PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL ECUADOR - MATRIZ

FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES

TRABAJO DE TITULACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE INGENIERO COMERCIAL

EVALUACIÓN FINANCIERA Y PROPUESTA DE MEJORA DE LA EMPRESA GLOBALTECH ECUADOR

IVÁN RAFAEL AVILA EGAS

DIRECTOR: MARIANO LUIGI MERCHÁN FOSSATI

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN: ADMINISTRACIÓN FINANCIERA EN EMPRESAS

QUITO, ABRIL 2018

DEDICATORIA

A mis padres por ser el pilar fundamental en todo lo que soy, en toda mi educación, tanto académica, como de la vida, por su incondicional apoyo perfectamente mantenido a través del tiempo.

Iván

AGRADECIMIENTOS

A mi familia y sobre todo a mis padres y hermana por el apoyo incondicional durante toda mi carrera.

A mi novia que siempre me brindó su aliento para seguir adelante.

A mis amigos con quienes compartimos buenos momentos y que con su apoyo y consejos logré completar mis metas.

Y a mis profesores que me brindaron el conocimiento y las herramientas para ser un profesional.

Iván

ÍNDICE DE CONTENIDO

DEDICATORIA 2
AGRADECIMIENTOS 3
ÍNDICE DE CONTENIDO 4
ÍNDICE DE TABLAS 7
ÍNDICE DE GRÁFICOS 9
RESUMEN EJECUTIVO 11
INTRODUCCIÓN 12
1. ANÁLISIS DE MACRO ENTORNO 13
1.1 Análisis del entorno económico 13
1.1.1 Entorno productivo y agregado. 14
1.1.2 Entorno comercial y de consumo. 17
1.1.3 Entorno monetario y financiero. 22
1.1.4 Entorno tributario. 25
1.2 Análisis político y legal 27
1.3 Tecnología 30
1.4 Demográfico y social 31
1.5 Mercado 32
2. MICRO ENTORNO 35
2.1 Datos generales de la empresa 35
2.2 Misión 35
2.3 Visión 36
2.4 Estructura organizacional 36
2.5 Productos y servicios 36
2.6 Proveedores 38
2.7 Clientes 40
2.8 Competencia directa 42

3. ESTRUCTURA FINANCIERA ACTUAL 44
3.1 Situación financiera 44
3.1.1 Análisis de Activos. 46
3.1.2 Análisis de Pasivos. 49
3.1.3 Análisis de Patrimonio. 52
3.1.4 Análisis de Ingresos. 54
3.1.5 Análisis de costos y gastos. 55
3.1.6 Análisis de la situación fiscal de la empresa. 57
3.2 Indicadores financieros 58
3.2.1 Indicadores de liquidez. 59
3.2.2 Indicadores de endeudamiento. 61
3.2.3. Indicadores de eficiencia. 65
3.2.4. Indicadores de rentabilidad. 72
3.2.6. EVA y crecimiento sostenido. 77
3.3 Fuentes de financiamiento utilizadas 79
3.3.1. Financiamiento con recursos propios. 80
3.3.2. Financiamiento de terceros. 80
3.3.3. Costos de financiamiento incurridos. 81
3.5 Flujo de caja de la empresa 84
3.5.1 Flujo de caja libre. 84
3.5.2 Flujo de caja del capital. 85
3.5.3 Flujo de caja del accionista. 86
3.6 Diagnóstico de la situación financiera de la empresa 87
4. PROPUESTA DE MEJORA 92
4.1 Premisas para la proyección 92
4.1.1 Premisas generales. 92
4.1.2 Premisas bajo condiciones actuales. 94

4.1.3 Premisas para propuesta de mejora. 94
4.2 Flujos proyectados con condiciones actuales 95
4.2.1 Estado de situación financiera proyectado con condiciones actuales 95
4.2.2 Estado de resultados proyectado con condiciones actuales 96
4.2.3 Índices financieros de los balances proyectados 97
4.2.4 Flujos de caja proyectados bajo condiciones actuales 100
4.3 Flujos proyectados propuestos 101
4.3.1 Estado de situación financiera proyectado para propuesta de mejora. 101
4.3.2 Estado de situación resultados proyectado para propuesta de mejora. 102
4.3.3 Índices financieros de los balances proyectados. 102
4.3.4 Flujos de caja proyectados bajo propuesta de mejora 105
4.4 Comparativo 106
4.4.1 Comparación de índices. 106
4.4.2 Comparación de flujos de caja. 110
5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES 112
5.1 Conclusiones 112
5.2 Recomendaciones 114
6. BIBLIOGRAFÍA 115
7. ANEXOS 117
Anexo A. Estructura porcentual del PIB por actividad económica 117
Anexo B. Ventas a Clientes Finales 118
Anexo C. Tabla de amortización préstamo largo plazo 119

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Proyecciones de Crecimiento Económico 2018 para Ecuador por Institución. 17
Tabla 2. Impuesto a la renta para personas naturales año 2017 27
Tabla 3. Riesgo País 2017 Latino América 29
Tabla 4. Ventas Globaltech por producto 37
Tabla 5. Importaciones de productos de Globaltech Ecuador por proveedor 40
Tabla 6. Estado de Situación Financiera de los periodos 2013 a 2017 45
Tabla 7. Estado de Resultados Integral de los periodos 2013 a 2017 46
Tabla 8. Conciliación contable tributaria 58
Tabla 9. Endeudamiento financiero 63
Tabla 10. Impacto de los gastos financieros 63
Tabla 11. Cobertura financiera 64
Tabla 12. Rotación de cuentas por cobrar 65
Tabla 13. Rotación de inventarios 67
Tabla 14. Período promedio de inventarios 68
Tabla 15. Período promedio de pago 69
Tabla 16. Inversión mínima en inventarios de producto terminado 70
Tabla 17. Ciclo operativo 70
Tabla 18. Ciclo de efectivo 71
Tabla 19. Rotación de activos totales 71
Tabla 20. Margen bruto 72
Tabla 21. Margen operativo 73
Tabla 22. Margen neto 73
Tabla 23. Apalancamiento financiero 76
Tabla 24. Ecuación 1: Notación y significado 78
Tabla 25. Resumen tabla de amortización 78
Tabla 26. Ecuación 2: Notación y significado 79
Tabla 27. Tasa de crecimiento sostenido 79
Tabla 28. Resumen tabla de amortización 81
Tabla 29. Ecuación 3: Notación y significado 82
Tabla 30. Costo de los recursos propios 82
Tabla 31. Costo de financiamiento con recurso de terceros 83
Tabla 32. Ecuación 4: Notación y significado 83

Tabla 33. Costo de los recursos propios 83
Tabla 34. Flujo de caja libre 84
Tabla 35. Flujo de caja del capital 86
Tabla 36. Flujo de caja del accionista.....86
Tabla 37. Ecuación 5: Notación y significado 93
Tabla 38. Estado financiero proyectado bajo condiciones actuales.....96
Tabla 39. Estado des resultados proyectado bajo condiciones actuales 97
Tabla 40. Indicadores de liquidez proyectados bajo condiciones actuales.....97
Tabla 41. Indicadores de endeudamiento proyectados bajo condiciones actuales 98
Tabla 42. Indicadores de eficiencia proyectados bajo condiciones actuales 98
Tabla 43. Indicadores de rentabilidad proyectados bajo condiciones actuales.....99
Tabla 44. Indicadores de valor agregado y crecimiento proyectados bajo condiciones actuales.....100
Tabla 45. Flujo de caja libre bajo condiciones actuales 100
Tabla 46. Estado financiero proyectado propuesta de mejora 101
Tabla 47. Estado des resultados proyectado bajo propuesta de mejora.....102
Tabla 48. Indicadores de liquidez proyectados bajo propuesta de mejora 102
Tabla 49. Indicadores de endeudamiento proyectados bajo propuesta de mejora.....103
Tabla 50. Indicadores de eficiencia proyectados bajo propuesta de mejora.....104
Tabla 51. Indicadores de rentabilidad proyectados bajo propuesta de mejora 104
Tabla 52. Indicadores de valor agregado y crecimiento proyectados bajo propuesta de mejora 105
Tabla 53. Flujo de caja libre bajo propuesta de mejora 105
Tabla 54. Comparación de indicadores financieros de liquidez 106
Tabla 55. Comparación de indicadores financieros de endeudamiento.....107
Tabla 56. Comparación de indicadores financieros de endeudamiento.....108
Tabla 57. Comparación de indicadores financieros de rentabilidad.....109
Tabla 58. Comparación flujos de caja libre nominales.....110
Tabla 59. Comparación flujos de caja libre descontados.....110
Tabla A. 1 Estructura porcentual del PIB por actividad económica 117
Tabla C. 1 Tabla de amortización préstamo largo plazo 119

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1. Crecimiento del PIB Real del Ecuador 14
Gráfico 2. Estructura del PIB 15
Gráfico 3. Precio del barril de petróleo por año 16
Gráfico 4. Evolución de la deuda pública externa e interna 17
Gráfico 5. Exportaciones petroleras y no petroleras 18
Gráfico 6. Exportaciones petroleras y no petroleras 19
Gráfico 7. Balanza Comercial (exportaciones e importaciones) 20
Gráfico 8. Crecimiento del PIB por componentes 21
Gráfico 9. Inflación Anual 22
Gráfico 10. Principales divisas sudamericanas en relación al Dólar de los Estados Unidos 23
Gráfico 11. Precio del Euro vs Dólar 23
Gráfico 12. Tasa activa referencial BCE 24
Gráfico 13. Nivel de créditos otorgados por el sistema financiero 25
Gráfico 14. Nivel de créditos otorgados por el sistema financiero 26
Gráfico 15. Recaudación de impuestos en el Ecuador 26
Gráfico 16. Inversión Extranjera Directa en Millones de Dólares 29
Gráfico 17. Países con TEA más alta en la región 32
Gráfico 18. Tipo de Industria de Emprendedores en Ecuador 33
Gráfico 19. Estructura organizacional Globaltech Ecuador 36
Gráfico 20. Tipo de productos Globaltech Ecuador (Bienes/servicios) 38
Gráfico 21. Tipo de productos Globaltech Ecuador (Bienes/servicios) 38
Gráfico 22. Tipo de clientes Globaltech Ecuador 41
Gráfico 23. Ventas a Distribuidores Globaltech 42
Gráfico 24. Comportamiento de los activos 2012 a 2016 47
Gráfico 25. Participación por componente corriente y no corriente de los activos en el total de activos 48
Gráfico 26. Participación componente corriente y no corriente de los activos en el total de activos por rubro 49
Gráfico 27. Movimiento de los pasivos y su componente corriente y no corriente 50
Gráfico 28. Participación por componente del pasivo corriente año 2017 51
Gráfico 29. Participación por componente del pasivo no corriente año 2017 52

Gráfico 30. Movimientos del patrimonio de los períodos 2012 a 2016 53
Gráfico 31. Participación de los componentes del patrimonio en el total del patrimonio 53
Gráfico 32. Movimiento de los Ingresos Totales.....54
Gráfico 33. Descuentos entregados por la empresa.....55
Gráfico 34. Movimiento de los Costos y Gastos totales.....56
Gráfico 35. Participación por conceptos de gastos en gasto total para el año 2017 57
Gráfico 36. Comparativo de índice de liquidez e índice ácido.....60
Gráfico 37. Capital de trabajo neto.....61
Gráfico 38. Nivel de endeudamiento 62
Gráfico 39. Costo de la Deuda Total 64
Gráfico 40. Costo de la Deuda Total 67
Gráfico 41. Comparativo Margen bruto, operativo y neto 74
Gráfico 42. Rentabilidad sobre el patrimonio.....75
Gráfico 43. Rentabilidad sobre el activo 76
Gráfico 44. Ernings before Interest, Tax, Depreciation and Amortization (EBITDA) ..77
Gráfico 45. Tendencia de Componentes del Balance General 88
Gráfico 46. Tendencia de Componentes del Estado de resultados 89
Gráfico 47. Tendencia de Obligaciones fiscales.....89
Gráfico 48. Valor Económico agregado 91
Gráfico 49. Comparativo EVA 109
Gráfico 50. Comparativo indicador de crecimiento sostenido 110
Gráfico B. 1 Ventas a clientes finales.....118

RESUMEN EJECUTIVO

El propósito fundamental de la investigación en cuestión consistió en elaborar una propuesta de mejora de la salud financiera de la empresa Globaltech Ecuador a partir de la disposición de premisas esenciales enfocadas a políticas contables y aplicación de la normativa internacional NIIF para PYMES. En este sentido se realizó un análisis del macro entorno con el objetivo de identificar las principales oportunidades y amenazas externas, así mismo se efectuó un análisis interno para notar las debilidades y fortalezas que la empresa presenta actualmente. Consecutivamente se realizó un diagnóstico a partir de los estados financieros proporcionados por la compañía desde el 2013 al 2017, lo cual se tuvo en cuenta posteriormente para la propuesta. Con la propuesta de mejoras pudo comprobarse diferencias favorables para la empresa sobre varios indicadores como los índices de liquidez, los índices de eficiencia, los índices de rentabilidad, el EBITDA, el EVA y los índices de crecimiento, de la misma manera, al comparar los flujos de caja libres descontados, los generados bajo las premisas de mejora son mayores a los generados en condiciones actuales lo que indica finalmente que bajo estas condiciones la empresa es más rentable que bajo condiciones actuales. Dicho lo anterior se recomienda implementar la propuesta de mejora en la empresa Globaltech Ecuador siguiendo las pautas esenciales que se han indicado en la investigación para la obtención de mejores resultados.

INTRODUCCIÓN

Globaltech Ecuador opera bajo la figura de persona natural obligada a llevar contabilidad. La empresa se dedica a la importación y comercialización de equipos y herramientas para talleres automotrices. El sector importador es altamente vulnerable a cambios en el macro entorno y puede ser afectado por cambios que ocurren tanto a nivel local como a nivel internacional.

Globaltech Ecuador cuenta con doce trabajadores fijos, los cuales se dedican a actividades operativas de la empresa, como ventas, logística, bodegaje, mantenimiento de equipos, entre otros. Por esta razón las actividades de planificación financiera de la empresa son realizadas en su totalidad por el gerente general y propietario, quién adicionalmente realiza diversas actividades gerenciales y operativas del negocio. Esto genera que la planificación financiera del negocio se realice de forma empírica y se enfoque en el corto plazo, más no en generar políticas y planes a mediano o largo plazo que permitan mantener una estructura financiera estable.

La empresa fue creada el año 2008 y ha mantenido un cierto crecimiento en sus operaciones y en los beneficios generados por la empresa. Sin embargo, no se han realizado evaluaciones de la situación económico – financiera de la empresa durante estos años hasta el presente. Tampoco se ha realizado presupuestos ni proyecciones que permitan visualizar la situación de la empresa en el futuro.

Por las razones antes expuestas se busca evaluar la situación financiera actual de la empresa mediante el análisis del entorno económico tanto interno como externo, el análisis de las magnitudes financieras presentadas en los estados financieros de la empresa y finalmente la evaluación de índices financieros. Posteriormente se busca brindar una propuesta para mejorar la situación de la empresa en el futuro mediante la aplicación de políticas de eficiencia financiera.

1. ANÁLISIS DE MACRO ENTORNO

Es importante analizar el macro entorno de una empresa ya que este puede representar ya sea amenazas u oportunidades para su funcionamiento. Los factores políticos, legales, tecnológicos, demográficos y económicos podrían afectar a la empresa ya sea de manera positiva como de manera negativa. Especialmente las empresas que participan en operaciones de comercio internacional se ven afectadas por factores globales como: el costo de la mano de obra, la inflación, los ingresos del país, las condiciones de crédito ofrecidas, las políticas de gobierno aplicadas al comercio exterior y los diferentes tipos de cambio. (Madura, 2015)

Globaltech Ecuador opera bajo la figura de persona natural obligada a llevar contabilidad y se dedica a la importación y comercialización de equipos y herramientas para talleres automotrices. El sector importador es altamente vulnerable a ser afectado por políticas de comercio exterior como la imposición de aranceles o cuotas, las cuales imponen los gobiernos tanto para reducir las importaciones como para estimular la producción local. (Madura, 2015)

1.1 Análisis del entorno económico

En el año 2016 la economía ecuatoriana tuvo una caída del producto interno bruto de 2,37% de acuerdo a la información proporcionada por el Banco Central del Ecuador. Esta contracción en la economía ha venido ocurriendo desde mediados del 2015 y ha sido producto principalmente por la caída del precio del petróleo. Esto produjo que se redujeran las exportaciones petroleras del Ecuador que a su vez generó una contracción en las exportaciones no petroleras, una contracción del consumo, se redujo la inversión extranjera directa y se redujo los niveles de empleo adecuado.

