5.058)	0%

Fuente: Investigación realizada
Elaborado por: Carolina Ortega

Al realizar el análisis a los estados financieros de los cinco años (2010 – 2014) se pueden apreciar variaciones significativas en las cuentas que constituyen el capital de trabajo de la organización, las variaciones son las que se detallan a continuación:

- Variaciones en el efectivo y sus equivalentes (Caja, Bancos, Inversiones a corto plazo)

Tabla 19: Variaciones en el efectivo y sus equivalentes

	AÑO				
	2010	2011	2012	2013	2014
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFEC.	457.779	586.594	597.026	19.703	309.509
Caja general	9.210	4.058	11.184	9.547	6.320
Bancos	35.695	80.948	186.528	10.156	303.190
Inversiones corrientes	412.874	501.587	399.315	-	-

Fuente: Elecdor

Elaborado por: Carolina Ortega

Existe una disminución drástica durante el año 2012 y 2013, ya que durante estos años la inversión que se mantenía fue recuperada y no se realizó otra inversión de este tipo; a causa de la decisión de cancelar obligaciones mantenidas hasta el momento con terceros.

En el año 2012 la empresa obtuvo la certificación INEN para sus productos, lo que le permitió atraer la atención del mercado consumidor y mejorar sus ventas; sin embargo, por decisiones municipales, durante el año 2013 éstas se vieron severamente afectadas, dejando a Elecdor con niveles mínimos de liquidez.

Este problema obligó a la empresa a encontrar medidas de financiamiento para continuar con su operación. Su principal fuente de financiamiento son sus empresas relacionadas, Elecnor y UTE Elecdor Electrol, quienes realizan préstamos sin ningún costo financiero (interés); dichos préstamos son a plazos menores a un año.

La disminución del nivel de efectivo del año 2013 se debe también a la cancelación de una multa impuesta por uno de sus clientes por no cumplir con el plazo de entrega establecido en un contrato que se mantenía.

- Variación en cuentas por cobrar comerciales

Tabla 20: Variación en cuentas por cobrar comerciales

AÑO 2010	AÑO 2011	AÑO 2012	AÑO 2013	AÑO 2014
702.357	601.816	2.166.867	1.609.119	1.248.428

Fuente: Elecdor

Elaborado por: Carolina Ortega

Las cuentas por cobrar a clientes por ventas a crédito en el año 2012 muestran un crecimiento notable debido al aumento del nivel de ventas gracias a la certificación obtenida para sus productos, que garantizan la calidad de los mismos; sin embargo, en los dos años siguientes esta cuenta presentó una disminución, como resultado del decrecimiento de las ventas realizadas en estos períodos.

- Variación en inventarios

Tabla 21: Variación en inventarios

	AÑO				
	2010	2011	2012	2013	2014
Inventarios	291.803	1.070.491	1.172.481	1.674.112	2.208.166
Materia prima	33.666	54.527	77.823	126.388	29.656
Obras en curso	83.863	753.543	872.266	1.108.224	1.567.306
Producto terminado	174.274	262.421	222.393	387.971	559.675
Eq. Seguridad industrial				51.529	51.529

Fuente: Elecdor

Elaborado por: Carolina Ortega

Esta cuenta tuvo un crecimiento notable en los dos últimos años, a causa de la intensificación de la producción de postes como resultado de la adquisición de nueva maquinaria y la ampliación de la fábrica de la ciudad de Guayaquil.

A más de ello durante los dos últimos años (2013-2014), Elecdor ha enfocado su atención hacia el tema de seguridad industrial, por lo que actualmente se cuenta con un inventario de todo el equipo requerido para salvaguardar la integridad del personal que se participa del proceso productivo o presta sus servicios en las plantas o en las diferentes obras en las que se labora; este equipo está constituido básicamente por cascos, botas, protectores auriculares, impermeables, guantes, gafas, entre otros.

- Cuentas por pagar

Tabla 22: Cuentas por pagar

	Año 2010	Año 2011	Año 2012	Año 2013	Año 2014
Proveedores	479.674	215.510	843.757	526.436	1.189.139
Obligaciones personales	29.929	87.258	73.203	58.366	49.588
Provisiones sociales	-	319.062	463.776	351.713	359.417
Impuestos por pagar	42.400	113.548	368.918	126.453	148.373
Retenciones en la fuente	-	-	30.490	-	7.541
Retenciones del IVA	-	-	-	-	62.941
Anticipo clientes	-	1.179.603	908.377	1.145.556	2.019.648
Otras cuentas por pagar	756.982	63.217	139.696	594	6
Cuentas pagar relacionadas	-	2.853	124.000	302.562	966.990

Fuente: Elecdor

Elaborado por: Carolina Ortega

La cuenta proveedores ha tenido un crecimiento, a causa de la adquisición de materiales, equipo e insumos para el aumento de la producción.

A más de ello, se ha recibido anticipos por parte de los clientes, especialmente en la firma de los contratos para las obras que se han ejecutado o se están llevando a cabo.

El pago de los préstamos recibidos por parte de las empresas relacionadas, constituyen alrededor del 20% de las obligaciones a corto plazo totales que mantiene la organización. Estos rubros no se han cancelado puntualmente debido a que no generan un costo financiero adicional, a diferencia de sus otras obligaciones.

3.3 EVALUACIÓN FINANCIERA

3.3.1 Indicadores Financieros

Los indicadores financieros son ratios o medidas que tratan de analizar el estado de la empresa desde un punto de vista individual. La mayoría de las relaciones se pueden calcular a partir de la información suministrada por los estados financieros.

Así, los Indicadores Financieros se pueden utilizar para analizar las tendencias y comparar los estados financieros de la empresa con los de otras empresas. En algunos casos, el análisis de estos indicadores puede predecir quiebras futuras.

Los Indicadores Financieros se pueden clasificar de acuerdo a la información que proporcionan, entre los más utilizados están:

- **Indicadores financieros de liquidez:** proporcionan información sobre la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.
 - **Indicadores financieros de apalancamiento:** proporcionan una indicación de la solvencia de la empresa.
 - **Indicadores financieros de rentabilidad:** ofrecen varias medidas diferentes del éxito de la empresa en la generación de rentabilidad.
- (Enciclopedia Financiera, 2011)

3.3.1.1 Indicadores Financieros de Liquidez

Tabla 23: Indicadores Financieros de Liquidez

Índice financiero	Fórmula	RESULTADO				
		Año 2010	Año 2011	Año 2012	Año 2013	Año 2014
Razón circulante	Activo circulante	1,24	1,31	1,40	1,50	0,92
	Pasivo circulante					
Prueba ácida	Act.circul - Invent	1,02	0,77	1,00	0,84	0,46
	Pasivo circulante					

Fuente: Elecdor

Elaborado por: Carolina Ortega

La razón circulante y prueba ácida indican niveles de liquidez y muestran la capacidad de la empresa para cumplir con las obligaciones en el corto plazo. La prueba ácida en el cuadro indica que en el 2014 la empresa tiene 0,46 dólares de activos líquidos para cubrir con 1 dólar de las obligaciones en el pasivo corriente. Los indicadores de liquidez muestran una tendencia al decrecimiento, la liquidez en el 2010, 2011, 2012 y 2013 fue mayor en comparación al 2014.

El crecimiento de las obligaciones que mantiene la empresa es la causa principal de la disminución de sus índices de liquidez, cada vez sus recursos no son suficientes para cubrir sus obligaciones.

3.3.1.2 Indicadores financieros de apalancamiento

Tabla 24: Indicadores financieros de apalancamiento

Índice financiero	Fórmula	RESULTADO				
		Año 2010	Año 2011	Año 2012	Año 2013	Año 2014
Razón de endeudamiento	Pasivos totales	66%	67%	66%	55%	70%
	Activos totales					
Razón de apalancamiento	Pasivos totales	1,96	2,03	1,97	1,22	2,34
	Patrimonio					

Fuente: Elecdor

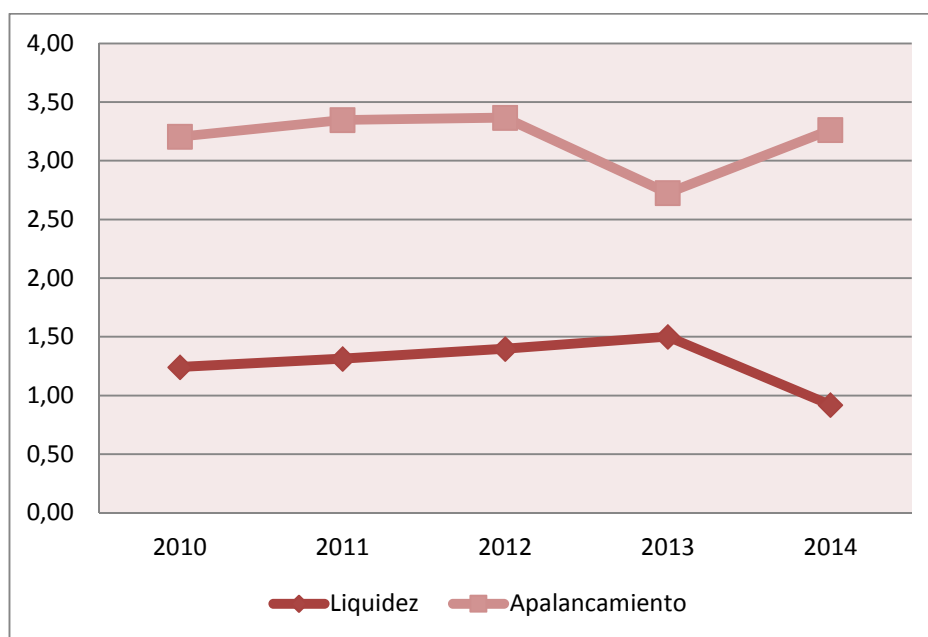
Elaborado por: Carolina Ortega

El análisis de la deuda proporciona información relativa sobre la cantidad de dinero que se utiliza de terceras personas para generar ganancias, este financiamiento proviene de proveedores, instituciones financieras y accionistas. La razón de apalancamiento para el 2014 aumenta a 2,34 puntos que indica que de cada 1 dólar proveniente del financiamiento de los accionistas 2,34 dólares proviene del pasivo de corto plazo y de largo plazo es decir de proveedores y de instituciones financieras.

La razón de endeudamiento mide el nivel de financiamiento o la cantidad de recursos que se están usando de los acreedores sobre el activo total para generar ingresos. Los resultados indican que la deuda proveniente del pasivo total financia el 70% de los activos totales en el 2014, siendo el porcentaje mayor en comparación a los años anteriores.

Estos indicadores de apalancamiento muestran claramente que el nivel de endeudamiento y apalancamiento de la organización crece de manera acelerada durante los años analizados.

Figura 13: Evaluación Financiera



Fuente: Elecdor

Elaborado por: Carolina Ortega

Como se puede observar en el gráfico resumen de los indicadores financieros calculados, la empresa está sufriendo claros problemas de liquidez, causa principal del nivel de apalancamiento que presenta actualmente. Este gráfico evidencia la ineffectividad con la que se ha manejado los niveles de endeudamiento.

Los indicadores de apalancamiento mantienen una relación inversa con los indicadores de liquidez, es por esto que mientras disminuyen los índices de liquidez, los niveles de apalancamiento son cada vez mayores debido a la falta de recursos para cumplir con sus obligaciones, Elecdor tiene la

necesidad de encontrar financiamiento externo para contar con los recursos necesarios para continuar con su operación.

3.3.1.3 Indicadores Financieros de Rentabilidad

Tabla 25: Indicadores Financieros de Rentabilidad

Índice financiero	Fórmula	RESULTADO				
		Año 2010	Año 2011	Año 2012	Año 2013	Año 2014
Margen de utilidad	Utilidad neta	3,2%	6,7%	9%	0,4%	-0,1%
	Ventas					
Retorno sobre Activos (ROA)	Utilidad neta	0,06	0,10	0,14	0,004	-0,0007
	Activos totales					
Retorno Recursos Propios (ROE)	Utilidad neta	0,19	0,31	0,43	0,01	-0,002
	Patrimonio					

Fuente: Elecdor

Elaborado por: Carolina Ortega

Los indicadores de rentabilidad facilitan la evaluación de las utilidades que genera el negocio en relación a las ventas, al total de activos y al patrimonio. Los márgenes de utilidad miden el porcentaje de cada dólar de ventas que queda, después de haber realizado las operaciones en un periodo. Cuanto mayor es el valor indica una mejor posición financiera.

El margen de utilidad para el año 2014 es negativo, es decir, por cada dólar que se obtenga de ventas, la empresa pierde el 0,1%. El (ROA) rendimiento sobre activos mide la utilidad generada con los activos totales y alcanza en el último periodo un nivel negativo de -0,0007, mientras que el ROE o rendimiento sobre el patrimonio alcanza -0,002 puntos.

Claramente se puede apreciar que la operación de la empresa (venta y prestación de servicios) no está generando niveles óptimos de rentabilidad, especialmente en el año 2014, debido a que los precios de venta no cubren con los costos incurridos; el precio de los materiales e insumos ha aumentado, mientras que el precio de los productos terminados se han mantenido.