En 2016 se produjo el terremoto en Esmeraldas y Manabí lo que causó pérdidas de vidas estimadas en 650 personas y pérdidas económicas por 3.000 millones de dólares. Ante esta crisis el gobierno optó por tomar medidas económicas para restablecer las zonas afectadas por el terremoto mediante la Ley de solidaridad y corresponsabilidad ciudadana. Entre las medidas tomadas se aumentó la tarifa del impuesto al valor agregado del 12% al 14% y se establecieron contribuciones sobre la renta, las utilidades de

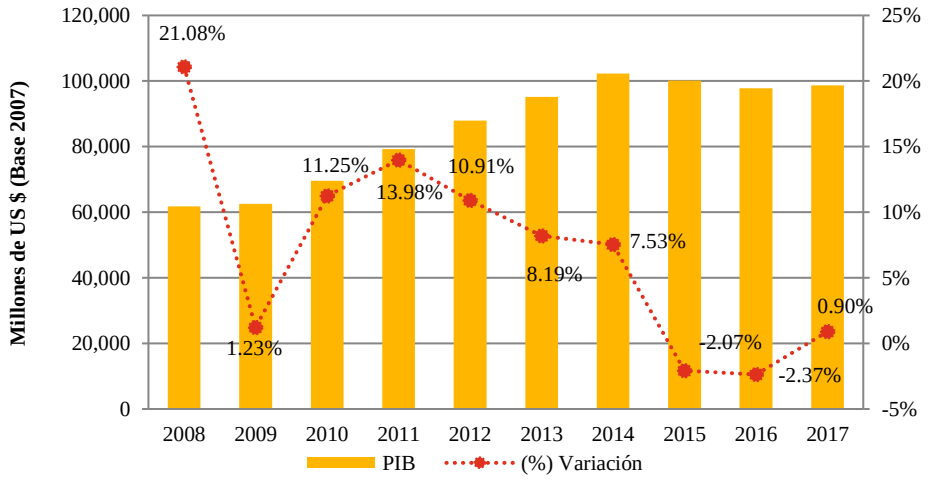
compañías, los derechos representativos de capital en el exterior y los activos en el exterior. (Asamblea Nacional del Ecuador, 2014)

A partir del 2017 se eligió un nuevo presidente del Ecuador, el cual tomó el mandato en una situación económica adversa y se espera que el actual gobierno tome decisiones económicas drásticas para contrarrestar esta situación. El 1o de noviembre se presentó a la Asamblea el proyecto de reforma de ley para equilibrar las finanzas públicas. En este proyecto se exponen temas como el incremento de la tasa general del impuesto a la renta del 22% al 25% entre otros cambios que se espera entren en vigencia para el año 2018. (Asamblea & Ecuador, 2017)

1.1.1 Entorno productivo y agregado.

De acuerdo al Gráfico 1 la economía ecuatoriana mantuvo un crecimiento desde el año 2008 a una tasa promedio del 6%. El año en que mayor crecimiento mantuvo la economía fue entre 2007 y 2008 donde el PIB creció en 21,08%. Sin embargo, a partir del 2015 el ritmo de crecimiento del PIB del Ecuador se redujo y para este año la economía ecuatoriana creció tan solo en un 2,07%. Para 2016 la economía se redujo en -2,37% y para la 2017 se presentó una recuperación del 0,9%. Para 2018 se prevé un crecimiento del PIB del 1,5% de acuerdo a datos del Banco Central del Ecuador. (Gráfico 1)

Gráfico 1. Crecimiento del PIB Real del Ecuador



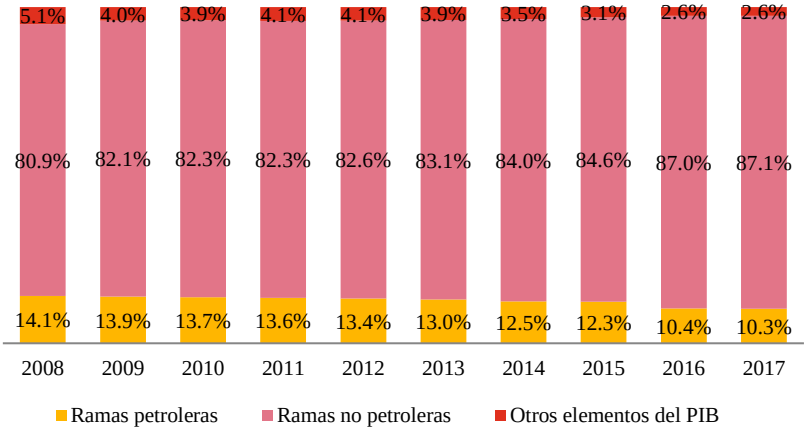
Fuente: Banco Central de Ecuador

En el Anexo A se detallan los rubros, que de acuerdo al Banco Central del Ecuador, son las principales actividades económicas del país. En primer lugar, se encuentra las

actividades de comercio al por mayor y menor; y reparación de vehículos, automotores y motocicletas las cuales constituyen el 10,11% del PIB. El segundo rubro más importante del PIB lo constituye el de la extracción de petróleo y gas natural con 9,29% y el tercero es el de construcción con 8,80%. (Anexo A)

En base a lo que establece el Gráfico 2 se pude concluir que el Ecuador es un país que depende, en gran medida, del petróleo y sus derivados, los cuales son su principal fuente de ingresos. El petróleo y sus derivados representaron el 10,3% del total del PIB en el año 2017. (Grafico 2).

Gráfico 2. Estructura del PIB



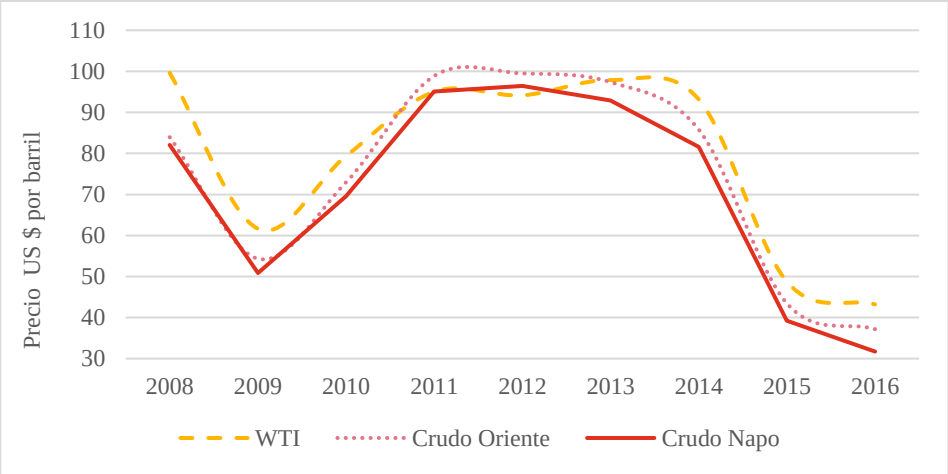
Fuente: Banco Central de Ecuador

El petróleo ecuatoriano tiene dos variedades denominadas crudo oriente y crudo napo. Estas dos variedades tienen un castigo con respecto del crudo West Texas Intermediate (WTI), el WTI sirve de referencia para fijar el precio a nivel mundial. El crudo oriente tiene un castigo de alrededor de 7% con respecto al WTI y el crudo napo tiene un castigo de alrededor del 12%. (Banco Central del Ecuador, 2017)

Se puede explicar que el crecimiento pronunciado que experimentó la economía ecuatoriana entre los años 2008 y 2014 estuvo en gran parte dado por el alto precio del barril de petróleo en estos años. Se explica en el Gráfico 3 que el crudo oriente, mantuvo un precio de 83,96 $ en 2008, en 2009 sufría una baja a 54$, en 2010 subió a 72$ y de ahí hasta 2015 el crudo oriente mantuvo un precio de entre 85$ hasta un máximo de 99,49$ alcanzado en 2012. El crudo napo mientras tanto mantuvo un comportamiento similar en su precio al crudo oriente, pero con una cotización un tanto menor. El máximo

precio alcanzado por el crudo Napo fue en 2012 donde llegó a los 96,44$ por barril. Incluso durante los años 2011 y 2012 la cotización del crudo ecuatoriano estuvo por encima de la del WTI. A partir de 2015 el crudo se desplomó en su precio, en este año el barril de crudo oriente tuvo un precio de 43,44 $ y el crudo napo alcanzó un precio promedio de 39,22$. Para 2016 el precio del barril de crudo bajo aún más alcanzado un precio de 37,11 $ para el crudo oriente y de 31,72 $ para el crudo napo. (Gráfico 3).

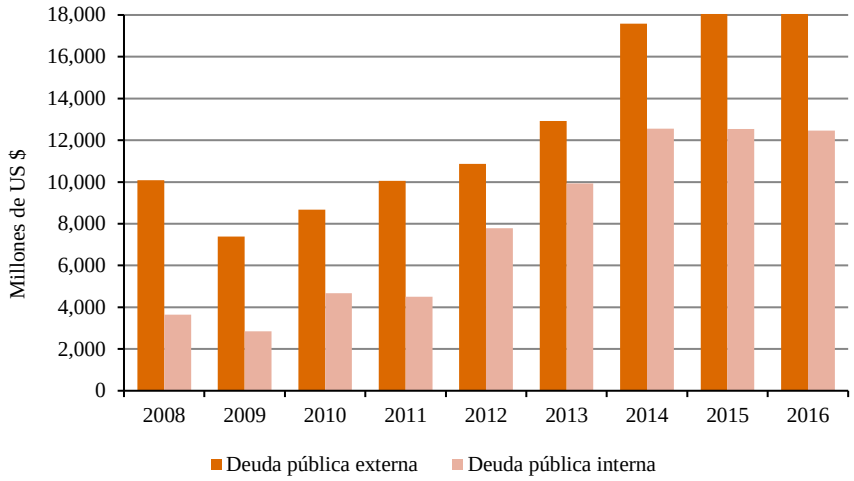
Gráfico 3. Precio del barril de petróleo por año



Fuente: Banco Central de Ecuador

Adicionalmente a la crisis económica que sufrió Ecuador en este período por la caída del precio del petróleo, se sumó el desastre natural ocurrido el 16 de abril en las provincias de Manabí y Esmeraldas, lo cual generó una mayor necesidad de fondos por parte del Estado ecuatoriano para cubrir esta contingencia y sostener el nivel de gasto público que había mantenido durante años anteriores. Para ésto el gobierno recurrió al endeudamiento tanto externo como interno. Se explica en el Gráfico 4 que la deuda pública aumentó en 36% de 2013 a 2014 y aumentó en 15% para 2015. Para 2016 la deuda se incrementó en 27% y alcanzó los 38,137 millones de dólares, lo cual representó el 39% del PIB de este año. El monto más representativo corresponde a deuda externa la cual abarca 26% del PIB, mientras que la deuda interna, mantenida principalmente con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, alcanzó los 12, 457 millones de dólares y representó el 13% del PIB del año 2016. (Gráfico 4)

Gráfico 4. Evolución de la deuda pública externa e interna



Fuente: Banco Central de Ecuador

Las proyecciones de crecimiento económico para 2018 se resumen en la Tabla 1. El Banco Central del Ecuador, pronostica que la economía crecerá en 1,50% y CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe) pronostica un crecimiento del 0,7%. El Fondo Monetario Internacional indica que se generará un crecimiento del 0,6%. (Tabla 1)

Tabla 1. Proyecciones de Crecimiento Económico 2018 para Ecuador por Institución

Institución	% Crecimiento del PIB
Banco Central del Euador	1,50%
Fondo Monetario Internacional	0,60%
CEPAL	0,70%

Fuente: Banco Central de Ecuador

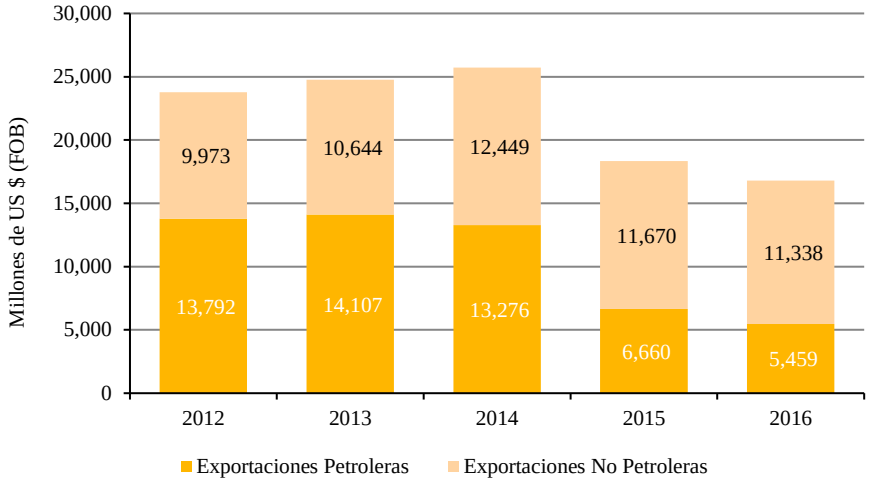
1.1.2 Entorno comercial y de consumo.

Los ingresos de un país afectan directamente al consumo de productos dentro del país. Si el ingreso real (ajustado a la inflación) aumenta es posible que el consumo de las personas aumente, los cual favorece al comercio y a la producción nacional. (Madura, 2015)

Como se explica en el Gráfico 5, la baja del precio del petróleo generó que las exportaciones petroleras del Ecuador se redujeran para el año 2015 en -50% y para 2016 en -18%. A pesar de que se redujeron las exportaciones petroleras las exportaciones no

petroleras tuvieron un incremento en su participación en las exportaciones para estos años, pasando de tan solo 48% en 2014 a 64% en 2015 y 68% en 2016. (Gráfico 5)

Gráfico 5. Exportaciones petroleras y no petroleras

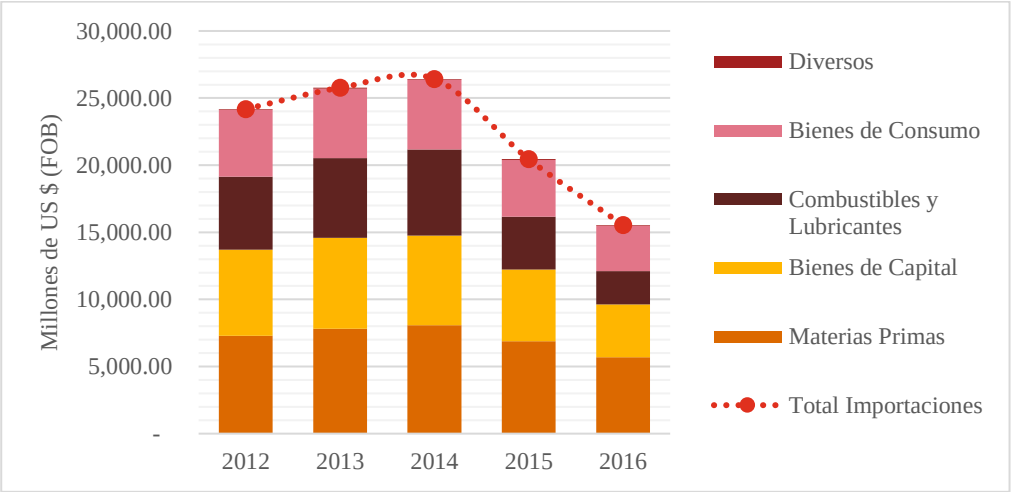


Fuente: Banco Central de Ecuador

Como se explica en el Gráfico 6, entre 2012 y el 2016 las importaciones pasaron de $24.205 millones de dólares en 2012 a $15.551 millones de dólares en 2016. Esto representa una tasa de decrecimiento compuesta de 10%. Las importaciones entre 2012 y 2014 crecieron en un promedio de 7% a 2013 y de 3% a 2014. Sin embargo, en 2015 las importaciones decrecieron en 23% y para 2014 las importaciones decayeron en 24%. Este comportamiento se explica porque para contrarrestar el déficit comercial, el gobierno ecuatoriano tomó medidas destinadas a restringir las importaciones a través del incremento de aranceles y la aplicación de sobretasas arancelarias a importaciones de distintos productos. (Gráfico 6)

Los principales bienes importados se clasifican en: Materias primas, bienes de capital, combustibles y lubricantes y bienes de consumo.

Gráfico 6. Exportaciones petroleras y no petroleras

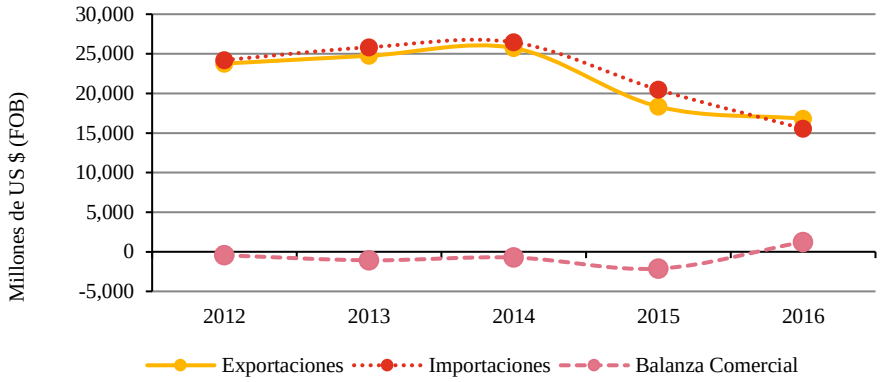


Fuente: Banco Central de Ecuador

A pesar de los altos niveles de liquidez que presentó el país entre los años 2008 y 2014, la balanza comercial, es decir las exportaciones totales – las importaciones totales, ha sido negativa en estos años para el Ecuador. Lo que quiere decir que las exportaciones han sido menores que las importaciones en estos años. La balanza comercial ecuatoriana solo es positiva en el año 2016. Esto se explica ya que, ante la falta de liquidez producida por la caída del precio del petróleo y apegándose al plan para la transformación de la matriz, donde se pretende fomentar la producción de artículos elaborados en el país con mayor valor agregado. Se determinó en marzo del 2015, que se implementarán salvaguardias y restricciones a los productos importados. La lista de productos que grabarán este impuesto se establece en la resolución Nro. 110-2015 de Pleno de Comercio Exterior. (Anexo A). Las salvaguardias tenían una vigencia de un año, sin embargo, se decidió incrementar el plazo hasta abril de 2017 donde empezó el proceso de desmantelamiento de las salvaguardias de acuerdo al Cronograma de Desmantelamiento de Salvaguardias por Balanza de Pago dispuesto por el Comité de Comercio Exterior 6.

Se puede apreciar en el Gráfico 7 que esta medida produjo que las importaciones de productos se redujeran en 2015 en un -23% y en el año 2016 en un -24%. Si bien esto generó una reducción en la salida de capital desde el Ecuador hacia el exterior, también se vio acompañada de la baja de las exportaciones causada principalmente por la baja del precio del petróleo. Las exportaciones en 2015 se redujeron en -29% y en 2016 en - 8%. (Gráfico 7)

Gráfico 7. Balanza Comercial (exportaciones e importaciones)



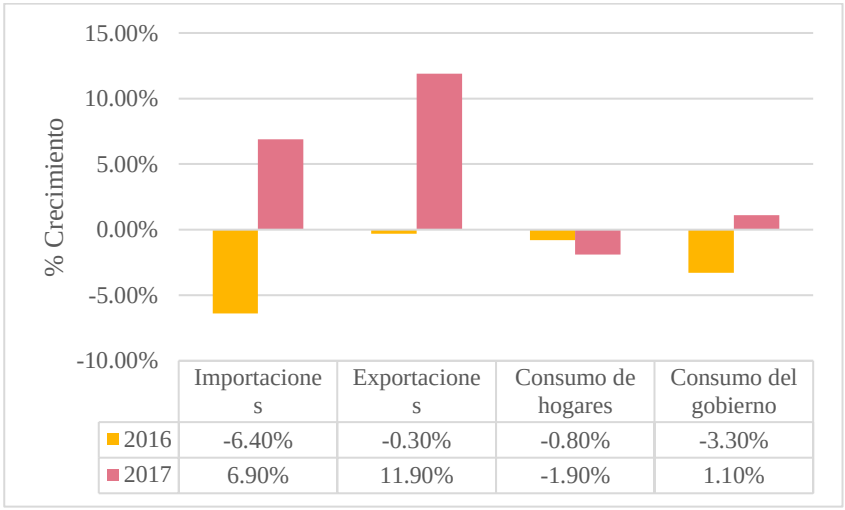
Fuente: Banco Central de Ecuador

La economía ecuatoriana, en el 2017 se presenta algo más favorable para el sector privado en 2017. Si bien en el primer trimestre, según datos del Banco Central del Ecuador, el producto interno bruto disminuyó en 0,1% en el segundo trimestre del año el PIB creció en 1,9. A mitad de año se redujo la tarifa del Impuesto al Valor Agregado IVA del 14% al 12% y se produjo la reducción de las salvaguardias, esto dio paso a una reducción de los precios para los consumidores.