3.4 ANÁLISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO

Tabla 26: Análisis del Capital de Trabajo

	Año 2010	Año 2011	Año 2012	Año 2013	Año 2014
Activo Corriente	\$ 1.625.653,19	\$ 2.600.760,12	\$ 4.149.636,99	\$ 3.774.525,30	\$ 4.416.608,77
(-) Pasivo Corriente	\$ (1.308.985,07)	\$ (1.981.050,98)	\$ (2.967.160,38)	\$ (2.512.039,04)	\$ (4.804.002,45)
Capital de Trabajo	\$ 316.668,12	\$ 619.709,13	\$ 1.182.476,61	\$ 1.262.486,26	\$ (387.393,68)

Fuente: Elecdor

Elaborado por: Carolina Ortega

El Capital de Trabajo está compuesto por el activo corriente y el pasivo a corto plazo de una entidad; es decir, el capital de trabajo lo conforman: el efectivo y sus equivalentes, cuentas por cobrar e inventarios, así como las obligaciones a corto plazo que mantenga la organización.

En el año 2014 se presenta un capital de trabajo negativo, lo que significa que la empresa no cuenta con los recursos suficientes para cubrir con sus obligaciones corrientes, es decir, Elecdor en el año 2014 no tiene la capacidad para cubrir sus obligaciones en el corto plazo y por tanto tiene la necesidad de incrementar el activo corriente.

Para lograr incrementar el activo circulante, la empresa puede llevar a cabo acciones como la venta de algún activo de propiedad, planta y equipo que permita un incremento de fondos; recursos que se destinarán al pago de obligaciones para equilibrar los niveles de capital de trabajo y disminuir el riesgo de insolvencia.

Otra alternativa es acudir al endeudamiento a largo plazo, o mediante la intervención sobre el capital por parte de los accionistas en el patrimonio. Recuperar e incrementar las ventas con el fin de generar recursos en el menor tiempo ayudará a que el capital de trabajo se equilibre o aumente.

3.4.1 Análisis del efectivo y sus equivalentes

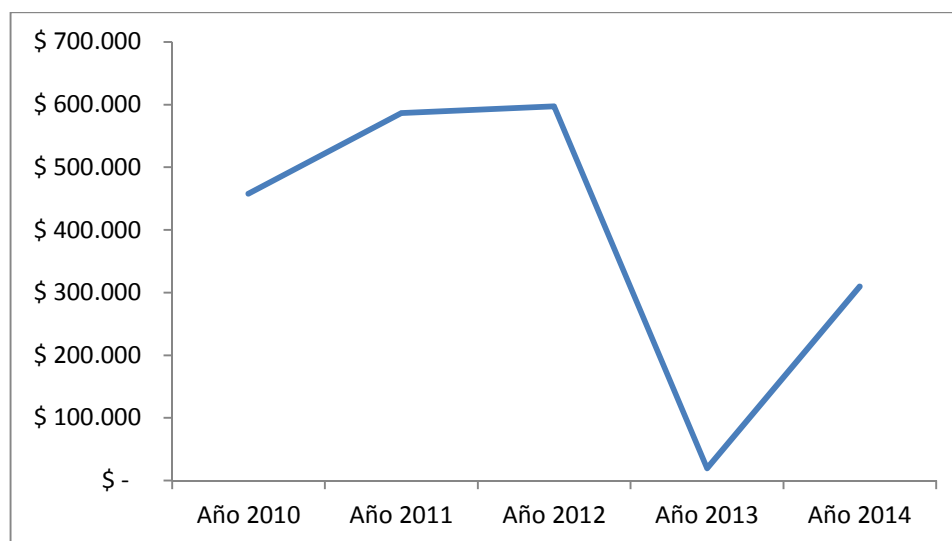
A continuación se muestra el comportamiento que ha tenido la cuenta de efectivo y sus equivalentes (Caja, Bancos e Inversiones corrientes) en los últimos cinco años:

Tabla 27: Análisis del efectivo y sus equivalentes

	Año 2010	Año 2011	Año 2012	Año 2013	Año 2014
Saldo Efectivo y sus equivalentes	\$ 457.779	\$ 586.594	\$ 597.026	\$ 19.703	\$ 309.509

Fuente: Elecdor

Elaborado por: Carolina Ortega

Figura 14: Análisis del efectivo y sus equivalentes

Fuente: Elecdor

Elaborado por: Carolina Ortega

Como se puede apreciar en los dos últimos años (2013 y 2014), el efectivo y sus equivalentes, que la empresa posee han presentado una disminución considerable con relación a los años anteriores.

Para conocer los movimientos que esta cuenta ha tenido en los últimos años, se presenta los flujos de efectivo de los años analizados, empleando el método indirecto, corrigiendo la ganancia o la pérdida, en términos netos, por los efectos de:

- (a) Los cambios habidos durante el periodo en los inventarios y en las partidas por cobrar y por pagar derivadas de las actividades de operación;
- (b) Las partidas sin reflejo en el efectivo, tales como depreciación, provisiones, impuestos diferidos, pérdidas y ganancias de cambio no realizadas y participación en ganancias no distribuidas de asociadas; y

(c)Cualquier otra partida cuyos efectos monetarios se consideren flujos de efectivo de inversión o financiación. (IASC, 2012)

Tabla 28: Estado de flujos de efectivo – Año 2011

ELECDOR		
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011		
(Expresado en dólares americanos)		
OPERACIÓN		
Utilidad del Ejercicio	299.842	
Depreciación	683.388	
Subtotal	983.230	
Clientes	100.541	
Cuentas por cobrar empleados	(44.500)	
Cuentas por cobrar varias	(123.645)	
Inventarios	(778.689)	
Inversiones L/P	310	
Proveedores	(264.163)	
Obligaciones Patronales	57.329	
Provisiones sociales	319.062	
Obligaciones Fiscales	71.148	
Anticipo clientes	1.179.603	
Otras cuentas por pagar	(693.765)	(176.769)
Recursos generados por operación	806.461	
FINANCIAMIENTO		
Cuentas pagar relacionadas	2.853	2.853
Recursos generados por financiamiento	2.853	
INVERSIÓN		
Equipo de computación	(39.646)	
Maquinaria, Mobiliario y Equipo	(639.407)	
Inversiones corrientes	(88.713)	
Terreno	(310)	
Recursos utilizados por inversión	(768.076)	
Aumento de efectivo		41.238
Saldo Inicial		44.905
Saldo Final		85.006

Fuente: Elecdor

Elaborado por: Carolina Ortega

Tabla 29: Estado de flujos de efectivo – Año 2012

ELECDOR		
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012		
(Expresado en dólares americanos)		
OPERACIÓN		
Utilidad del Ejercicio	982.898	
Depreciación	(434.614)	
Subtotal	548.284	
OPERACIÓN		
Inversiones corrientes	-	
Clientes	(1.565.051)	
Cuentas por cobrar empleados	6.134	
Cuentas por cobrar varias	55.619	
Inventarios	(101.990)	
Anticipo proveedores varios	66.844	
Proveedores	628.246	
Obligaciones Patronales	(14.056)	
Provisiones sociales	144.714	
Obligaciones Fiscales	285.860	
Anticipo clientes	(271.226)	
Otras cuentas por pagar	76.479	(688.427)
Recursos utilizados por operación		(140.143)
FINANCIAMIENTO		
Cuentas pagar relacionadas	121.147	121.147
Recursos generados por financiamiento		121.147
INVERSIÓN		
Muebles y Enseres	571	
Vehículo	49.406	
Maquinaria y Equipo	(20.549)	
Inversiones corrientes	102.272	
Recursos generados por inversión		131.700
Aumento de efectivo		112.705
Saldo Inicial		85.007
Saldo Final		197.712