Como se pude apreciar en el gráfico 8, los componentes que más crecieron en 2017, según datos del Banco Central del Ecuador, son el sector de las exportaciones, que creció en un 11,9%, y el sector de las importaciones que creció en 6,9%. Mientras que el consumo de los hogares ha mantenido una reducción del 1,90% y el consumo del Estado ha presentado una ligera recuperación con un crecimiento de 1,10% para 2017. (Gráfico 8)

El 11 de noviembre de 2016 el Ecuador suscribió un protocolo de adhesión al Acuerdo Comercial de Multipartes con la Unión Europea. El acuerdo busca la reducción en los aranceles a exportaciones e importaciones desde y hacia a países miembros de la UE. La entrada en vigencia de este acuerdo, según la Comisión Económica para Latinoamérica (CEPAL), generará un incremento anual del PIB del 0,10%, un incremento del consumo en 0,15% y un aumento en la inversión del 0,13%.

Gráfico 8. Crecimiento del PIB por componentes

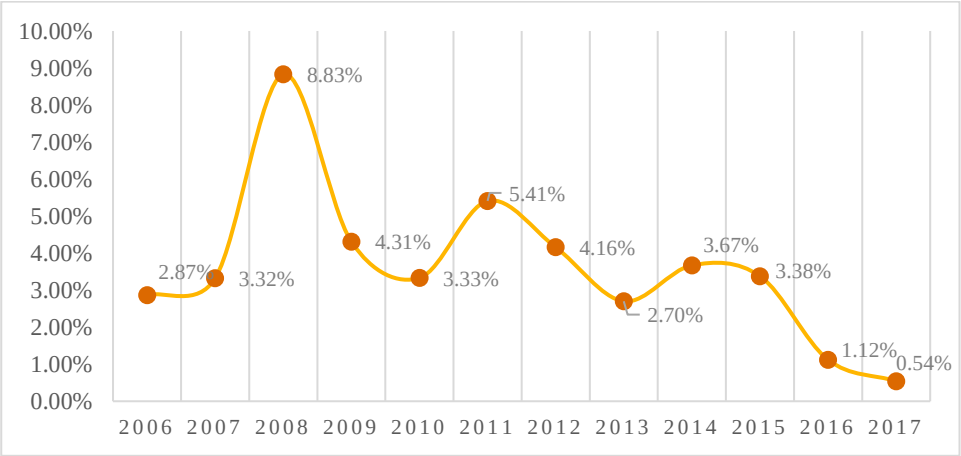


Fuente: Banco Central de Ecuador

La inflación es el aumento general de precios. La inflación se genera cuando la oferta de bienes y servicios es menor a la demanda y debido a esto se genera escasez lo cual genera que los precios aumenten. La inflación afecta diferentes aspectos de una empresa. Afecta tanto el crecimiento como las utilidades que genera la empresa. Dependiendo de las tasas a las que se produce la inflación esta puede aumentar los costos de financiamiento, o puede generar utilidades que no son reales además de distorsionar la información de los estados financieros. (Merchán, 2015)

Como se puede apreciar en el gráfico 9, en cuanto a la inflación, se observa una tendencia a la baja desde el año 2008. Esta tendencia ha tenido picos de aumento en 2011 y 2014. Sin embargo, para 2016 se presentó una reducción del 1,12%. Para 2017 la inflación se espera sea de alrededor de 0,65% lo cual representa una reducción del 0,49% respecto a 2016. Para 2018 el Banco Central del Ecuador proyecta una inflación anual del 1,38%. (Gráfico 9)

Gráfico 9. Inflación Anual



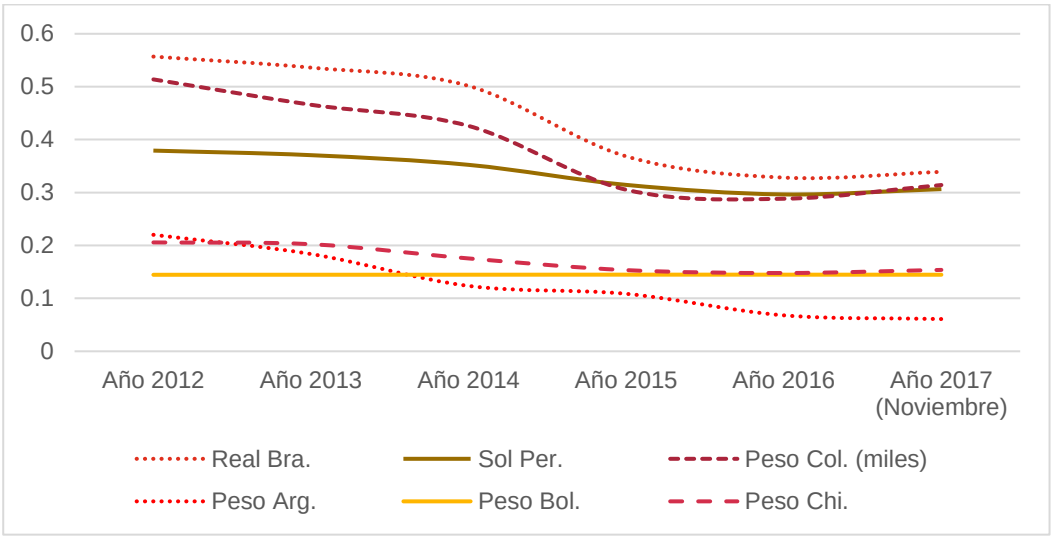
Fuente: Banco Central de Ecuador

1.1.3 Entorno monetario y financiero.

Debido a que el Ecuador no tiene una moneda propia, no puede aplicar una política monetaria para estabilizar la economía. Por lo tanto, la política fiscal es el único medio que el Ecuador tiene para lograr este propósito. (Banco Central del Ecuador, 2015)

Se puede analizar mediante el gráfico 10 que otro factor que influyó la economía del Ecuador para 2016 fue la apreciación del dólar desde 2015 con respecto a monedas del resto de Latinoamérica y el Euro. Esto generó una pérdida de competitividad para los productos que el Ecuador exporta. Para 2016 las monedas de Sur América tuvieron una disminución de su valor con respecto del dólar en un 11%. La moneda que sufrió la mayor devaluación fue el Peso Argentino el cual redujo su valor en 36% con respecto al dólar para 2016. Para 2017 existe una leve recuperación de las monedas de las principales economías de Sudamérica las cuales han aumentado su valor en 2% en promedio. Siendo el Nuevo Sol Peruano el que más incrementa su valor para 2017 con un 9% de reparación frente al dólar de los Estados Unidos. (Gráfico 10)

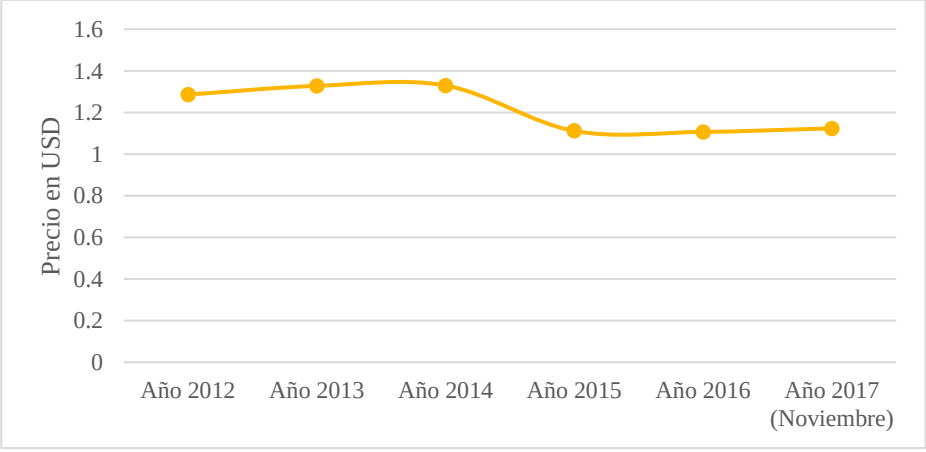
Gráfico 10. Principales divisas sudamericanas en relación al Dólar de los Estados Unidos



Fuente: Banco Central de Ecuador

En cuanto a otras monedas de alrededor del mundo, el Euro también ha perdido valor en relación al dólar en los últimos años, esto se puede apreciar en el gráfico 11. Para 2015 el Euro redujo su cotización frente al dólar americano en 16,41% y para 2016 se redujo en 0,42%. Para 2017 se espera una leve recuperación del Euro respecto al dólar de 1,53%. (Gráfico 11)

Gráfico 11. Precio del Euro vs Dólar



Fuente: Banco Central de Ecuador

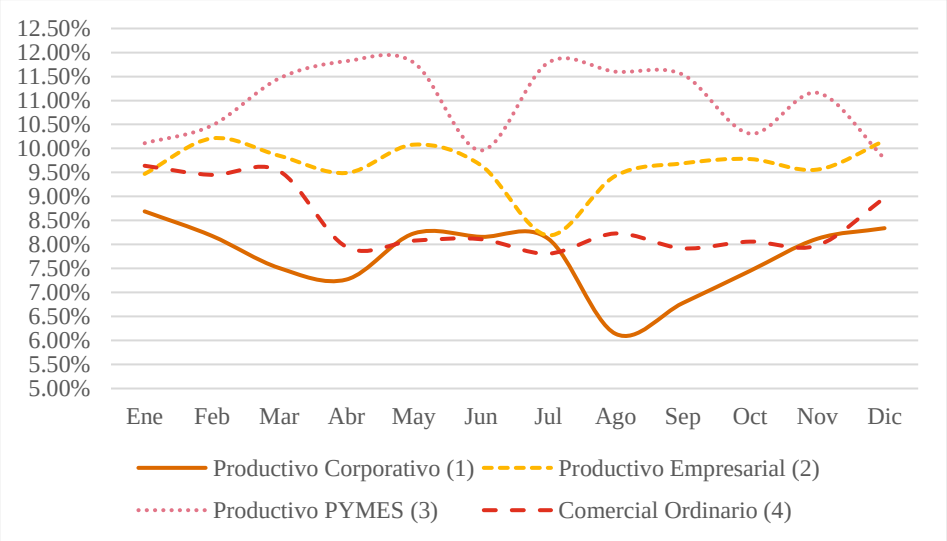
En cuanto a otras divisas, como el Rublo Ruso, éste también decreció en su cotización respecto al dólar durante 2015 en 37% puntos y para 2016 la cotización del Rublo se

redujo en 9,33%. Para 2017 el Rublo tuvo una recuperación de 14%. En cuanto a otras monedas, como el Won Coreano y el Dólar de Hong Kong, éstos han mantenido su cotización respecto al dólar constante en los últimos 5 años.

La tasa de interés es el costo del dinero y éste depende de la oferta y la demanda del mismo. La importancia al momento de tomar decisiones es fundamental ya que el costo del capital puede generar que un proyecto deje de ser viable si este es muy elevado. La tasa de interés puede tener un impacto en la estructura del capital de una empresa, el costo del capital y la determinación del valor del dinero en el tiempo. (Merchán, 2015)

En el Ecuador la tasa activa, que es la tasa a la cual el sistema financiero otorga préstamos, está regulada por el Banco Central el cual establece tasas máximas y mínimas para el otorgamiento de créditos dependiendo del tipo de crédito al que se refiere. Como se puede apreciar en el gráfico 12, a diciembre del 2017, la tasa activa corporativa se encuentra en 8,34% anual, mientras que la tasa comercial empresarial se encuentra en 10,16% anual. En cuanto a préstamos comerciales para pymes la tasa referencial determinada por BCE es de 9,79% anual. Finalmente, la tasa comercial ordinaria se encuentra en 8,97%. (Gráfico 12)

Gráfico 12. Tasa activa referencial BCE

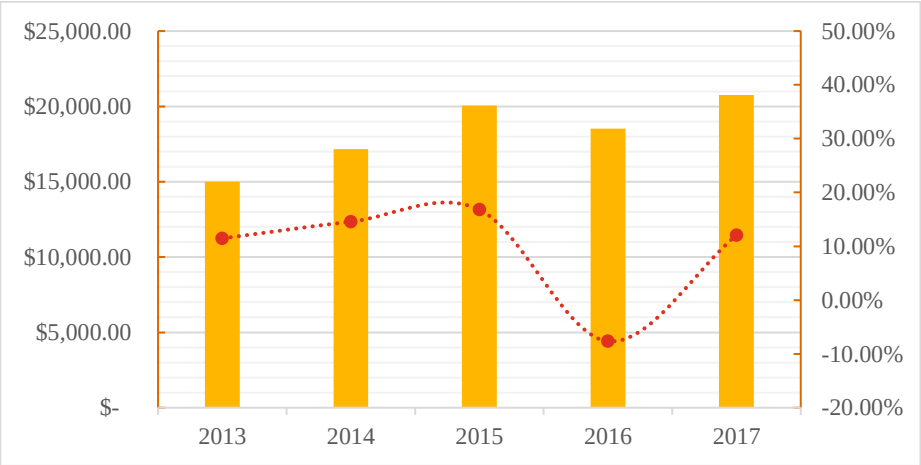


Fuente: Banco Central de Ecuador

Como se puede evidenciar en el gráfico 13, los créditos entregados por el sistema financiero tuvieron un crecimiento entre los años 2013 a 2015. Para 2013 crecieron en

11%, de 2013 a 2014 el crédito creció en 15% y en 2015 aumentaron en 17%. Sin embargo, para 2016 los créditos otorgados por el sistema financiero decrecieron en 8%. Para 2017 los créditos otorgados se recuperan y alcanzan los USD $20 mil millones los cuales representan un crecimiento del 12% respecto a los USD $18 mil millones que el sistema financiero otorgó en 2017.

Gráfico 13. Nivel de créditos otorgados por el sistema financiero

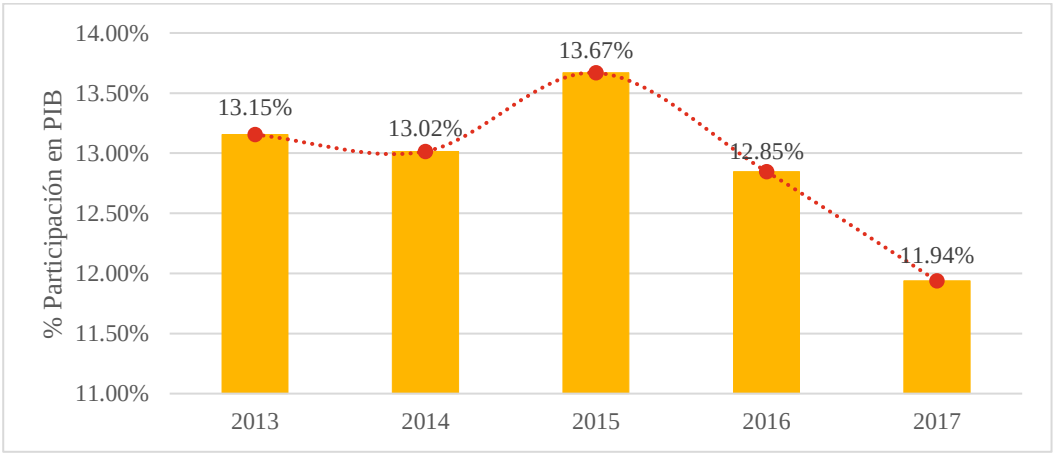


Fuente: Superintendencia de bancos y seguros

1.1.4 Entorno tributario.

La recaudación tributaria significa un componente importante del producto interno bruto del Ecuador ya que ésta representó, para 2016, el 12,85% del PIB total, de acuerdo a lo que se explica en el gráfico 14. A Noviembre 2017 la recaudación tributaria representó el 10,87% del PIB Total. En los últimos cinco años la recaudación tributaria ha aumentado, desde el año 2013 al 2015 creció a una tasa promedio de 7%. Sin embargo, para 2016 la recaudación tributaria se redujo en 8% y para 2017 esta se redujo en 1% con respecto a 2016. En 2017 la recaudación tributaria representó el 11,94% del Producto Interno Bruto. (Gráfico 14)

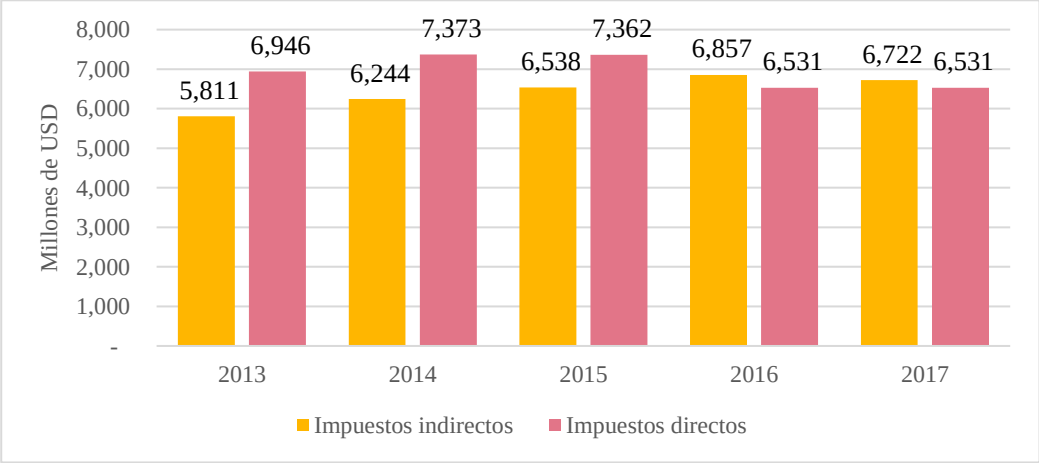
Gráfico 14. Nivel de créditos otorgados por el sistema financiero



Fuente: Banco Central de Ecuador

En 2016 sucedió el terremoto en las provincias de Manabí y Esmeraldas, tras el cual se determinó, mediante la Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad Ciudadana en su disposición primera, que se incrementaría el IVA del 12% al 14%. Esta disposición tuvo vigencia hasta Junio del 2017 cuando se restituyó el IVA al 12%. En este año se incrementó la participación de los impuestos indirectos en la recaudación total, pasando de un 47,94% a un 51,22%, como se explica en el gráfico 15. Esto se explica principalmente por la causa del incremento de la tarifa del IVA. Para 2017 se mantiene este porcentaje de participación de los impuestos indirectos los cuales alcanzan el 51,01% vs el 48,99% que representaron los impuestos indirectos. (Gráfico 15).