Fuente: Elecdor

Elaborado por: Carolina Ortega

Tabla 30: Estado de flujos de efectivo – Año 201

ELECDOR		
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013		
(Expresado en dólares americanos)		
OPERACIÓN		
Utilidad del Ejercicio	26.956	
Depreciación	-	
Subtotal	26.956	
OPERACIÓN		
Clientes	557.748	
Cuentas por cobrar empleados	3.647	
Cuentas por cobrar varias	5.374	
Inventarios	(501.631)	
Anticipo proveedores varios	(267.348)	
Proveedores	(317.321)	
Obligaciones Patronales	(14.836)	
Provisiones sociales	(112.063)	
Obligaciones Fiscales	(272.955)	
Anticipo clientes	237.179	
Otros Pasivos	(14.586)	
Otras cuentas por pagar	(139.102)	(835.894)
Recursos utilizados por operación		(808.938)
FINANCIAMIENTO		
Cuentas pagar relacionadas	178.562	
Aportaciones Socios	514.875	693.437
Recursos generados por financiamiento		693.437
INVERSIÓN		
Muebles y Enseres	401	
Vehículo	135	
Maquinarias y Equipos	(459.792)	
Equipo de computación	(8.079)	
Inversiones corrientes	399.315	
Recursos utilizados por inversión		(68.020)
Aumento de efectivo		(183.521)
Saldo Inicial		197.712
Saldo Final		19.703

Fuente: Elecdor S.A.

Elaborado por: Carolina Ortega

Tabla 31: Estado de flujos de efectivo

ELECDOR		
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO		
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014		
(Expresado en dólares americanos)		
OPERACIÓN		
Utilidad del Ejercicio	(5.058)	
Depreciación	-	
Subtotal	(5.058)	
OPERACIÓN		
Clientes	360.692	
Cuentas por cobrar empleados	3.413	
Cuentas por cobrar varias	(141.192)	
Inventarios	(534.053)	
Anticipo proveedores varios	(41.137)	
Proveedores	662.703	
Obligaciones Patronales	(8.778)	
Provisiones sociales	7.704	
Obligaciones Fiscales	92.402	
Anticipo clientes	874.091	
Otros Pasivos	-	
Otras cuentas por pagar	(588)	1.275.257
Recursos generados por operación		1.270.199
FINANCIAMIENTO		
Cuentas pagar relacionadas	664.429	
Aportaciones Socios	-	664.429
Recursos generados por financiamiento		664.429
INVERSIÓN		
Muebles y Enseres	(1.272)	
Vehículo	9.892	
Activos en construcción	(19.388)	
Maquinarias y Equipos	17.022	
Equipo de computación	(9.351)	
Edificios	(374.720)	
Terrenos	(1.267.005)	
Recursos utilizados por inversión		(1.644.822)
Aumento de efectivo		289.806
Saldo Inicial		19.703
Saldo Final		309.509

Fuente: Elecdor S.A.

Elaborado por: Carolina Ortega

Como se puede identificar en el año 2013 se vivió una fuerte disminución en la liquidez de la organización, una de sus principales causas fue la recuperación de la inversión corriente que se mantenía año tras año, y que por decisión de la alta gerencia no se invirtió bajo esta modalidad.

Durante el año 2013 se adquirió maquinaria para la fabricación de postes, esta maquinaria fue importada desde China, lo que incrementó su costo original.

La utilidad operativa de los dos últimos años en estudio disminuyó notablemente, debido a una reducción de ventas al principal cliente, Empresa Eléctrica Quito, que a causa de decisiones municipales inicia con el proyecto de soterramiento de cables eléctricos, estos trabajos afectan directamente a la organización ya que a partir de este proyecto la compra de postes de hormigón no mantuvo el mismo nivel que se venía dando hasta el momento. Es necesario que la empresa extienda su mercado hacia otros clientes, para no concentrar su cartera en un solo cliente potencial como ha venido siendo hasta el momento la Empresa Eléctrica Quito.

A consecuencia de la disminución en ventas que Elecdor sufrió en el año 2013, los niveles de producción se redujeron hasta niveles mínimos y casi nulos; sin embargo, por decisión de gerencia se inició una producción en masa de los principales tipos de postes que el mercado demandaba sin enfocar su producción en un presupuesto de ventas, es por esta razón que el monto por inventarios creció, quedando en stock varios productos que no pudieron ser vendidos y por falta de condiciones adecuadas en su almacenamiento se volvieron obsoletos.

En el año 2014 se presentó la oportunidad de adquirir un terreno para extender la planta de la ciudad de Guayaquil, mismo que requirió de un crédito por parte de Elecnor (empresa relacionada) para su compra, incrementando de esta forma su nivel de apalancamiento.

3.4.2 Análisis de Cuentas por cobrar

La gestión de cuentas por cobrar es una de las funciones más importantes en el día a día de la actividad financiera. Su correcta administración facilita niveles de liquidez óptimos e indispensables para el flujo de efectivo. En la mayoría de empresas el rubro de cuentas por cobrar representa una gran parte los activos circulantes, de ahí la elevada importancia de su administración. (Torres, 2012)

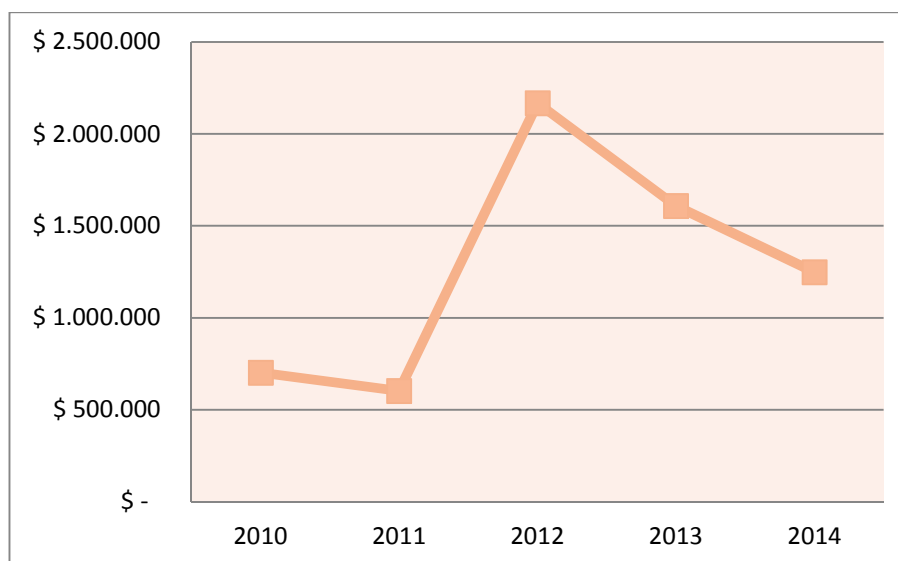
La evolución que ha tenido esta cuenta es el siguiente:

Tabla 32: Cuentas por cobrar

Año	Saldo
2010	\$ 702.357
2011	\$ 601.816
2012	\$ 2.166.867
2013	\$ 1.609.119
2014	\$ 1.248.428

Fuente: Elecdor S.A.

Elaborado por: Carolina Ortega

Figura 15: Cuentas por cobrar

Fuente: Elecdor S.A.

Elaborado por: Carolina Ortega

El año 2012 es el que presenta un crecimiento notable en el saldo de la cuenta, es evidente que durante este período se dificultó la recuperación de cartera, ésta es una señal de advertencia de un mayor riesgo de crédito, aumentando la probabilidad de que la deuda no sea recuperada.

Para conocer el periodo promedio de cobro se emplea la siguiente fórmula:

$$\frac{\text{Clientes}}{\text{Ventas}} * 360$$

A partir de la fórmula anteriormente citada se conoce que los periodos promedio de cobro para los años en estudio son:

Tabla 33: Período promedio de cobro

Año	Valor (días)
2010	64,53
2011	55,01
2012	115,50
2013	145,18
2014	101,02

Fuente: Elecdor S.A.

Elaborado por: Carolina Ortega

Es evidente que la administración de créditos parece no ser la adecuada en los últimos años, en relación al estándar de crédito establecido de hasta 90 días; los clientes en promedio se toman más de 100 días para cancelar una deuda pendiente.

El incremento en el período promedio de cobro inicia desde el año 2012, durante este año la empresa firmó contratos para laborar en proyectos del sector público, como subestaciones eléctricas y apoyo en hidroeléctricas. Los pagos de las entidades públicas requieren de trámites burocráticos que requieren de mayor tiempo que en el sector privado.

Otra causa del incremento en esta cuenta es la inadecuada gestión de cobranzas, Elecdor no cuenta con personal dedicado a la recaudación de las cuentas pendientes de cobro por parte de sus clientes. Aproximadamente el 40% de sus ventas son a crédito, esto amerita una eficiente gestión de cobranzas para recuperar la cartera en menor tiempo.

3.4.3 Análisis de Inventarios

La actividad industrial basa sus operaciones en la gestión de inventarios, sus movimientos son esenciales y tienen relación con la rentabilidad y los resultados en este tipo de negocios. (Torres, 2012)

Elecdor posee inventarios de materia prima que al ser procesada se convierte en el producto final que es destinado a la venta. La empresa maneja inventarios de materias primas, inventario de producto en proceso, e inventario de producto terminado.

La mayoría de los productos requeridos por los clientes son fabricados una vez recibida la orden de compra, es decir el producto terminado es fabricado bajo pedido, según condiciones y especificaciones del cliente.

Es necesaria una planificación de compras para anticiparse a la adquisición innecesaria de inventario excesivo en bodegas. Los responsables del área de producción deben buscar la eficiencia y la eficacia en sus procesos, para lograr un equilibrio entre el uso de recursos y la adquisición de los mismos, reflejándose en la maximización del nivel de productividad. La existencia de materias primas que no son utilizadas refleja recursos invertidos innecesariamente o también denominado como “dinero vago”.

Para conocer la rotación del inventario se debe emplear la fórmula descrita a continuación, la cual revela el número de veces que el inventario ha tenido movimiento:

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventarios}}$$

Tabla 34: Rotación de Inventarios

Año	Número de veces
2010	6,09
2011	2,30
2012	1,83
2013	1,28
2014	0,63

Fuente: Elecdor S.A.

Elaborado por: Carolina Ortega

En el cuadro anterior se puede observar que la rotación del inventario a lo largo de los periodos analizados ha sido muy flexible, siendo el año 2010 el que alcanzó el nivel más alto de rotación, es decir que los inventarios se convirtieron en efectivo 6 veces al año, lo que significa que aproximadamente cada 59 días, las bodegas disminuyeron a su mínimo y fueron reabastecidas oportunamente para satisfacer los pedidos de los clientes.

Sin embargo, el año 2014 tiene el nivel de rotación más bajo con 0,63 veces, lo que indica que aproximadamente cada 569 días rotaron los inventarios en bodegas para dar paso a la conversión de efectivo.

El nivel de rotación de inventarios debe tender al incremento indicando que se produce, vende y convierte los productos terminados en efectivo muchas veces al año.

3.4.4 Análisis de Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar es una de las fuentes de financiamiento más utilizado, se origina de las transacciones comerciales donde se compran a los proveedores los diferentes insumos y materiales necesarios para operar el negocio.

Para el cálculo de la rotación de cuentas por pagar se emplea la siguiente fórmula:

$$\text{Rotación de cuentas por pagar} = \frac{\text{Compras}}{\text{Proveedores}}$$

Tabla 35: Rotación de Cuentas por pagar

Año	Número de veces
2010	3,70
2011	11,42
2012	2,54
2013	4,05
2014	1,18

Fuente: Elecdor S.A.

Elaborado por: Carolina Ortega

En el cuadro se puede apreciar que en el año 2011 los resultados sobresalieron en relación a los otros periodos, en este año se pagó a proveedores aproximadamente 11 veces al año, es decir, cada 32 días se cancelaron estas deudas.

En el año 2014 el índice de rotación de cuentas por pagar llegó a ser el mínimo, los pagos en este año se realizaron 1,18 veces, es decir aproximadamente cada 305 días se cancelaron las deudas con los proveedores.

La impuntualidad de los pagos a sus proveedores ha afectado su relación con los mismos, ya que muchos de ellos decidieron no conceder más créditos a la empresa y esto provoca la falta de insumos necesarios para la producción. Como consecuencia de la paralización del proceso productivo no se ha podido concluir a tiempo con los pedidos y proyectos requeridos por sus clientes, perjudicando la imagen corporativa de Elecdor.

3.5 ANÁLISIS DEL CICLO FINANCIERO Y CICLO OPERATIVO

El ciclo financiero constituye el plazo o tiempo que transcurre desde que se paga por la compra de materia prima necesaria para fabricar un producto hasta la cobranza de la venta del mismo.