Gráfico 15. Recaudación de impuestos en el Ecuador



Fuente: Banco Central de Ecuador

De acuerdo a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, desde el año 2013 la tasa general de impuesto a la renta corporativo se mantiene a diciembre de 2017 en el 22% y puede llegar a un máximo del 25% en casos especiales. De acuerdo a la tabla 2, para personas naturales la tasa de impuesto a la renta está dada por el nivel de ingresos que genera al año. La tasa máxima para personas naturales es del 35%, la cual se aplica cuando el contribuyente supera los $863.649 en ingresos. (Tabla 2)

Tabla 2. Impuesto a la renta para personas naturales año 2017

Fracción Básica	Exceso Hasta	Impuesto Fracción Básica	Impuesto Fracción Excedente
0	71.970	0	0%
71.970	143.930	0	5%
143.930	287.870	3.598	10%
287.870	431.830	17.992	15%
431.830	575.780	39.586	20%
575.780	719.710	68.376	25%
719.710	863.640	104.359	30%
863.640	En adelante	147.538	35%

Fuente: Resolución SRI NAC-DGERGCG16-00000507

Adicionalmente en el Ecuador se aplica el Impuesto a la Salida de Divisas, el cual representa el 5% sobre los capitales que salen del país. Este impuesto afecta principalmente a empresas que realizan constantes pagos al extranjero, como las empresas que importan bienes y empresas relacionadas en el extranjero. (Asamble Nacional del Ecuador, 2007)

Otros impuestos que se aplican en el Ecuador son impuestos a los consumos especiales, impuesto a los activos en el extranjero e impuestos y patentes municipales. Adicionalmente para el año 2016 y a raíz del terremoto ocurrido en Manabí y Esmeraldas se estableció, mediante la Ley Orgánica de Solidaridad y Corresponsabilidad, contribuciones solidarias sobre las utilidades de compañías, las participaciones de capital en el exterior, los bienes inmuebles mantenidos en el extranjero y las remuneraciones para personas en relación de dependencia. (Asamblea Nacional del Ecuador, 2014)

1.2 Análisis político y legal

En el año 2017 Ecuador eligió un nuevo presidente. Fue elegido el Sr. Lenin Moreno Garcés, quien sigue la misma línea política del presidente saliente, Rafael Correa. La tendencia política que ha regido en la última década es de izquierda y se lo ha denominado el socialismo del siglo XXI. Está línea política se ha implementado en varios países de Latinoamérica, además de Ecuador, como Venezuela y Bolivia. El socialismo del siglo XXI se ha caracterizado por adoptar un modelo social de la economía, consolidar la participación electoral de los pueblos, orientando al estado con sentido popular y edificación de principios de soberanía, nacionalismo y latino americanismo. (Paz y Miño Cepeda, 2015)

Durante la presidencia del Economista Rafael Correa se evidenció una inestabilidad en temas jurídicos, tributarios y políticos. Esto debido a la constante confrontación de este gobierno con algunos actores económicos y políticos, tanto locales como internacionales. Un ejemplo es la decisión de el hoy Ex- presidente Rafael Correa de no pagar la deuda externa por considerarla ilegítima. Esto llevó al gobierno a buscar financiamiento diferente del proporcionado por el Fondo Monetario Internacional (FMI).

Con el fin de incrementar la producción nacional e intentar realizar un cambio de la matriz productiva. Este gobierno antagonizó a ciertas partes como el sector privado empresarial. Se crearon impuestos como las salvaguardias, aumento de los aranceles aduaneros, se eliminaron la tercerización laboral se fomentó un gasto fiscal elevado. Esto generó que la inversión extranjera sea fluctuante en el país.

Como se explica en el gráfico 16, la inversión extranjera directa en el Ecuador se ha mantenido, entre 2012 y 2015 a un nivel promedio entre los 100 millones de dólares y los 200 millones de dólares. Sin embargo a finales de 2015 la inversión extranjera directa llegó a aproximadamente los 800 millones de dólares principalmente debido a inversiones realizadas por empresas extranjeras en proyectos del sector público. Para los siguientes años la inversión extranjera cayó en 42% y se regresó al nivel que se mantuvo previo al cuarto trimestre de 2015. (Gráfico 16)

Gráfico 16. Inversión Extranjera Directa en Millones de Dólares



Fuente: Banco Central de Ecuador

Los factores previamente analizados, hacen que el Ecuador tenga una de las calificaciones de riesgo país más altas de la región, como se muestra en la tabla 3. El riesgo país mide la capacidad de pago de la deuda externa de un país, mientras más alto es el riesgo país mayor es la probabilidad de que el país entre en moratoria de la deuda. El riesgo país del Ecuador se incrementó con los resultados de las elecciones presidenciales del año 2017. El riesgo país de Ecuador para 2017 es de 708 puntos. Lo cual lo ubica como uno de los más altos de la región solo superado por Venezuela que tiene un indicador de 2.476. (Tabla 3)

Tabla 3. Riesgo País 2017 Latino América

	Riesgo País 2017
Argentina	436
Brasil	291
Bolivia	189
Colombia	206
Chile	150
Ecuador	708
México	195
Panamá	148
Perú	136
Uruguay	192
Venezuela	2476

Fuente: J. P. Morgan

En el año 2017 la Presidencia de la República presentó el Proyecto de Ley Orgánica para Impulsar la Reactivación Económica del Ecuador. En el cual se establecen reformas a principalmente la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y el Código Tributario. Entre los cambios que el proyecto propone está el aumento de la tarifa general de impuesto a la renta, que pasaría de 22% a 25% con un máximo del 28%. Además, se proponen incentivos a las pequeñas y medianas empresas como la exención del pago de anticipo de impuesto a la renta entre otros incentivos. Este proyecto se encuentra bajo revisión de la Asamblea Nacional a Diciembre del 2017.

1.3 Tecnología

El factor tecnológico tiene un fuerte impacto en las organizaciones hoy en día. Un atraso en el campo tecnológico puede significar un gran retraso frente a la competencia y considerando que la tecnología avanza aceleradamente, es muy difícil recuperase rápidamente de un retraso en la innovación tecnológica. (Merchán, 2015)

La empresa Globaltech, al comercializar principalmente equipos y herramientas utilizadas en el diagnóstico y mantenimiento automotriz, tiene un fuerte componente tecnológico en los productos que vende. La industria automotriz se ha convertido en una de las principales industrias en innovación tecnológica.

La innovación tecnológica de la industria automotriz ha aumentado considerablemente en los últimos años ya que se ha buscado dar solución a los problemas ambientales causados por las emisiones de los autos que funcionan con combustibles fósiles. En 1988 se inició, en los Estados Unidos, la implementación del sistema OBD (On Board Diagnosis). Este sistema buscaba permitir el monitoreo y el control del correcto funcionamiento del motor y otros dispositivos, con el fin de reducir las emisiones de CO_2.

En el año 1991 se realizó las primeras actualizaciones del sistema OBD. Se creó el sistema OBD I el cual se impuso como de uso obligatorio a las empresas productoras de automóviles. En este sistema se implementó los primeros controles de emisiones automotrices. Posteriormente se creó el sistema OBD II el cual es el más común actualmente en los vehículos. Este sistema alerta al conductor cuando las emisiones sobrepasan el nivel establecido, además detecta fallos eléctricos, químicos y mecánicos mediante el monitoreo constante del sistema de sensores ubicados en el automóvil. El

sistema OBD II tiene un protocolo y un interfaz universal para todos los autos que tienen este sistema. La siguiente etapa será el OBD III, el cual buscará que el automóvil se comunique directamente con las autoridades si este detecta fallos en los componentes de los vehículos o si los niveles de emisiones son elevados.

Adicionalmente, las compañías productoras de vehículos han buscado dar solución a los problemas de emisión mediante el desarrollo de autos híbridos y eléctricos. Los cuales cada vez son más eficientes y fiables para el uso diario.

Otro aspecto donde las compañías automotrices han innovado constantemente en los últimos años, es la seguridad. Las compañías han desarrollado innovación en frenos, dirección, air bags entre otros dispositivos de seguridad. Estas innovaciones han llevado a los automóviles a tener un mayor número de componentes tecnológicos y ser cada vez más inteligentes.

Esta tendencia mundial de producir automóviles cada vez más eficientes y seguros ha obligado a las empresas que se dedican a dar mantenimiento a los automóviles a mantenerse en constante innovación y actualización, tanto de sus equipos de trabajo como de sus conocimientos.

1.4 Demográfico y social

Uno de los factores que afecta a las empresas es el costo laboral. En Ecuador en 2017 la remuneración básica fue de 375 dólares y para 2018 será de 385 dólares. Adicionalmente, el Código del Trabajo, establece que al costo de la remuneración en Ecuador se sumen otros costos adicionales como el Aporte a la Seguridad Social que es del 12,15% del total de las remuneraciones portables que percibe el trabajador. También existe la obligación del pago del decimotercero y décimocuarto sueldo, fondos de reserva, vacaciones, desahucio y jubilación patronal. Todos estos factores incrementan el costo laboral de la mano de obra en el Ecuador.

El decimotercer sueldo es un promedio de todas las remuneraciones que percibió el trabajador durante el año. Este beneficio se lo paga el mes de Diciembre de cada año o puede ser pagado mensualizadamente de acuerdo a lo que establezca el trabajador. El decimocuarto equivale a una remuneración básica desgravada la cual para 2017 fue de 374 dólares. Este beneficio se lo paga en el mes de Agosto. Puede ser pagado

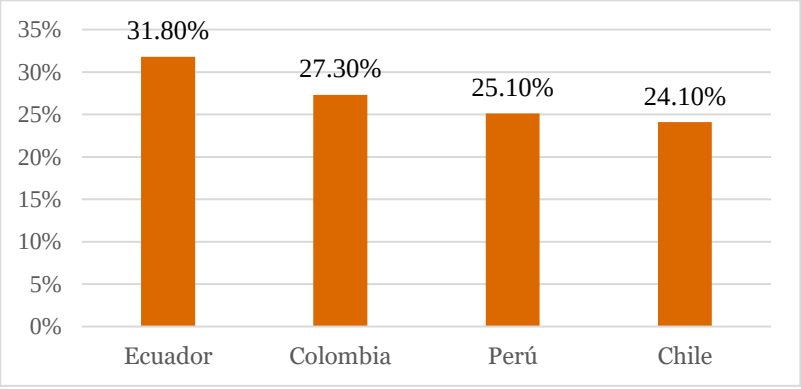
mensualizadamente si el trabajador lo prefiere así. El fondo de reserva equivale a un sueldo del trabajador y se lo paga mensualizadamente o se lo acumula para que el trabajador lo perciba en el futuro. Las vacaciones equivalen al tiempo de descaso el cual cada trabajador dispone cada año y equivale a 15 días anuales. Este beneficio puede ser pagado en efectivo. Finalmente, la Jubilación y el desahucio son pagados cuando el trabajador se jubila o sale de la empresa respectivamente. Sin embargo, la empresa está obligada a calcular las provisiones para lo cual debe contratar un estudio actuarial.

1.5 Mercado

Globaltech Ecuador enfoca en gran parte la venta de sus productos a emprendedores, pequeñas y medianas empresas que se dedican a la reparación y mantenimiento de automóviles. Por esta razón dentro del análisis del macro entorno es importante analizar las tendencias que existen en el Ecuador con respecto al emprendimiento.

De acuerdo al Global Entreprenurship Monitor (GEM) de 2016, el cual es un informe que analiza actividad emprendedora mundial de 66 países participantes, el Ecuador presenta una de las actividades emprendedoras más altas del mundo. El índice de actividad emprendedora temprana (TEA) en el Ecuador fue de 31,8% para 2016, como se representa en el gráfico 17. Esto es 2,2 veces mayor al índice que presentan las economías desarrolladas. Existe una disminución en relación al TEA de 2015 que fue de 33,8%. Sin embargo, el Ecuador tiene la actividad emprendedora temprana más alta de la región y la segunda más alta entre los 66 países analizados en el GEM. (Grafico 17)

Gráfico 17. Países con TEA más alta en la región



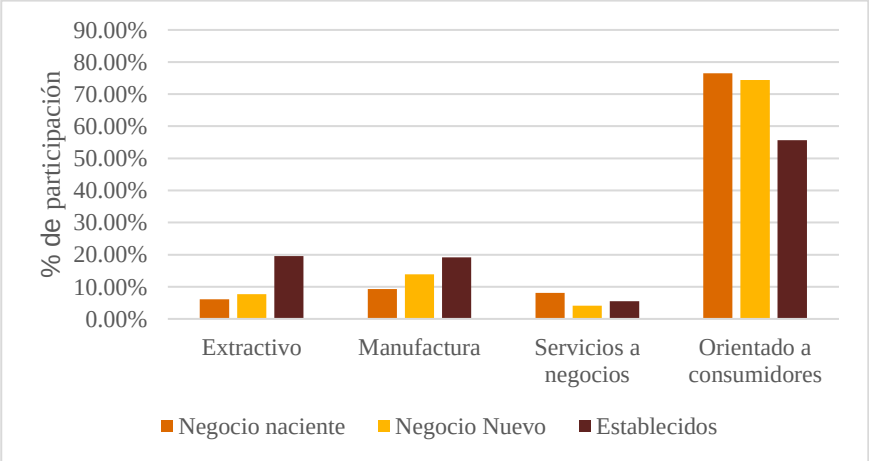
Fuente: Global Entreprenurship Monitor 2016

De acuerdo al GEM 22,4% de la población adulta fue emprendedora naciente, lo cual significa que iniciaron un negocio o realizaron actividades para iniciarlo. El 11% de adultos fueron emprendedores nuevos, esto indica que tienen un negocio que no supera los 42 meses de antigüedad. El 14,2% de adultos ecuatorianos tienen un negocio establecido con más de 42 meses de operación.

Las personas que emprendieron en el Ecuador en 2016 emprendieron aprovechando una oportunidad, esto fue lo que dijeron 20,8% de personas encuestadas. Mientras que el 8,9% lo hizo por necesidad. Entre las personas que emprendieron por aprovechar una necesidad, el 22.5% lo hizo para mejorar ingresos actuales, el 35.2% para obtener mayor independencia y el 42.3% por ambos motivos.

Como se representa en el gráfico 18, el giro del negocio de los emprendedores en el Ecuador es principalmente el de brindar servicios y productos directamente al consumidor, con un 65%. Dentro de esta categoría están hoteles, restaurantes, tiendas, talleres mecánicos, entre otros. El 9% se dedica a la manufactura, 7% se dedica a brindar servicios a otros negocios y 19% se dedica a actividades extractivas como la pesca y la agricultura. Estos porcentajes varían de acuerdo a la antigüedad de los negocios. (Gráfico 18)

Gráfico 18. Tipo de Industria de Emprendedores en Ecuador



Fuente: Global Entreprenurship Monitor 2016

En conclusión, se puede indicar que el Ecuador es un mercado favorable para la empresa Globaltech Ecuador en el aspecto social y demográfico, ya que su actividad emprendedora es importante comparada con otros países de la región y del mundo.

En conclusión, el entorno externo representa tanto amenazas como oportunidades para la empresa Globaltech Ecuador. Los factores económicos representan una leve oportunidad, ya que se espera un pequeño crecimiento de la economía para 2018, sin embargo, el Ecuador es un país en que existe incertidumbre principalmente por la inestabilidad política y el marco legal que existe.

En cuanto a los factores tecnológicos, éstos representan oportunidades para la empresa de generar nuevas oportunidades de negocio, por el tipo de productos que comercializa. También son una oportunidad los factores de mercado ya que la empresa se enfoca en un mercado de emprendedores y pequeños empresarios y Ecuador es uno de los países con mayor emprendimiento en la región y el mundo.

2. MICRO ENTORNO

2.1 Datos generales de la empresa

Globaltech Ecuador es una empresa fundada en el año 2008 en la ciudad de Quito. La empresa está ubicada al Norte de la ciudad de Quito en el sector de Cotocollao. No está constituida como una sociedad, funciona como una persona natural obligada a llevar contabilidad. La empresa mantiene alrededor de diez trabajadores en relación de dependencia al momento, los cuales se encargan de las actividades de venta, facturación, logística, bodegaje, contabilidad, entre otras.

El objeto de la empresa es la comercialización de equipos y herramientas para talleres de reparación de autos. La empresa comercializa productos tanto a consumidor final como a intermediarios, estos últimos representan sus principales clientes.

La empresa adquiere la mercadería principalmente a proveedores del extranjero. La proporción de productos importados es del 95% y el 5% restante lo compra a proveedores locales. Los principales proveedores de Globlatech Ecuador son empresas ubicadas en China, Corea, Francia, Rusia, España e Italia.

2.2 Misión

Globaltech Ecuador es una empresa dedicada a la importación y comercialización de equipos automotrices a nivel nacional. Globaltech Ecuador se especializa en el asesoramiento técnico y servicio post-venta para talleres automotrices. Busca dar al cliente los mejores equipos disponibles en el mercado, además de dar un servicio de mantenimiento, instalación y capacitación con la mayor eficiencia, responsabilidad y profesionalismo. Como empresa busca siempre estar a la vanguardia en los avances tecnológicos, siempre buscando la innovación, para que así tanto Globaltech como sus clientes puedan dar un mejor servicio, contribuyendo así a la sociedad ecuatoriana.