Su cálculo está compuesto por:

- El período promedio que se requiere para convertir la materia prima en producto terminado y venderlos en una fecha posterior.
- Tiempo promedio que se requiere para convertir las cuentas por cobrar de una empresa en efectivo.
- Tiempo promedio que transcurre entre la compra de materia prima y el pago correspondiente. (Rodríguez J. , 2008)

Tabla 36: Ciclo Financiero

	AÑO				
	2010	2011	2012	2013	2014
Días obtenidos en la rotación de inventarios	59,14	156,64	197,19	282,34	568,73
(+) días obtenidos en rotación de cuentas por cobrar	64,53	55,01	115,50	145,18	101,02
(-) Días obtenido en rotación de cuentas por pagar	97,22	31,53	141,90	88,78	306,27
(=) Días de duración del ciclo financiero	26,45	180,11	170,78	338,73	363,48

Fuente: Elecdor S.A.

Elaborado por: Carolina Ortega

Esta duración significa que cada dólar colocado en materia prima (o en los demás elementos del costo) se recupera luego de 363 días, en el caso del año 2014; en el cual se ve el número mayor de días que transcurren durante el ciclo financiero, significando a la empresa un período mayor de recuperación del dinero invertido.

Entre más alto sea el período de duración del ciclo financiero, mayor es el tiempo en el que la empresa no posee liquidez suficiente para su correcta operación.

Tabla 37: Ciclo Operativo

	AÑO				
	2010	2011	2012	2013	2014
Días obtenidos en la rotación de inventarios	59,14	156,64	197,19	282,34	568,73
(+) días obtenidos en rotación de cuentas por cobrar	64,53	55,01	115,50	145,18	101,02
(=) Días de duración del ciclo operativo	123,67	211,65	312,69	427,51	669,75

Fuente: Elecdor S.A.

Elaborado por: Carolina Ortega

La duración del ciclo operativo ha aumentado progresivamente durante los últimos años, siendo el año 2014 el de mayor duración, con 670 días. Es decir durante el último año Elecdor ha tardado aproximadamente un año y 10 meses para comprar, producir, comercializar sus productos y cobrar por la venta.

Este resultado es consecuencia de excesivos días de inventario, el inventario no está rotando de forma eficiente, permanece varios días almacenado y no es vendido. Esto se debe a la falta de planificación de la producción, al contar con inventario que no rota genera aumento en el costo de almacenaje.

4 PROPUESTA DE MANEJO DE LAS CUENTAS DE CAPITAL DE TRABAJO

El manejo óptimo de los componentes del capital de trabajo es muy importante en toda organización, puesto que la administración eficiente de los recursos líquidos es necesaria para garantizar la estabilidad empresarial, debido a que su control permite el cumplimiento de los compromisos asumidos para el correcto desarrollo de las actividades operacionales.

Las cuentas del capital de trabajo se involucran directamente en la conversión de efectivo, es por esta razón que su correcta gestión permite mejorar el manejo de la liquidez de una organización.

4.1 POLÍTICA FINANCIERA Y ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

La estimación de la disponibilidad de recursos líquidos para un período determinado, depende principalmente de la información de ventas y cobranzas proyectadas y el tiempo en el cual se realizará la conversión de efectivo como producto de las ventas a crédito.

Un aspecto importante a considerar en la gestión del efectivo es el presupuesto de ventas, el cual permitirá conocer el nivel de producción requerido para cumplir con las ventas que se espera realizar en un período determinado. A partir de este presupuesto, los departamentos de producción y administrativo realizan la planeación de

adquisiciones; este presupuesto se realiza en función de la periodicidad de las compras y las condiciones de pago por parte de los proveedores.

La planeación financiera a corto plazo, es un factor indispensable para la aplicación de políticas financieras adecuadas de efectivo. El presupuesto de efectivo es una herramienta financiera que permite prever los movimientos reales de este recurso, cuya finalidad es establecer las necesidades de efectivo y minimizar los costos de uso de los recursos de terceros; constituye un instrumento válido para evitar una insuficiencia o un excedente de efectivo. (Vilatuña & Quimbita, 2001)

Elecdor podría contar con un presupuesto de efectivo para conocer sus necesidades de recursos líquidos, el esquema a manejar sería el siguiente:

Tabla 38: Presupuesto de efectivo

Saldo inicial de Efectivo	
Entradas de efectivo	
Ventas al contado	
Recuperación de cartera	
Intereses	
Aportes de capital	
Préstamos a largo plazo	
Préstamos a corto plazo	
Monto de efectivo disponible	
Desembolso de efectivo	
Pago a proveedores del período actual y de períodos anteriores	
Cancelación de sueldos	
Comisiones	
Impuestos	
Servicios publicitarios	
Flujo neto de efectivo (FN)	
Saldo mínimo deseado (SM)	
Sobrantes o faltantes de efectivo	
Inversión externa de los excedentes de efectivo	Cuando $FN > SM$
Financiamiento externo	Cuando $FN < SM$

Fuente: (Vilatuña & Quimbita, 2001)

Elaborado por: Carolina Ortega

Las políticas para la administración de las necesidades de efectivo no radican en los procedimientos operativos, sino que residen en el establecimiento de procedimientos adecuados para la planeación y control de este recurso, para prever las necesidades o disposiciones futuras de efectivo y de esta manera determinar las posibles fuentes de obtención o las posibles inversiones para su utilización. (Fernández & Merino, 2002)

Al contar con un presupuesto de efectivo, Elecdor podrá anticiparse a un faltante de efectivo y tomar a tiempo las medidas necesarias para definir la fuente de sus fondos, sean éstos: propios o ajenos. Cabe recalcar que el efectivo y sus equivalentes deben tener un control exhaustivo para que no se encuentre disponible en cantidades excesivas, ni insuficientes.

Las políticas a considerar son:

- Mantener el efectivo suficiente por motivos de operación, seguridad y especulación, es decir, contar con el recurso líquido necesario para realizar pagos relacionados al negocio; así como para aprovechar oportunidades temporales, como la disminución repentina del precio de la materia prima o necesidades adicionales de inversión.
- Obtener rendimientos óptimos en la inversión de efectivo, sea a corto o largo plazo.
- Vigilar la exposición de la empresa ante problemas coyunturales como inflación, devaluación de la moneda, políticas restrictivas, que afecten directa o indirectamente el buen funcionamiento de la organización.

4.2 CUENTAS POR COBRAR

La gestión adecuada de las cuentas por cobrar ayuda a incrementar el ingreso de recursos generando el flujo necesario para la operación del negocio, es decir, si se

reduce el período promedio de cobro o recuperación de cartera, Elecdor podrá contar en menor tiempo con liquidez para su operación.