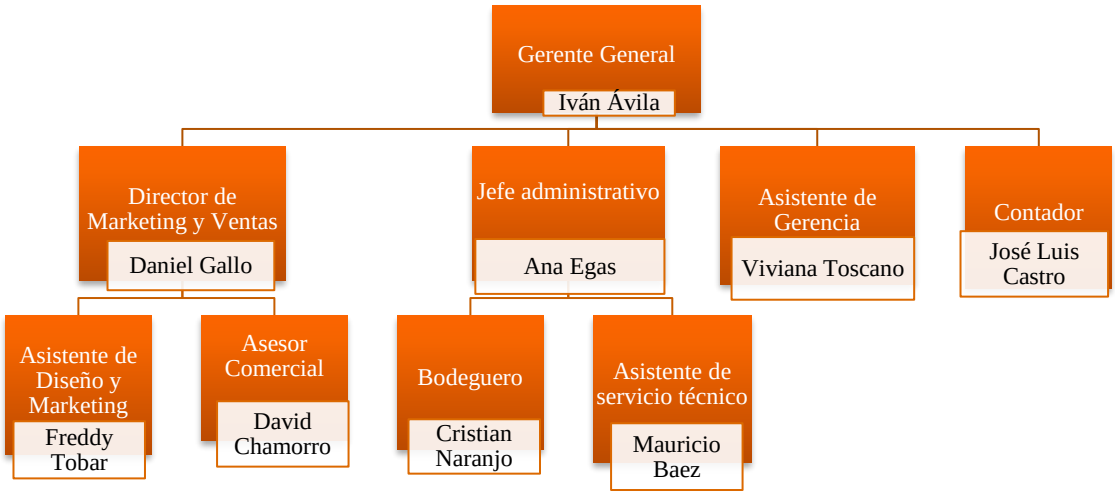
2.3 Visión

Globaltech busca ser una empresa líder en el equipamiento automotriz a nivel nacional. Mediante la innovación y eficiencia en la atención al cliente buscamos llegar al millón de dólares en ventas en los próximos 3 años. Y buscamos expandir nuestra cobertura abriendo una sucursal en la ciudad de Guayaquil.

2.4 Estructura organizacional

La administración de la empresa está centralizada en la gerencia general ya que el gerente general es la persona encargada de tomar las principales decisiones relacionadas con el negocio. Además, la supervisión y control del personal se encuentra a cargo del gerente general. El resto del personal se encarga de tareas operativas. La estructura organizacional de la empresa se presenta en el gráfico 19. (Gráfico 19).

Gráfico 19. Estructura organizacional Globaltech Ecuador



Fuente: Administración Globaltech Ecuador

2.5 Productos y servicios

Los productos que comercializa Globlatech Ecuador son principalmente equipos y herramientas para talleres automotrices, sin embargo. Se puede dividir los productos en dos categorías: equipos con componentes altamente tecnológicos y herramienta manual.

La empresa se especializa en equipos tecnológicos orientados al diagnóstico automotriz. Los principales productos que comercializa Globaltech Ecuador son los siguientes:

- Escáners para diagnóstico automotriz:
- Analizadores de gases:
- Bancos de pruebas para inyectores
- Soldadoras
- Alineadoras
- Equipos para cargar aire acondicionado
- Elevadores
- Desenllantadoras
- Balanceadoras

La tabla 4 representa la participación por producto que vende la empresa. Los productos más comercializados por la empresa son los scannersRu para el diagnóstico automotriz los cuales representan el 34% de las ventas en 2017. El segundo rubro lo ocupan los elevadores para talleres automotrices con el 11% de las ventas. Y en tercer lugar se encuentran las herramientas de reparación de neumáticos con un 9%. (Tabla 4)

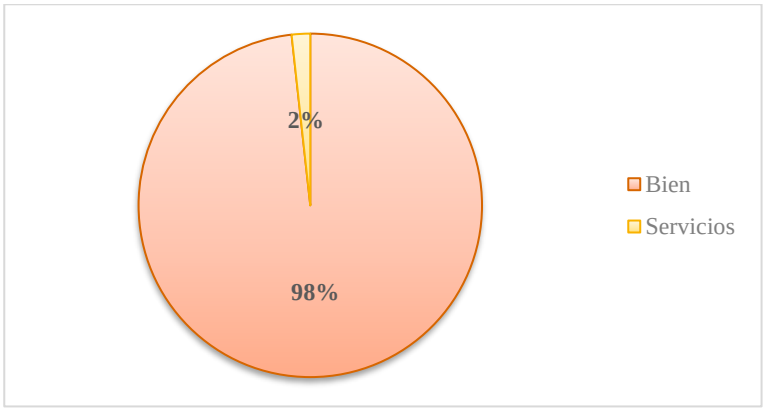
Tabla 4. Ventas Globaltech por producto

Clasificación por tipo de producto	Monto ventas	%
Escáner automotriz	435.904,21	34%
Elevador automotriz	135.387,44	11%
Herramienta reparación neumáticos	118.430,51	9%
Soldadora	90.121,51	7%
Otros	81.101,97	6%
Banco de pruebas de inyectores	71.381,65	6%
Alineadora	64.016,01	5%
Equipo para reparación A/C	48.147,15	4%
Analizador de gases	46.326,04	4%
Herramienta manual	40.592,33	3%
Repuestos	36.493,26	3%
Línea de inspección	25.000,00	2%
Servicio de mantenimiento	21.577,98	2%
Desenllantadora	19.680,22	2%
Cabina de pintura	18.000,00	1%
Balanceadora	15.656,80	1%
Multímetro	4.661,21	0%
Total	**1.272.478,29**	**100%**

Fuente: Administración Globaltech ecuador

Globaltech Ecuador también vende servicios de reparación, instalación y capacitación para los equipos que comercializa. Aunque este rubro representa tan solo el 2% de las ventas totales de la empresa, esto se representa en el gráfico 20. (Grafico 20)

Gráfico 20. Tipo de productos Globaltech Ecuador (Bienes/servicios)

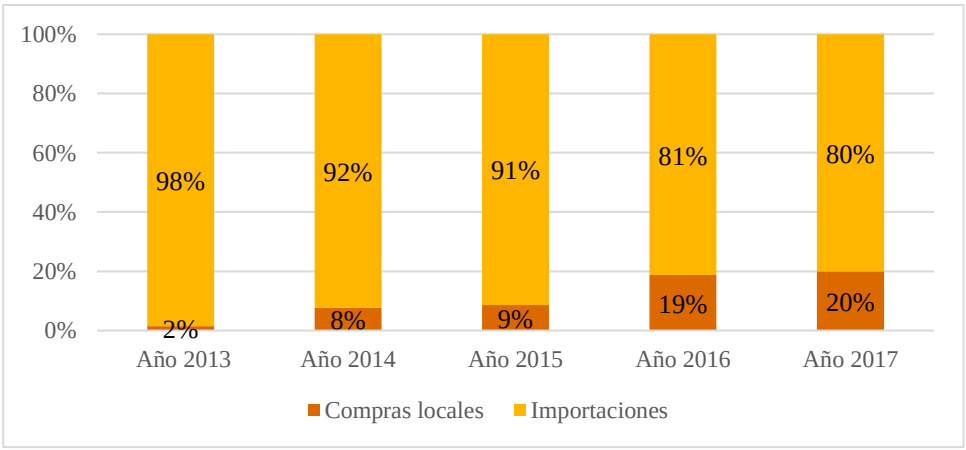


Fuente: Administración Globaltech Ecuador

2.6 Proveedores

Los principales proveedores para la empresa son empresas que se ubican en países del exterior, esto se representa en el gráfico 21. La empresa en promedio en los últimos 5 años compra en un 90% a proveedores del exterior. Aunque para los dos últimos años bajo análisis las compras locales alcanzaron el 20% de las compras. (Gráfico 21)

Gráfico 21. Tipo de productos Globaltech Ecuador (Bienes/servicios)



Fuente: Administración Globaltech Ecuador

La empresa importa mercadería principalmente de países como China, Corea, Francia, España, Rusia, Brasil e Italia. Las empresas proveedoras son por lo general grandes compañías dedicadas a la producción de equipos y herramientas automotrices. Globaltech, como parte de su estrategia de mercado, mantiene exclusividad de distribución de los productos que le venden los proveedores. Los principales proveedores son:

- **Launch:** Empresa ubicada en China, especializada en equipos para diagnostico automotriz como escáner automotriz y limpiadores de inyectores.
- **G-Scan:** Es una empresa ubicada en Corea del Sur la cual comercializa el escáner automotriz G-Scan, el cual es uno de los equipos para diagnóstico más comercializado a nivel mundial, ya que es el equipo original para Hyndai y Kia.
- **GYS:** Empresa Francesa dedicada a la producción y venta al por mayor de equipos de soldadura con los más altos estándares de calidad europeos.
- **Brain Bee**: Empresa ubicada en Italia la cual es productora de equipos para análisis de gases y diagnóstico automotriz.
- **V-tech:** Es una empresa española la cual es comercializadora de líneas de inspección, utilizadas para la revisión vehicular por parte de los municipios del país. Sus productos se utilizan en muchos países a nivel mundial.
- **Gahotech:** Empresa con residencia en Brasil la cual produce herramientas manuales para la reparación automotriz.
- **TechnoVector:** Empresa rusa, especializada en la fabricación de Alineadoras.

La tabla 5 explica la participación por país de los productos que se importan para la venta en Ecuador. El país del que la empresa importa más mercadería es China con un 37% de participación en las importaciones totales para el año 2017, el segundo es Corea del Sur con un 33% y en tercer puesto se encuentra Italia con el 12%. (Tabla 5)

Tabla 5. Importaciones de productos de Globaltech Ecuador por proveedor

País	Monto importación (USD)	%
China	466.616,74	37,30%
Corea del Sur	423.957,37	33,89%
Italia	161.493,75	12,91%
Francia	90.121,51	7,20%
Brasil	61.595,01	4,92%
España	25.000,00	2,00%
Inglaterra	11.733,42	0,94%
Taiwán	7.280,96	0,58%
Ecuador	3.101,55	0,25%
Total	**1.250.900,31**	**100%**

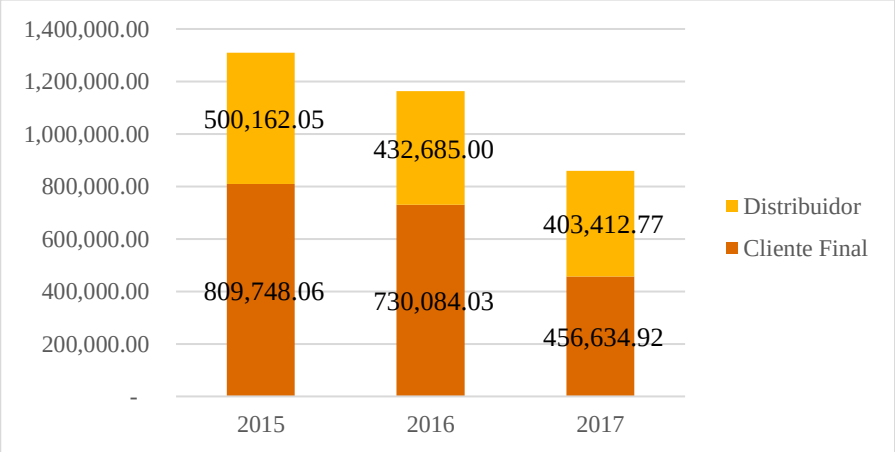
Fuente: Administración Globaltech Ecuador

2.7 Clientes

Globaltech Ecuador comercializa sus productos tanto a intermediarios como a cliente final. El mercado de Globaltech es el de los talleres para la reparación de autos, concesionarios e intermediarios o distribuidores que comercializan este tipo de productos a talleres automotrices.

Como se explica en el gráfico 22, una parte importante de las ventas de Globaltech Ecuador, en los últimos años, han sido a intermediarios, los cuales se encargan de comercializar los productos al cliente final. Los intermediarios reciben un descuento especial del 20% ya que compran en volumen y al ser revendedores ellos buscan obtener una ganancia de la reventa. Las ventas a intermediarios representaron 38% de las ventas en 2015, 37% en 2016 y 47% en 2017. La empresa opta por vender a este tipo de clientes, a pesar de obtener una menor rentabilidad, ya que al ser distribuidores la empresa se ahorra costos de venta relacionados con transporte, publicidad, capacitación al cliente e instalación. (Gráfico 22)

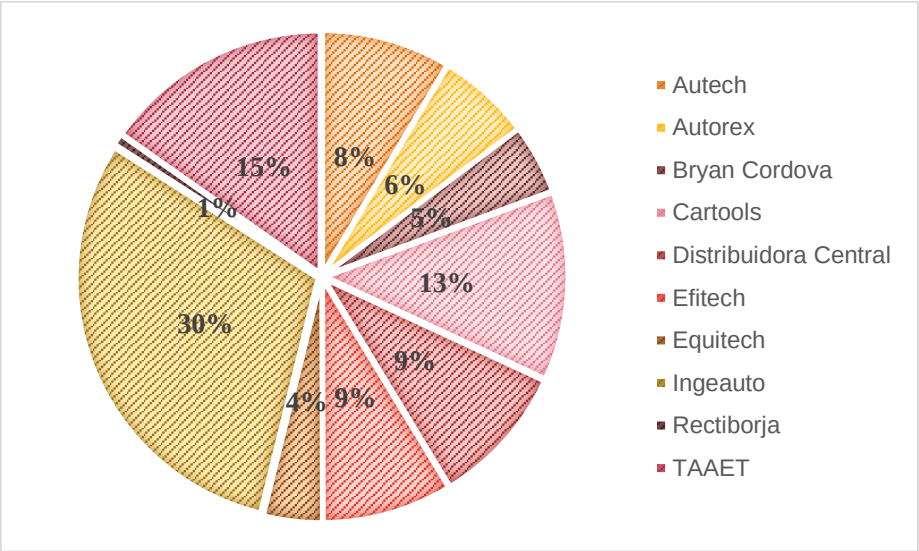
Gráfico 22. Tipo de clientes Globaltech Ecuador



Fuente: Administración Globaltech Ecuador

Además, la empresa no cuenta con una fuerza de ventas suficientemente grande para cubrir el mercado local, como se explica en el gráfico 23. Globaltech vende a distribuidores a nivel nacional. Sus principales distribuidores se encuentran en la ciudad de Quito, Ambato, Cuenca y Guayaquil. Entre las principales empresas que distribuyen productos de Globaltech Ecuador se encuentran “Ingeauto” ubicada en Ambato, la cual compra el 30% de las ventas realizadas a distribuidores, y “TAAET” ubicada en la ciudad de Guayaquil con una participación del 15% en las compras, Cartools, ubicado en Quito, con un 13% de las compras realizadas por distribuidores, Equitech, el cual es un distribuidor ubicado en la ciudad de santo Domingo de los Tsachilas con el 9% y Distribuidora central con el 9%. (Grafico 23)

Gráfico 23. Ventas a Distribuidores Globaltech



Fuente: Administración Globaltech Ecuador

Las ventas a clientes finales si bien son menores que a intermediarios representan una parte importante para los ingresos de la empresa, ya que cuando se vende a cliente final se obtienen una mayor rentabilidad. La empresa realiza este tipo de ventas principalmente a clientes que visitan su local, ya que no realizan visitas a talleres. Estos clientes son por lo general empresas o personas naturales dedicadas a la reparación de automóviles. Entre los clientes finales más importantes se encuentra la empresa Rapifrenos S.A. la cual tienen un 33% de las compras realizadas a clientes finales de la empresa. Los clientes más importantes de la empresa se enumeran en el anexo B. (Anexo B)

2.8 Competencia directa

La principal competencia para Globaltech Ecuador constituye empresas que se dedican a la importación de productos de la misma línea. Aunque debido a la exclusividad de distribución de la mayoría de las marcas que comercializa Globaltech Ecuador, las empresas competidoras deben optar por otras marcas para su comercialización. Las principales empresas competidoras son las siguientes:

- **Pintulac:** Es una empresa dedicada a la comercialización de pintura, equipos industriales automotrices y productos de hogar. Esta empresa entró al mercado del equipamiento automotriz en el año 2010.

- **Conauto:** Es una empresa dedicada a la comercialización de todo tipo de productos automotrices, como aceites, repuestos, llantas, entre otros. Una de sus líneas es la de equipamiento automotriz, sin embargo, no es su principal línea de negocio.

3. ESTRUCTURA FINANCIERA ACTUAL

3.1 Situación financiera

Para realizar la evaluación financiera de la Empresa Globaltech Ecuador. Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero, de acuerdo a lo que establece la NIC 1. Se utilizaron los Estados Financieros proporcionados por la compañía desde el 2013 al 2017. (International Accounting Standards Board, 2007)

El estado de situación financiera puede ser descrito como una fotografía de la situación de una empresa al final de un período determinado. (Merchán, 2015) También conocido como balance general, éste presenta información sobre los activos, pasivos y patrimonio de la empresa. Los activos y pasivos pueden clasificarse en corrientes y no corrientes de acuerdo a la liquidez o tiempo en el que se espera cancelar o recuperar los pasivos o activos respectivamente. Los activos y pasivos corrientes se esperan recuperar o cancelar dentro de los doce próximos meses del período que se informa. Los activos y pasivos no corrientes se los espera cancelar después de un período de doce meses, desde la fecha de presentación del estado de situación financiera.

Los estados de situación financiera comparativos de la empresa Globaltech para los años 2013 al 2017 se presenta a continuación en la tabla 6:

Tabla 6. Estado de Situación Financiera de los periodos 2013 a 2017

	Año 2013	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017
1. Activos	**582.220,95**	**823.817,42**	**780.530,98**	**716.295,42**	**763.780,08**
1. Activo corriente	**470.166,39**	**691.581,49**	**657.372,36**	**595.876,65**	**666.225,54**
Efectivo y equivalentes de efectivo	30.499,14	4.177,72	29.208,28	16.555,76	31.468,72
Cuentas por cobrar	140.491,65	197.676,98	144.986,69	134.506,07	136.848,02
Crédito tributario	9.602,56	10.236,14	11.215,21	9.424,74	11.068,07
Inventario	289.573,04	479.490,65	471.962,18	435.390,08	486.840,73
2. Activo no corriente	**112.054,56**	**132.235,93**	**123.158,62**	**120.418,77**	**97.554,54**
Propiedad planta y equipo	112.054,56	100.970,51	92.257,65	89.517,80	97.554,54
Intangibles	-	364,45	-	-	-
Activos financieros N/C	-	30.900,97	12.048,36	12.048,36	-
Inversiones	-	-	18.852,61	18.852,61	-
2. Pasivos	**(315.426,65)**	**(521.332,66)**	**(526.739,51)**	**(432.526,79)**	**(402.075,66)**
1. Pasivos corrientes	**(315.426,65)**	**(456.026,84)**	**(444.857,56)**	**(361.515,29)**	**(343.418,96)**
Anticipo clientes	-	-	(72.101,34)	(41.773,84)	(99.679,50)
Proveedores	(213.610,59)	(354.317,74)	(196.117,15)	(92.203,10)	(116.615,96)
Impuesto a la renta por pagar	-	-	(38.160,25)	(10.645,90)	-
Obligaciones con IESS por pagar	-	-	(2.226,57)	(2.613,45)	(2.705,15)
Obligaciones con instituciones financieras (locales)	(73.057,68)	(76.828,78)	(55.517,63)	(62.965,25)	(67.506,33)
Otras Cuentas y documentos por pagar (no relacionadas del exterior)	-	-	-	(80.860,51)	-
Otras Cuentas y documentos por pagar (relacionadas locales)	-	-	-	(6.836,05)	(6.926,05)
Otros pasivos por beneficios a empleados	-	-	(14.671,15)	(26.743,76)	(25.559,37)
Participación trabajadores por pagar	(7.953,07)	(5.641,50)	(31.044,47)	(15.807,54)	-
Préstamo accionistas o socios	-	-	(21.446,74)	-	-
Obligaciones fiscales por pagar	(20.805,31)	(19.238,82)	(13.572,26)	(21.065,89)	(24.426,60)
2. Pasivos no corrientes	**-**	**(65.305,82)**	**(81.881,95)**	**(71.011,50)**	**(58.656,70)**
Cuentas y documentos por pagar no corrientes (relacionadas locales)	-	(9.850,00)	(12.117,68)	-	(3.180,00)
Obligaciones con instituciones financieras no corrientes (locales)	-	(55.455,82)	(59.914,27)	(45.863,82)	(33.509,02)
Cuentas y documentos por pagar no corrientes (no relacionadas locales)	-	-	(9.850,00)	(25.147,68)	(21.967,68)
3. Patrimonio	**(266.794,30)**	**(302.484,76)**	**(253.791,47)**	**(283.768,63)**	**(361.704,44)**
Resultados de ejercicios anteriores	(221.726,92)	(266.794,30)	(116.033,08)	(204.838,44)	(283.868,53)
Resultados del ejercicio acumulado	(45.067,38)	(31.968,49)	(137.758,39)	(78.930,19)	(95.688,52)
Aporte para futuras capitalizaciones	-	(3.721,97)	-	-	17.852,61

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

El estado de resultados del período presenta información de los ingresos por actividades ordinarias de la empresa, costos y gastos de actividades ordinarias de la empresa ganancias y pérdidas financieras, gastos por impuesto y otros ganancias o pérdidas. (International Accounting Standards Board, 2007)

El estado de resultado refleja la utilidad o pérdida del ejercicio que tuvo la empresa durante un período determinado. Es decir, el estado de resultado presenta un resumen de la rentabilidad de la empresa en el tiempo. (Merchán, 2015)

Los estados de resultados comparativos de la empresa Globaltech para los años 2013 al 2017 se presenta a continuación en la tabla 7:

Tabla 7. Estado de Resultados Integral de los periodos 2013 a 2017

	Año 2013	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017
(+) Ventas	1.019.449,63	1.057.455,84	1.328.156,66	1.132.408,57	1.189.514,43
(-) Costo de ventas	674.722,59	764.677,41	813.725,65	699.692,16	724.102,89
Utilidad Bruta	**344.727,04**	**292.778,43**	**514.431,01**	**432.716,41**	**465.411,54**
(+) Otros ingresos	1.092,83	1.000,00	1.446,55	4.190,92	2.889,70
(-) Gastos de administración y ventas	282.573,99	248.336,19	304.188,06	322.911,00	312.101,13
(-) Otras pérdidas	-	130,11	-	-	153,58
Utilidad antes de intereses e impuestos	**63.245,88**	**45.312,13**	**211.689,50**	**113.996,33**	**156.046,53**
(+)Ingresos financieros	-	(5,88)	(29,67)	-	-
(-) Gastos financieros	10.225,43	7.708,02	4.756,06	8.612,70	25.579,20
Utilidad antes de impuestos	**53.020,45**	**37.598,23**	**206.903,77**	**105.383,63**	**130.467,33**
(-) Participación 15% trabajadores	7.953,07	5.641,50	31.044,47	15.807,54	19.540,10
(-) Impuesto a la renta	-	-	38.160,25	10.645,90	15.238,70
Utilidad neta	**45.067,38**	**31.956,73**	**137.699,05**	**78.930,19**	**95.688,52**
(-) Dividendos	-	-	-	-	-
Utilidad retenida	**45.067,38**	**31.956,73**	**137.699,05**	**78.930,19**	**95.688,52**

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

3.1.1 Análisis de Activos.

Los activos de acuerdo a las normas internacionales de información financiera son recursos controlados por la compañía provenientes de sucesos pasados y de los cuales se espera obtener beneficios futuros. Estos de acuerdo a la NIIF se puede clasificar en activos corrientes y no corrientes. Activos corrientes son aquellos que pueden realizarse en un período menor a un año o si estos se mantienen con fines de negociación o venta como parte del giro normal del negocio. Son ejemplo de activos corrientes el efectivo y equivalentes o los inventarios. Los activos no corrientes son activos que no tienen ninguna de las características de los activos corrientes. Un ejemple de activo no corriente es la propiedad, planta y equipo. (International Accounting Standards Board, 2007)

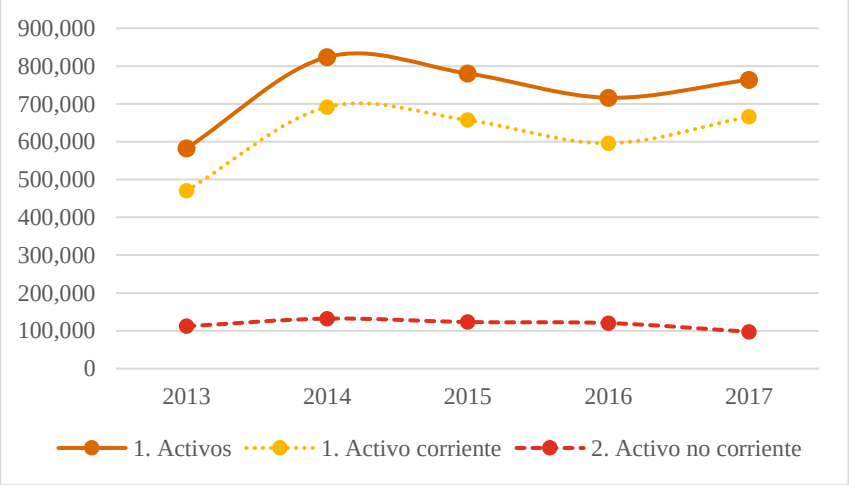
De acuerdo a lo que se representa en el gráfico 24, los activos de la empresa Globaltech han mantenido un crecimiento en los años 2012 al 2014. El crecimiento en estos años fue de 19% desde al año 2012 al año 2013 y 41% desde el año 2013 al 2014. Esto se explica por crecimiento financiero de la empresa desde su creación en 2008.

Sin embargo, a partir de 2015 existe un decrecimiento en su nivel de activos, lo cual es causado por la afectación que han tenido las empresas, especialmente empresas importadoras, por la crisis económica que afectó al país y por las restricciones impuestas a los productos provenientes de países extranjeros. Los activos entre el 2014 y el 2015 se redujeron en -5% y del 2015 al 2016 se redujeron en -8% en relación a las cifras del 2015.

Para 2017 lo activos crecieron en 7%, lo cual responde a una recuperación de la economía nacional.

Como se analiza en el gráfico 24, si se analiza por el componente corriente y no corriente se puede apreciar que los activos corrientes siguen el comportamiento de los activos totales, pero los activos no corrientes mantienen una tendencia decreciente ya que no han existido adiciones en activos fijos desde el año 2013. (Gráfico 24).

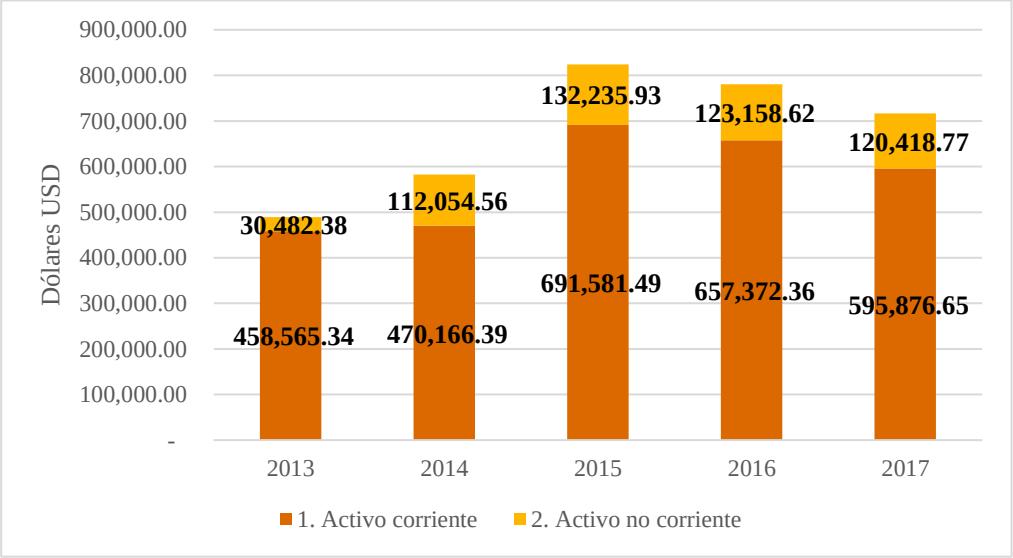
Gráfico 24. Comportamiento de los activos 2012 a 2016



Fuente: Administración Globaltech Ecuador

De acuerdo al gráfico 25, analizando el activo por su componente corriente y no corriente, se puede concluir que los activos corrientes tienen la mayor participación en los activos totales. Ya que los activos corrientes en promedio representan el 86% del activo total, mientras que el activo no corriente representa el 14% de los activos totales de la empresa. (Gráfico 25).

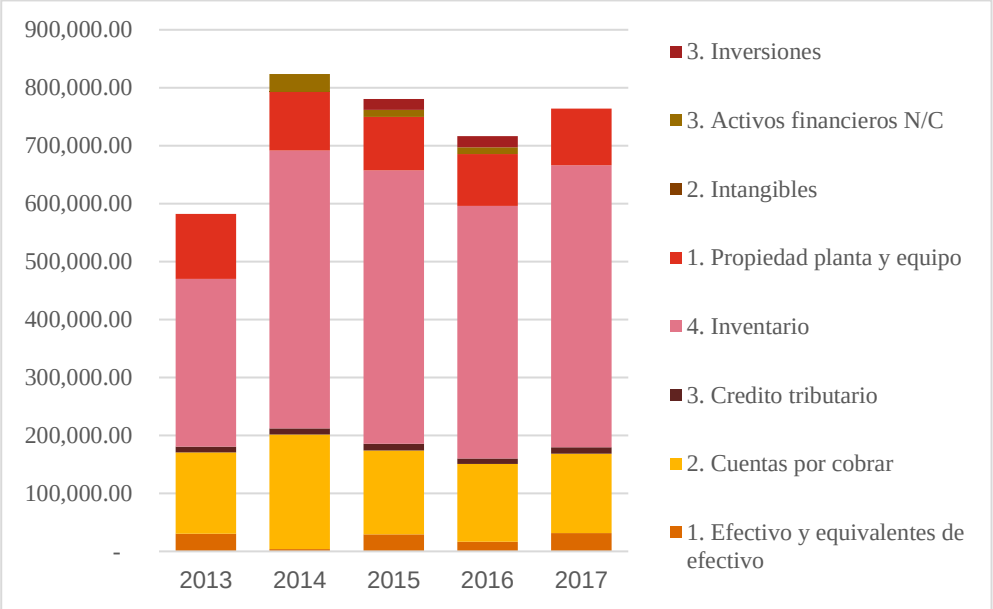
Gráfico 25. Participación por componente corriente y no corriente de los activos en el total de activos



Fuente: Administración Globaltech Ecuador

De acuerdo a lo analizado en el gráfico 26, la alta participación de los activos corrientes en el total de activos tiene su razón de ser en el giro del negocio de la empresa, ya que al ser una importadora y comercializadora sus activos de mayor cuantía son los inventarios los cuales representan, en promedio, el 59% del activo total. El inventario corresponde a productos mantenidos para las ventas. El segundo mayor rubro en los activos corrientes son las cuentas por cobrar a corto plazo, las cuales tienen una participación de 22% sobre el activo total. Esto se debe sobre todo a que la empresa realiza alrededor del 40% de sus ventas a crédito o consignación. Si se analiza los activos no corrientes la mayor participación la tienen la propiedad planta y equipo con un promedio de participación 12% en el activo. La propiedad planta y equipo de la empresa está compuesta por terrenos, inmuebles, equipos de computación, muebles y vehículos. En 2013 existió una adquisición de un edificio por alrededor de 120.000,00 USD, lo cual explica el aumento de la propiedad planta y equipo a partir de este año que hasta 2012 solo tenía una participación del 6%. (Gráfico 26)

Gráfico 26. Participación componente corriente y no corriente de los activos en el total de activos por rubro



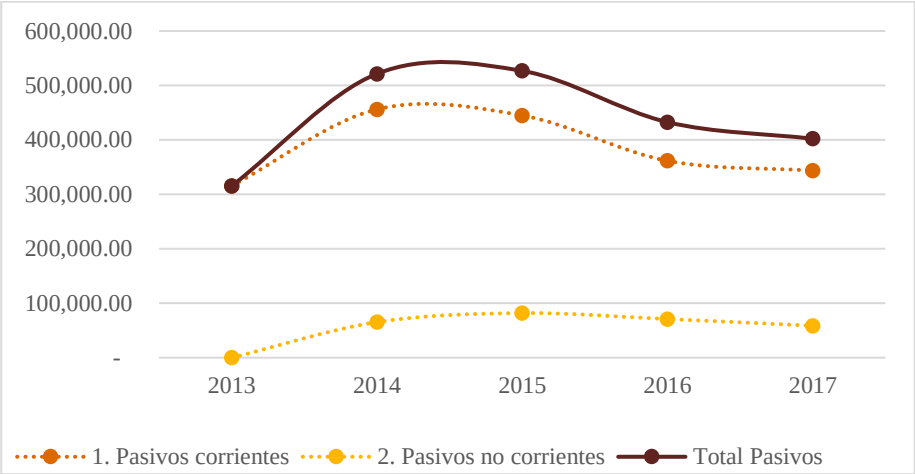
Fuente: Administración Globaltech Ecuador

3.1.2 Análisis de Pasivos.

De acuerdo a las normas internacionales de información financiera los pasivos son obligaciones presentes de la entidad, generadas por hechos pasados y que a su vencimiento se deberán desprender de recursos. Los pasivos de acuerdo a NIIF pueden clasificarse en corrientes y no corrientes. Son pasivos corrientes cuando estos se mantienen como parte del ciclo normal del negocio, se piensan liquidar en los próximos doce meses y se mantienen con fines principalmente de negociación. Los pasivos no corrientes son todos los que no cumplen con una o varias condiciones dentro de las cuales se clasifican los activos corrientes. (International Accounting Standards Board, 2007)

Como se explica en el gráfico 27, Entre el 2013 y 2014 los pasivos crecieron en 65%. Sin embargo, en el período 2014 a 2015 existió una disminución del crecimiento con 1% de aumento del pasivo total. Para 2016 los pasivos disminuyeron en -18% y para 2017 los pasivos disminuyeron en 7%. (Gráfico 27)

Gráfico 27. Movimiento de los pasivos y su componente corriente y no corriente

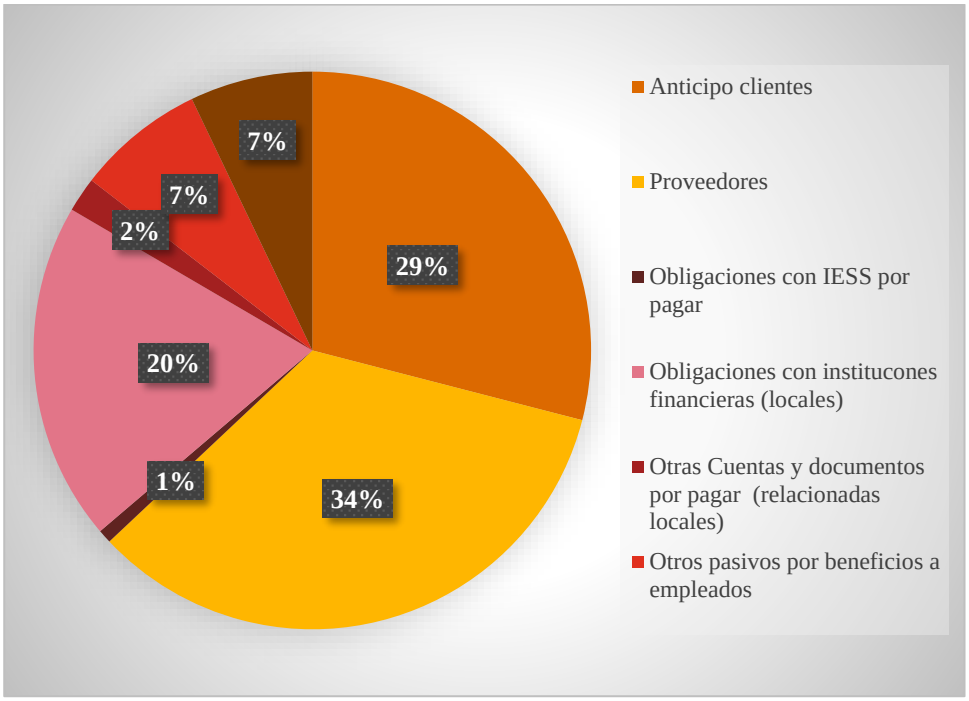


Fuente: Administración Globaltech Ecuador

Si se realiza un análisis vertical de los pasivos se puede identificar que el pasivo corriente representa el mayor porcentaje del pasivo. El pasivo corriente hasta 2013 representaba el 100% del pasivo total, ya que la empresa no mantenía pasivos a largo plazo o no corrientes. En el año 2013 la empresa contrató un préstamo bancario a 7 años para adquirir el edificio donde mantiene sus oficinas administrativas y su local comercial. El préstamo fue de un monto de 60.000,00 USD a una tasa de interés anual de 8,3%. A partir de 2013 los pasivos no corrientes tienen un promedio de participación de 9% sobre el pasivo total.