Tesorería, el área encargada, debe enfocarse en recuperar las cuentas por cobrar lo más pronto posible, e impedir que la cartera vencida y morosidad se incrementen. Para una correcta gestión de sus cuentas por cobrar, Elecdor podría implementar políticas para cobranzas como las que se detallan a continuación:

- a) Antes de conceder un crédito a sus clientes, analizar su historial de pago; si éste es deficiente, Elecdor puede condicionar su venta al contado, negociando con el cliente para que el pago sea antes de la entrega del producto o servicio. Si el monto a facturar es superior a \$500.00, se puede solicitar un anticipo para iniciar con la producción de su pedido, y el monto restante de su factura cancelarla contra entrega.
- b) Realizar un análisis individual de los clientes a quienes podría conceder créditos, de tal forma que se evite una posibilidad de cuentas incobrables o un retraso en la cancelación.
- c) Evitar créditos a plazos demasiados largos, un verdadero equilibrio financiero se alcanza con una política de crédito que asegure el nivel de liquidez necesario para la organización y que los clientes se sientan atraídos.
- d) Administrar el crédito que se otorga a los clientes con procedimientos ágiles y términos competitivos que permitan a la empresa obtener un valor agregado. El cliente debe sentirse confiado y seguro con las relaciones comerciales.

- e) Otorgar descuentos por pagos anticipados para incentivar a los clientes sus pagos puntuales.
- f) En caso de vencimiento de la cuenta o aproximación de su vencimiento, el personal de Tesorería podría comunicarse con el cliente vía telefónica o mediante correo electrónico recordando la obligación que el cliente está manteniendo con la empresa. Esta acción ayuda a presionar y apresurar el pago por parte de los clientes.

4.3 POLÍTICA FINANCIERA Y ADMINISTRACIÓN DE INVENTARIOS

Mediante la adecuada planificación del departamento de Producción, se puede establecer una política financiera de inventarios, debido a que permite determinar con exactitud la cantidad de insumos requeridos por producto terminado, dichas estimaciones facilitan ciertos aspectos como costos, cantidades, tiempo, ingresos, tamaño óptimo de pedidos, de producción y de inventarios.

Para una adecuada administración de sus inventarios Elecdor debe tomar en cuenta los siguientes aspectos:

- Procurar una adecuada organización, manipulación, distribución y conservación de las existencias. Al adquirir y almacenar el inventario, es indispensable considerar los riesgos ante los cuales están expuestos como fragilidad, manipulación, vida útil, entre otros.

- El departamento de Producción realiza la previsión de sus actividades en función de las ventas proyectadas por el área de comercialización y por lo tanto se facilita el establecimiento de necesidades de compra de insumos y el nivel de inventario de artículos terminados que esto exige.
- Obtener el máximo financiamiento por parte de los proveedores para la adquisición de inventarios. El financiamiento no incluye únicamente el monto del crédito sino también sus condiciones de pago.
- Muchas veces Elecdor realiza adquisiciones e inclusive ciertas especulaciones económicas de insumos o de los mismos productos que comercializan; es por esta razón que es importante prever el costo adicional de mantener un nivel de inventario mayor al esperado.
- Fijar el nivel aceptable de inventarios sin afectar en forma importante el servicio a los clientes. Son necesarios parámetros de aceptación para no mantener inventarios muy altos y así poder cubrir la demanda variable del mercado con pocos faltantes.
- La inversión en inventarios está limitada por aspectos de orden financiero. Al área financiera le interesa mantener un nivel bajo en inventarios que represente menores recursos líquidos posibles; sin embargo, existen otras áreas a las cuales les interesa mantener inventarios suficientes para minimizar la escasez; por lo que se debe determinar el nivel óptimo de inventario.

4.4 POLÍTICA FINANCIERA DE PASIVOS A CORTO PLAZO

Actualmente, las cuentas por pagar es la una de las fuentes de financiamiento más utilizado, este pasivo circulante se origina de las transacciones comerciales donde se compran mercancías necesarias para operar el negocio. (Torres, 2012)

El objetivo principal de la política financiera de pasivos a corto plazo es elevar al máximo el financiamiento que no tiene costo para la empresa, obtener descuentos por pronto pago cuando se presenten condiciones para ser negociados y establecer de esta forma el nivel de endeudamiento de la organización.

Algunas de las políticas a considerar son:

- La empresa debe en lo posible aprovechar los descuentos por pronto pago que otorgan los proveedores, debido a que esto representa un ahorro e inversión de recursos en otras actividades.
- Es aconsejable obtener el mayor plazo de tiempo posible para cubrir las obligaciones con el proveedor y pagar las cuentas los más tarde posible sin que esto afecte su relación.
- Es importante que los insumos sean cotizados por lo menos por dos proveedores y que se ejerza un control estricto en la calidad de los insumos a ser adquiridos. Al momento de optar por uno de los proveedores, se debe considerar aspectos como los términos de financiamiento, ya que se corre el riesgo de que mejor

condición de pago sea sinónimo de incrementos en precios de compra o una disminución en el nivel de calidad de los insumos.

- La política del nivel de endeudamiento de la empresa está relacionada con los límites de solvencia que la empresa pueda tener: La relación que debe tener los pasivos con el capital contable de la empresa, generalmente es de una relación de deuda/capital de 40%/60%, la que se considera conservadora, la relación de 45%/55% es normal y la de 50%/50% es agresiva. Arriba de esta última relación generalmente se considera que la situación financiera de la empresa se debilita. (Fernández & Merino, 2002)

5 CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 CONCLUSIONES

- El capital de trabajo está constituido por la inversión en el activo circulante y el financiamiento del pasivo circulante; cuyos elementos principales son el efectivo y sus equivalentes, cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar.
- La información oportuna es fundamental para que pueda ser base en la toma de decisiones, como arma competitiva que ayude a la empresa a capturar mercado, mejorar su rentabilidad, productividad y eficiencia.
- El éxito o fracaso de una organización depende en gran medida del nivel de liquidez que ésta posea, porque el incumplimiento en las obligaciones con proveedores, acreedores, empleados, entidades financieras, entidades de control, entre otros, obstaculizan el normal funcionamiento de la empresa; además imposibilita la obtención de créditos que ayuden al mejoramiento de la iliquidez, ya que la imagen de la capacidad de pago que mantiene la entidad se puede ver afectada.
- Elecdor presenta severos problemas de liquidez, principalmente en los años 2013 y 2014, durante los cuales los indicadores financieros muestran una tendencia decreciente. Es así que en el año 2014, la empresa cuenta con apenas \$0,46 de

recursos monetarios para cubrir \$1 de obligaciones con terceros. El apalancamiento en el último año fue de 2.34, cifra que tiene una tendencia creciente. Mientras que los indicadores de rendimiento son los menos favorables, ya que presenta un nivel de rendimiento negativo; sus ingresos son menores a sus costos.