Como se explica en el gráfico 28, dentro del pasivo corriente la cuenta más representativa, en cuanto a porcentaje de participación, es la cuenta de proveedores la cual tienen un porcentaje de 34% de participación en el pasivo total para 2017. Esto se debe a que la empresa realiza la compra de productos mantenidos para la venta mediante crédito en un 60% de las importaciones realizadas. El segundo mayor rubro del pasivo corriente son los anticipos de clientes quienes realizan pagos anticipados por mercadería que está en tránsito y el tercer rubro más importante del pasivo corriente es las obligaciones con instituciones financieras a corto plazo el cual está conformado por deudas con contraídas con tarjetas de crédito para pagar a proveedores. (Gráfico 28)

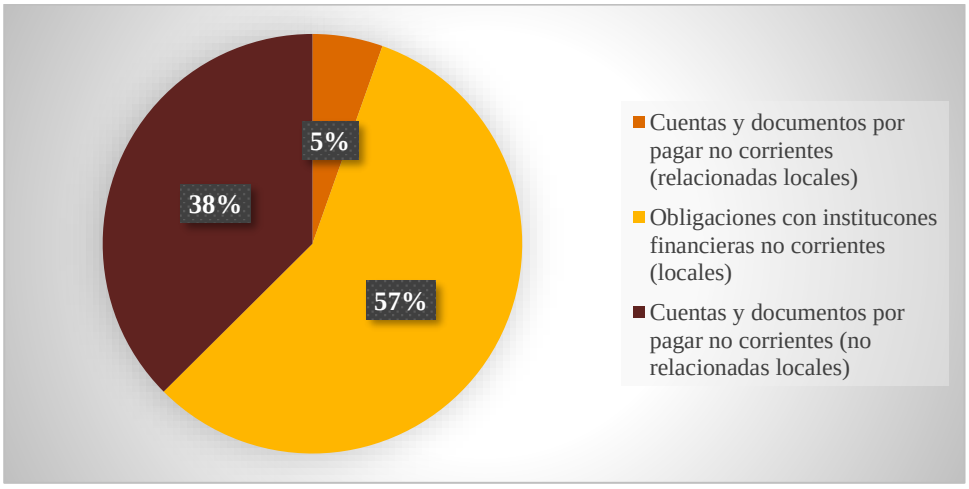
Gráfico 28. Participación por componente del pasivo corriente año 2017



Fuente: Administración Globaltech Ecuador

En el gráfico 29 se explica que los pasivos no corrientes están formados principalmente por obligaciones con instituciones financieras a largo plazo, que representa el 57% del pasivo a largo plazo. Esta cuenta compuesta principalmente por el préstamo adquirido para la adquisición del inmueble donde opera la empresa. El segundo rubro lo conforman Compras a crédito pagaderas a largo plazo que tiene un 38% de participación. (Gráfico 29)

Gráfico 29. Participación por componente del pasivo no corriente año 2017

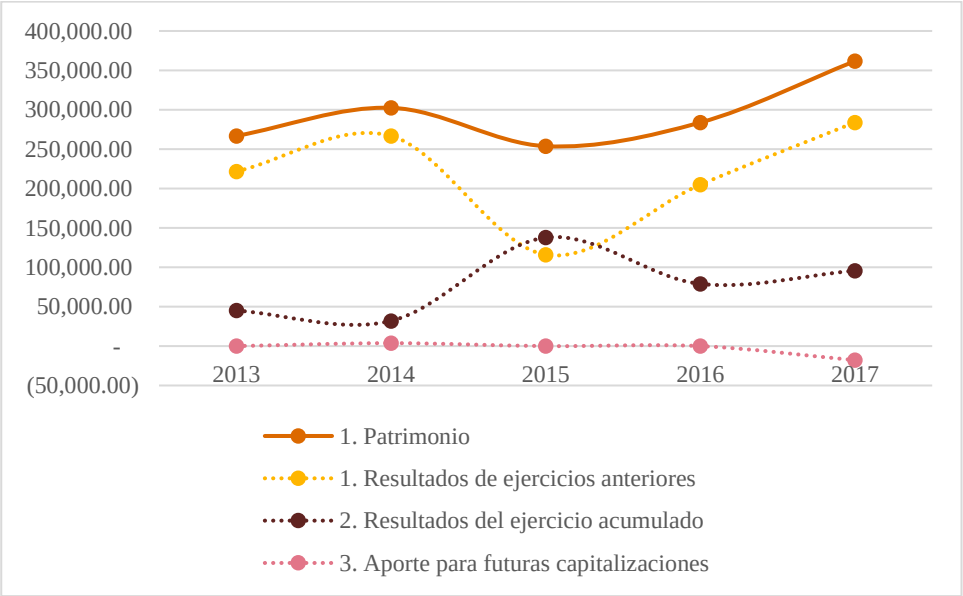


Fuente: Administración Globaltech Ecuador

3.1.3 Análisis de Patrimonio.

El patrimonio de la empresa no ha sufrido cambios importantes en los períodos que comprenden desde el año 2013 al 2017, como se evidencia en el gráfico 30. Los cambios más importantes están dados por las utilidades acumuladas de períodos anteriores las cuales decrecieron en un 88% en el año 2015 por una reinversión de utilidades de años anteriores de $180 USD. En 2017 se presentó un préstamo a los accionistas por 17 mil dólares el cual se registró en el patrimonio con saldo deudor. Para el 2017 el patrimonio aumento en 27% por resultados acumulados de años anteriores y por qué la empresa acumula los resultados del período los cuales ascienden a $137 mil USD. (Gráfico 30)

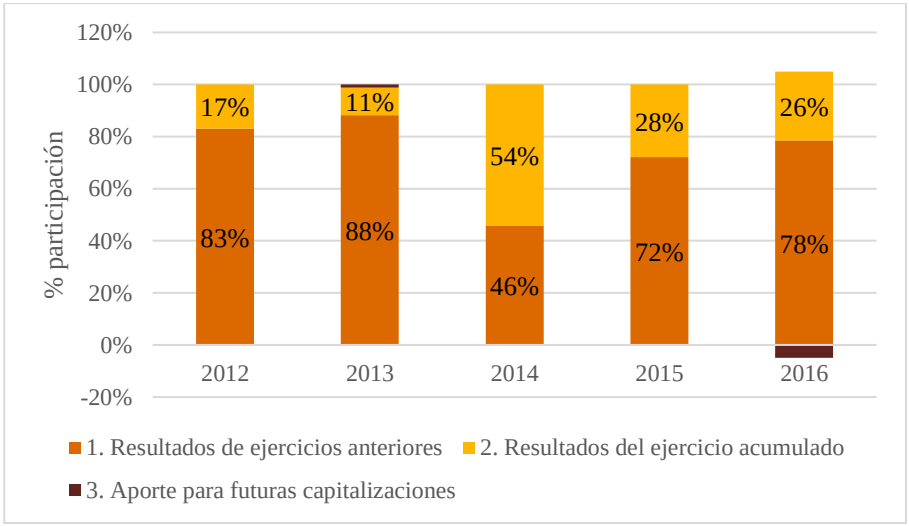
Gráfico 30. Movimientos del patrimonio de los períodos 2012 a 2016



Fuente: Administración Globaltech Ecuador

Como se representa en el gráfico 31, la mayor participación en el patrimonio la tiene las utilidades del ejercicio con un promedio del 74% de participación en el capital social de la Compañía. Esto ocurre en la mayoría de los años excepto en 2015 donde existió una disminución de las utilidades acumuladas de años anteriores, reinversión de utilidades de años anteriores. (Gráfico 31)

Gráfico 31. Participación de los componentes del patrimonio en el total del patrimonio

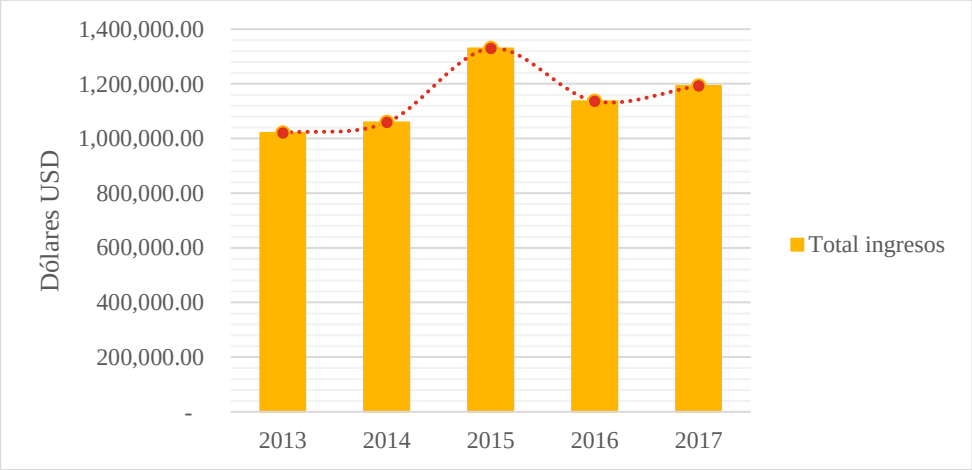


Fuente: Administración Globaltech Ecuador

3.1.4 Análisis de Ingresos.

En el gráfico 32 se representa que los ingresos de la empresa se han ido incrementado constantemente desde la creación de la empresa, lo cual obedece al crecimiento que ha tenido la misma en estos años. Las ventas de la empresa crecieron 36% entre 2012 y 2013, pasando de los $748 mil dólares a ingresos por $1,02 millones de dólares. Para 2014 las ventas llegaron a $1,03 millones aumentando en un 4%. Para 2015 las ventas alcanzaron el nivel máximo alcanzado por la empresa ya que crecieron en 26% y llegaron a los $1,33 millones de dólares. Para 2016 las ventas se redujeron en 15% ya que tan solo llegaron a los $1,14 millones. Para 2017 se espera una recuperación de 20% aproximadamente. (Gráfico 32)

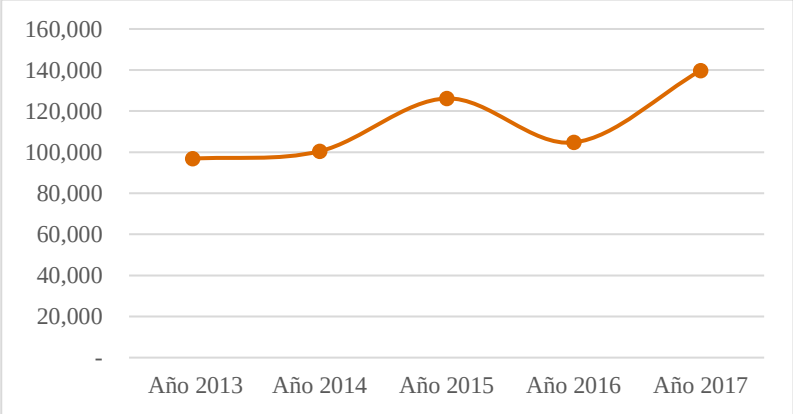
Gráfico 32. Movimiento de los Ingresos Totales



Fuente: Administración Globaltech Ecuador

Los principales ingresos de la compañía son las ventas de mercadería, estos representan el 98,20% de los ingresos totales, como se representa en el gráfico 33. El segundo componente que más participación tiene en los ingresos son las exportaciones de productos las cuales representan 1,67% de los ingresos, estas compuestas principalmente por productos vendidos a la empresa relacionada residente en Colombia. Finalmente, los ingresos misceláneos como intereses financieros representan tan solo 0,21% de ingresos totales. (Gráfico 33)

Gráfico 33. Descuentos entregados por la empresa



Fuente: Administración Globaltech Ecuador

Dentro del análisis del ingreso neto se incluyen los descuentos, los cuales la empresa entrega en sus ventas a intermediarios por el 20% del precio del producto. Para Globaltech en 2017 se aumentó los descuentos debido a que 47% de sus ventas en este año fueron a intermediarios. A diferencia de 2016 que las ventas a intermediarios fueron del 37%.

3.1.5 Análisis de costos y gastos.

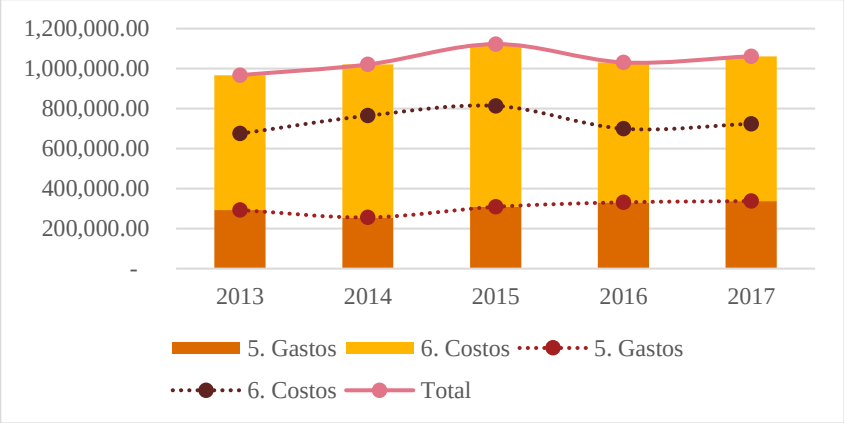
Dentro de los costos y gastos de Globaltech Ecuador los que más representan para la empresa son los costos. Estos están conformados principalmente por el costo de ventas de las importaciones de los productos terminados que comercializa la empresa. Los costos representan en promedio en los últimos cinco años el 71% de los egresos de la compañía. Los gastos representan el 29% de los egresos.

En el grafico 34 se puede evidenciar que los costos tuvieron un crecimiento paulatino desde 2013 hasta 2015, lo cual sigue la tendencia de los ingresos. En 2015 los costos alcanzaron un máximo de $813 mil dólares. Para 2016 los costos se redujeron en 14% lo cual se debió a la reducción de los ingresos y la reducción en las importaciones realizadas por la empresa en este año. Par 2017 se presentó un crecimiento de 3% en los costos de ventas, lo cual sugiere una ligera recuperación en el nivel de importaciones realizadas. (Gráfico Nro. 34)

En cuanto a los gastos estos han mantenido una tendencia de crecimiento desde 2014. Para 2017 los costos alcanzaron los $337 mil dólares lo cual representa un aumento del

2% con respecto a 2016. El aumento de los gastos a partir de 2014 responde, principalmente, al aumento de gastos por sueldos y salarios los cuales se han ido aumentando en estos años.

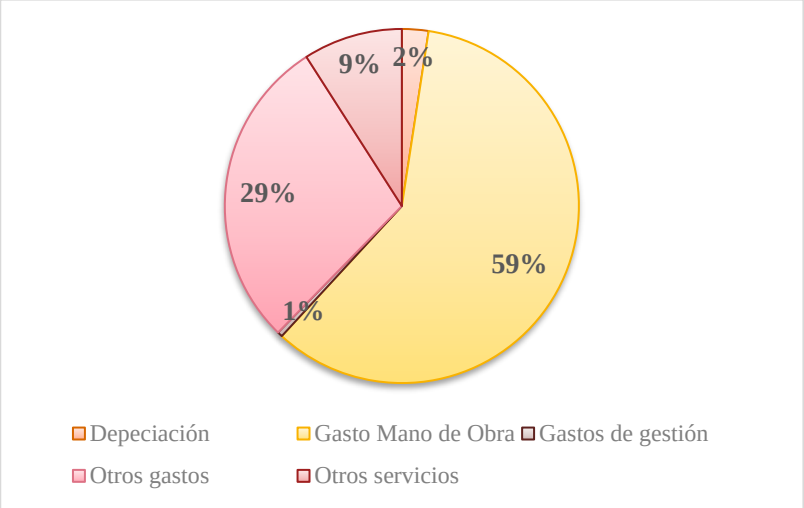
Gráfico 34. Movimiento de los Costos y Gastos totales



Fuente: Administración Globaltech Ecuador

De acuerdo al gráfico 35, los principales gastos en los que incurre la empresa son gastos de personal, los cuales representan el 59,44% del total de gastos para el año 2017. Dentro del gasto de personal se encuentra gastos por sueldos pagados, aportaciones a la seguridad social y beneficios sociales. El segundo monto más alto lo ocupa otros gastos, dentro de los cuales se encuentran gastos de viaje, publicidad, servicios básicos, arrendamiento, transporte, impuestos, entre otros. Estos sumados forman el 28,60% del total del gasto. Los gastos por otros servicios representan 9,06% del gasto total de la empresa, estos consisten principalmente gastos por servicios profesionales prestados por especialistas técnicos. Finalmente, los gastos de gestión representan 0,47% y el gasto de depreciación representa el 2,42%. (Gráfico 35)

Gráfico 35. Participación por conceptos de gastos en gasto total para el año 2017



Fuente: Administración Globaltech Ecuador

3.1.6 Análisis de la situación fiscal de la empresa.

La empresa Globaltech Ecuador se encuentra bajo la modalidad de persona natural obligada a llevar contabilidad por lo que paga una tarifa de impuesto a la renta variable en base a los ingresos que percibe la empresa. (Tabla Nro. 3). A la empresa se le aplicó una tasa de impuesto a la renta del 25% en 2013, en 2014 la tasa de impuesto a la renta fue del 20%, para 2015 se le aplicó una tasa 35%, en 2016 la tasa de impuesto a la renta fue de 30% y en 2017 la empresa calculará su impuesto a la renta sobre una tasa del 35%.