- La fijación de precios no ha sido revisada y actualizada a las condiciones de mercado vigentes, por lo que sus costos han superado a sus ingresos, provocando un nivel de rendimiento negativo.
- La casusa principal del problema de liquidez que mantiene Elecdor es la falta de planificación financiera, es decir, al no contar con ventas proyectadas que le permita conocer sus necesidades de producción y adquisiciones; la empresa se ha visto en la necesidad de adquirir insumos y producirlos en base a su experiencia, mas no en los requerimientos de sus clientes.
- El proceso de producción que realiza la empresa lo lleva a cabo luego de la recepción de pedidos, en caso de no contar con ellos se inicia una producción en masa de los principales productos comercializados, dando como consecuencia inventario en stock que en muchos de los casos no logran ser despachados en un tiempo prudencial (10 meses) y el producto se vuelve obsoleto, representando una pérdida para Elecdor.
- El ciclo operativo y financiero de la empresa está aumentando conforme pasan los años debido a la mala gestión de sus inventarios y recuperación de cartera;

esto no le permite contar con el recurso líquido necesario para cumplir con sus obligaciones con terceros.

5.2 RECOMENDACIONES

- Analizar y evaluar periódicamente los indicadores financieros de la empresa para conocer su situación actual y en base a ellos identificar los problemas, solucionarlos y sobre todo encontrar estrategias que no permitan que dichos problemas ocurran posteriormente.
- Manejar adecuadamente las principales cuentas que conforman el capital de trabajo para no ser sorprendidos por problemas que afecten sus niveles de liquidez e impidan el buen funcionamiento de la empresa.
- Realizar una planificación financiera, al menos de forma anual para conocer todas las necesidades de efectivo que poseen y determinar la fuente y uso de sus recursos monetarios.
- Contar con un plan de ventas proyectadas ayudará a contar con niveles de producción y compras adecuados que evitarán el stock de insumos y productos terminados en bodega, que representan recursos estancados, mismos que podrían ser invertidos para generar rendimientos que ayuden a mejorar sus niveles de liquidez.
- Recuperar su cartera vencida en un tiempo promedio de 60 días para que la empresa no permanezca largos períodos de tiempo sin recursos líquidos y se vea

en la necesidad de buscar financiamiento muchas veces con un costo adicional.
Considerar que esta recaudación no afecte la relación Elecdor-clientes.

- Procurar contar con clientes privados, quienes permitan recuperar la cartera en menor tiempo que con clientes de entidades públicas, ya que estos últimos trabajan con presupuestos y trámites burocráticos que no permiten el desembolso de dinero de forma ágil.
- Negociar con los proveedores una extensión en el plazo de pago para cancelar sus obligaciones en el mayor tiempo que sea posible sin que se afecte las relaciones comerciales, así como analizar las condiciones financieras de los contratos.
- Crear una base de datos de los clientes, donde se considere el riesgo crediticio, para evaluar de forma ágil y confiable la decisión de conceder o no un crédito a los clientes; asegurando la cancelación de las deudas sin que sea necesaria la aplicación de técnicas rigurosas de cobranza.
- Evaluar las condiciones de almacenamiento del inventario para prevenir mermas o pérdidas de los mismos, al estar expuestos a condiciones inadecuadas.
- Fijar precios acorde al mercado, conociendo costos vigentes de los insumos necesarios para el proceso productivo que generen márgenes de utilidad positivos para la organización, sin que esto afecte sus niveles de calidad.

REFERENCIAS

1. ADEN. (2010). *Gestión de Capital de trabajo*. Obtenido de <http://es.slideshare.net/estrategiasfinancieras/gestion-de-capital-de-trabajo>
2. Baños, A. (2012). *Capital de Trabajo*. Obtenido de <http://slideplayer.es/slide/1055573/>
3. Córdova, C. A. (2010). *Diagnóstico del sistema financiero ecuatoriano*.
4. Delfino, M. (2013). *Administración Financiera*. Obtenido de <http://es.slideshare.net/jennytola/ciclo-operativo-y-ciclo-de-efectivo>
5. Elecdor. (2012). *Política Integrada de Gestión*.
6. Elecdor. (2013). *Nómina de accionistas*.
7. Elecdor S.A. (2013). *Estado de Situación Financiera*.
8. Elecdor S.A. (2014). *ELECDOR S.A.* Obtenido de <http://www.elecdor.ec/es/presentacion>
9. Electrificaciones del Ecuador S.A. (1975). *Constitución de la compañía*. Quito.
10. Electrificaciones del Ecuador S.A. (2013). *Manual de Calidad Elecdor*.
11. Electrificaciones del Ecuador S.A. (2014). *Elecdor*. Obtenido de <http://www.elecdor.ec/es/>
12. Enciclopedia Financiera. (2011). *Indicadores Financieros*. Obtenido de <http://www.encyclopediainanciera.com/indicadores-financieros.htm>
13. Fernández, J. M., & Merino, S. R. (2002). *La Administración Financiera del Capital de Trabajo*. México: Compañía Editorial Continental.
14. Fornero, R. (2001). *Análisis Financiero con información contable*. Obtenido de http://www.unsa.edu.ar/afinan/dfe/trabajos_practicos/afic/AFIC%20Cap%206%20Ciclo%20financiero.pdf
15. IASC. (2007). *NIC 7: Estado de Flujos de Efectivo*.
16. IASC. (2012). *NIC 7: Estado de Flujos de Efectivo*.
17. IFRS. (2014). *Glosario de Términos*. Obtenido de IFRS: http://www.ifrs.cl/siglas_glosario.htm

18. Laborda, L., & De Zuani, R. (2004). *Fundamentos de Gestión Empresarial*. España: Valletta.
19. Pérez, M. M., & Bastos, A. I. (2006). *Introducción a la Gestión de Stocks* (Segunda edición ed.). España: Ideaspropias.
20. Rodríguez, A. (31 de Julio de 2008). *Políticas de manejo del capital de trabajo*. Obtenido de <http://www.empresayeconomia.es/planificacion/politicas-de-manejo-del-capital-de-trabajo.html>
21. Rodríguez, J. (2008). *El ciclo de conversión de efectivo*. Obtenido de <http://www.empresayeconomia.es/general/el-ciclo-de-conversion-de-efectivo.html>
22. Samper, A. (2010). *Diferencia entre análisis horizontal y vertical*. Obtenido de <http://www.gerencie.com/diferencia-entre-analisis-horizontal-y-vertical.html>
23. Torres, I. (Noviembre de 2012). *Mejoramiento de la gestión de capital de trabajo y del ciclo de efectivo*. Obtenido de <http://repositorio.puce.edu.ec/bitstream/22000/5146/1/T-PUCE-5372.pdf>
24. UNAM Facultad de Contaduría y Administración. (06 de Junio de 2009). *Ciclo Financiero Corto* . Obtenido de <http://es.slideshare.net/bemaguali/ciclo-financiero-corto>
25. Vargas, C. M. (2007). *Contabilidad Análisis de Cuentas*. San José, Costa Rica: EUNED.
26. Vilatuña, L., & Quimbita, P. (2001). *Diseño de un modelo de Administración Financiera*. Quito.