En la tabla 8 se representa la Conciliación Contable Tributaria de la empresa, la cual es un anexo extracontable utilizado para conciliar el cálculo del impuesto a la renta con la normativa legal aplicable (Cabezas, 2015) . En 2013 y 2014 la empresa mantuvo un saldo a favor el cual fue compensado en años subsecuentes. Para 2015 el impuesto a la renta que debió pagar Globaltech Ecuador incremento considerablemente, ya que pagó $38.160,25 dólares. Esto causado principalmente por incremento de las ventas durante este año. Para 2016 el impuesto a la renta pagado se redujo a $10.645,90 dólares. Para 2017 el cálculo provisional del impuesto a la renta es de $15.238,70 USD.

En cuanto a la gravabilidad de los ingresos para efectos de impuesto a la renta, todos los ingresos de Globaltech Ecuador son ingresos gravados con este impuesto al igual que de impuesto al valor agregado.

En cuanto a los gastos no deducibles estos representan tan solo el 1,30% del gasto total de la empresa. Los gastos no deducibles son generados principalmente a gastos incurridos los cuales no constan con el debido sustento en facturas y documentos autorizados de acuerdo a lo que establece la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno. (Tabla 8)

Tabla 8. Conciliación contable tributaria

	2013	2014	2015	2016	2017
Utilidad del ejercicio	53.020,45	37.609,99	206.963,11	105.383,63	130.267,33
(-) Participación trabajadores	7.953,07	5.641,50	31.044,47	15.807,54	19.540,10
(=) Utilidad después de participación trabajadores	**45.067,38**	**31.968,49**	**175.918,64**	**89.576,09**	**110.727,23**
(-) Ingresos exentos	-	-	-	-	-
(+) Gastos no Deducibles	3.644,66	3.827,53	2.810,49	5.310,89	3.222,26
(-) Deducciones adicionales	-	-	-	-	-
(=) Utilidad gravable	**48.712,04**	**35.796,02**	**178.729,13**	**94.886,98**	**113.949,49**
(+/-)Ingresos y gastos en relación de dependencia	21.756,00	21.736,00	24.000,00	21.732,00	21.732,00
(-)Gastos personales	10.286,81	11.862,12	13.496,78	10.107,65	10.107,65
(=) Base imponible	**60.181,23**	**45.669,90**	**189.232,35**	**106.511,33**	**125.573,84**
Fracción básica	58.390,00	39.830,00	110.190,00	85.470,00	115.140,00
(=) Base imponible gravada	**1.791,23**	**5.839,90**	**79.042,35**	**21.041,33**	**10.433,84**
% porcentaje aplicable de impuesto a la renta	25%	20%	35%	30%	35%
(+) Impuesto causado	447,81	1.167,98	27.664,82	6.312,40	3.651,84
(+) Impuesto a la Fracción Básica	7.666,00	3.861,00	21.566,00	13.758,00	22.534,00
(=) Impuesto a la renta causado	**8.113,81**	**5.028,98**	**49.230,82**	**20.070,40**	**26.185,84**
Anticipo de impuesto a la renta (impuesto mínimo)	6.848,03	8.333,60	9.471,72	10.612,00	9.473,85
Impuesto a la renta causado mayor que anticipo IR	1.265,78	-	39.759,10	9.458,40	16.711,99
Saldo del anticipo por pendiente de pago	3.459,61	6.267,56	6.642,22	6.324,20	5.136,69
(-) Créditos tributarios por retenciones IR	6.267,57	8.184,40	8.241,07	5.136,70	6.609,98
Impuesto a la renta por pagar	**-**	**-**	**38.160,25**	**10.645,90**	**15.238,70**
Saldo a favor del contribuyente	**1.542,18**	**1.916,84**	**-**	**-**	**-**

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

3.2 Indicadores financieros

Son operaciones matemáticas entre dos magnitudes tomadas ya sea del estado de situación financiera, del estado de resultados o de ambos. Los indicadores financieros tienen fin de evaluar aspectos financieros de la empresa.

Los índices financieros buscan principalmente el estudio de cuatro dimensiones financieras de las empresas. Estas son liquidez, eficiencia, endeudamiento, rentabilidad. (Merchán, 2015)

A continuación, se presentan los principales indicadores calculados para Globaltech Ecuador S.A.

3.2.1 Indicadores de liquidez.

La liquidez se refiere principalmente a la rapidez y facilidad con la que un activo se puede convertir a efectivo. Los indicadores de liquidez o solvencia intentan medir la facilidad que tiene la compañía de satisfacer sus obligaciones a corto plazo. Estos indicadores se centran en el activo circulante y pasivo circulante. (Ross, 2012)

Es importante para las empresas la gestión de la liquidez ya que ésta se preocupa del cobro a clientes como del pago a proveedores. Se debe considerar la reducción de los tiempos de cobro y el aumento en el plazo de pago a proveedores. También se debe considerar la adecuada administración de los saldos mantenidos en las cuentas tanto corrientes como de ahorros. Se debe analizar si se debe acumular los fondos obtenidos en época de superávit para futuras necesidades de efectivo o si se debe recurrir a préstamos externos en caso de existir necesidad de liquidez para la empresa. Para esto se debe analizar el costo financiero de cada una de las opciones. (Merchán, 2015)

A continuación se presentan los principales indicadores calculados para Globaltech Ecuador.

a) Índice corriente

El índice corriente es una relación entre activos corrientes y pasivos corrientes. Este índice permite establecer si una empresa puede cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Un índice mayor que uno significa usualmente, no siempre, que la empresa mantiene suficientes activos corrientes para cubrir sus obligaciones a corto plazo. (Merchán, 2015).

Globaltech Ecuador mantiene un índice de liquidez mayor que uno para los cinco años analizados. Para 2017 el índice de liquidez de la empresa fue de $1,94 USD, esto significa que por cada dólar de obligaciones corrientes la empresa cuenta con $1,93 USD de activos corrientes para cubrirlos.

b) Índice ácido

El índice ácido es una prueba de liquidez más rigurosa que el índice corriente. Esto debido a que en este índice se excluye los inventarios. Los inventarios consisten en el activo

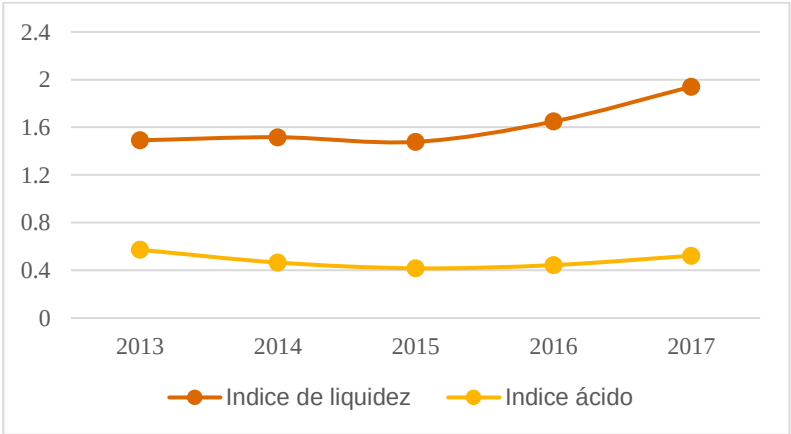
menos líquido de los activos corrientes, ya que es el que más tiempo requiere para convertirse en efectivo. Por lo tanto, el índice ácido mide la capacidad de la empresa de cumplir con las obligaciones sin tomar en cuenta la realización de los inventarios. Si la brecha entre índice corriente e índice ácido es alto, esto significa que los inventarios tienen una participación importante en los inventarios (Merchán, 2015).

La empresa Globaltech Ecuador tuvo un índice ácido de $0,57 USD en 2013, para 2014 este índice se redujo a $0,46 USD y a $0,41 USD en 2015. El índice para 2016 fue es de $0,44USD y finalmente para 2017 el índice acido fue de $0,52 USD. Esto quiere decir que la empresa contó, para 2017, con $0,52 USD para cubrir cada dólar de pasivo corriente, sino tomamos en cuenta los inventarios.

La caída del índice ácido para los años subsecuentes al 2013 se presentó principalmente por un aumento de los inventarios del 47% en 2014 y del 11% para 2015.

En el gráfico 36 se representa la brecha que existe entre el índice corriente y el índice de liquidez es de $1,13 USD en promedio durante los cinco años bajo análisis. (Gráfico 36) Lo cual se explica en que al ser una empresa comercializadora sus inventarios tienen una importante participación dentro del activo corriente. Sin embargo, al ser un activo menos líquido se podrían generar problemas en caso de que se necesite cancelar obligaciones de corto plazo. (Merchán, 2015).

Gráfico 36. Comparativo de índice de liquidez e índice ácido



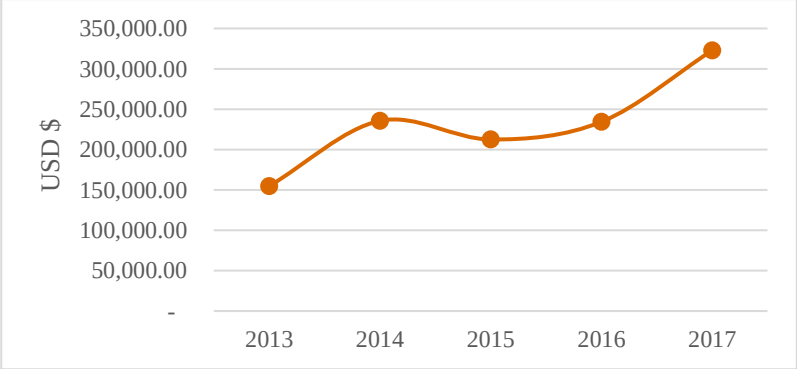
Fuente: Administración Globaltech Ecuador

c) Capital de trabajo neto

El capital de trabajo es una diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente. Este índice pude tener tres opciones de resultado, Este puede ser positivo, negativo o igual a cero. Estos resultados se interpretan de la siguiente manera: cuando es positivo significa que la empresa estaría en la capacidad de cumplir con sus obligaciones y el monto de la diferencia representa el excedente que la empresa tiene para, además de cumplir con sus obligaciones de corto plazo, invertir en el proceso productivo del negocio. El excedente estaría siendo financiado, en este caso con recursos propios o pasivos a largo plazo. En el caso de que el capital de trabajo neto sea negativo esto significaría que la empresa no podría cumplir con sus obligaciones a corto plazo y además que parte del pasivo corriente está siendo financiado con pasivos a corto plazo, lo cual podría generar problemas de liquidez. (Merchán, 2015).

Como se representa en el gráfico 37 Globaltech Ecuador mantiene un capital neto de trabajo positivo durante todos los años bajo análisis. Para 2017 el capital de trabajo neto fue de $ 323 mil dólares lo cual quiere decir que para este año la empresa mantiene este excedente para invertirlo en su proceso productivo. (Gráfico 37)

Gráfico 37. Capital de trabajo neto



Fuente: Administración Globaltech Ecuador

3.2.2 Indicadores de endeudamiento.

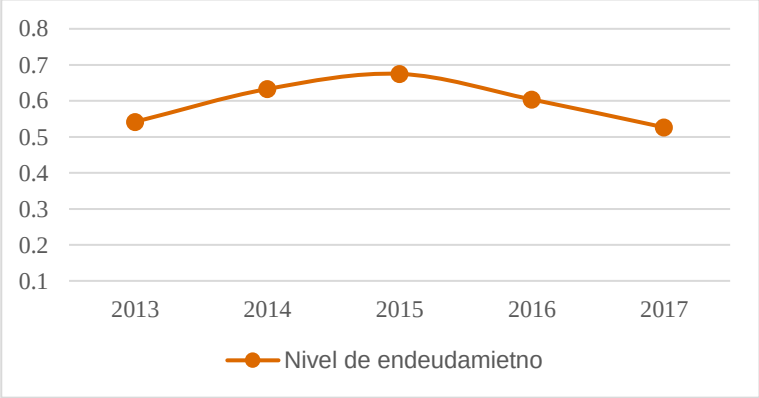
Mediante los índices de endeudamiento se puede identificar si los recursos obtenidos para financiar los activos de la organización se han obtenido mediante financiamiento de terceros o financiamiento mediante recursos propios, además de analizar si existe un equilibrio adecuado entre estos. (Merchán, 2015).

a) Nivel de endeudamiento

El índice denominado nivel de endeudamiento permite conocer el nivel de participación de recursos de terceros en el financiamiento de los activos de la organización. Este se calcula dividiendo el total de pasivos para los activos totales. (Merchán, 2015)

En el gráfico 38 se representa que el nivel de endeudamiento de la empresa para 2017 es de $0,52 USD. Esto significa que la empresa financia poco más de la mitad de sus activos con recursos de terceros. Desde 2015 este índice mantiene una tendencia a la baja para la empresa. En 2015 el índice de endeudamiento alcanzó un máximo de $0,67 USD y en 2016 fue de $0,60 USD. Esto nos indica que la empresa ha reducido su nivel de endeudamiento con terceros en los últimos dos años, principalmente con proveedores. (Gráfico 38)

Gráfico 38. Nivel de endeudamiento



Fuente: Administración Globaltech Ecuador

b) Endeudamiento financiero

Mediante este indicador se puede establecer qué participación tienen los pasivos de corto y largo plazo, es decir, es un comparativo entre las obligaciones que tienen costo y las ventas. Si el resultado es alto, esto podría significar que los intereses generados por las obligaciones no podrán ser recuperados con utilidades antes de intereses e impuestos. Para una empresa comercial el porcentaje máximo que puede alcanzar este indicador es del 10%. (Merchán, 2015)

A continuación, en la tabla 9, se presenta el índice de endeudamiento financiero para Globaltech Ecuador en los cinco años bajo análisis:

Tabla 9. Endeudamiento financiero

2013	2014	2015	2016	2017
7,17%	12,51%	8,69%	9,61%	8,49%

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

La empresa presenta un indicador de endeudamiento que supera el 10% en 2014. Esto se dio en este año debido al préstamo adquirido para la compra del bien inmueble donde opera la empresa. Sin embargo, a partir de 2015 el indicador se encuentra por debajo del 10%, lo cual es lo recomendable para una empresa comercial. Sin embargo, en 2016 se mantuvo un mayor indicador debido a que se adquirió una deuda a corto plazo, principalmente con tarjetas de crédito, para financiar las operaciones de la empresa.

c) Impacto de los gastos financieros

Este índice compara los gastos por intereses pagados durante el período con las ventas netas. Esto permite apreciar el peso que tienen los intereses en las ventas de la empresa. Un porcentaje entre 3% y 5% es lo más recomendable para las empresas comerciales. (Merchán, 2015)

A continuación, en la tabla 10, se presenta el índice de Impacto de los gastos financieros para Globaltech Ecuador en los cinco años bajo análisis:

Tabla 10. Impacto de los gastos financieros

2013	2014	2015	2016	2017
1,00%	0,73%	0,36%	0,76%	2,15%

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

En cuanto al impacto de los gastos financieros este se encuentra en un nivel adecuado ya que no supera el 5%. El indicador más alto que registró la empresa fue de 2,15% en 2017. Lo cual se dio por pagos de interésese pagados a tarjeta de crédito este año. (Tabla 10)

d) Cobertura del interés

El índice de cobertura de interés es una relación entre el gasto financiero y la utilidad antes de intereses e impuestos. Mediante este indicador se obtiene cuantas veces el gasto financiero está cubierto por la utilidad operativa. Este indicador también sirve para averiguar si la empresa puede adquirir más financiamiento con terceros. (Merchán, 2015)

A continuación, en la tabla 11, se presenta el índice de cobertura del interés para Globaltech Ecuador en los cinco años bajo análisis:

Tabla 11. Cobertura financiera

2013	2014	2015	2016	2017
6,19	5,88	44,51	13,24	6,10

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

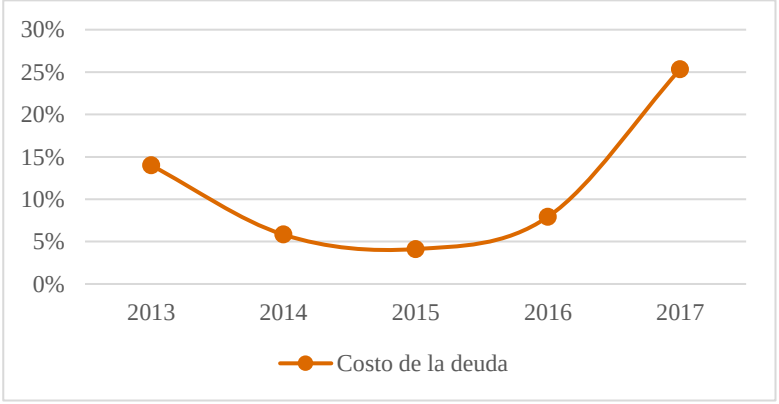
Globaltech Ecuador mantiene una cobertura adecuada de sus gastos financieros ya que estos son mayores que uno en todos los casos. Lo que quiere decir que los intereses están cubiertos por la utilidad operacional. (Tabla 11)

e) Costo de la deuda

Se puede estimar el costo de la deuda mediante la relación entre el gasto financiero y las deudas a corto y largo plazo. Este indicador permite obtener un promedio del costo de las obligaciones con terceros mantenidas en el año. (Merchán, 2015)

Como se muestra en el gráfico 39, el costo de la deuda para Globaltech ha tenido un crecimiento para el año 2017 ya que para este año este indicador fue del 25%. Lo cual significa que el financiamiento proveniente de terceros para este año es más caro que en años anteriores. (Gráfico 11)

Gráfico 39. Costo de la Deuda Total



Fuente: Administración Globaltech Ecuador

3.2.3. Indicadores de eficiencia.

Estos índices también son conocidos como índices de operación o actividad. Estos indicadores sirven para establecer si la empresa utiliza eficientemente sus recursos en base al tiempo en que estos son recuperados. (Merchán, 2015)

a) Rotación de Cartera

El proceso de venta de una empresa no termina hasta que se cobran las cuentas por cobrar. El período que se demoren en cobrar las cuentas por cobrar afecta tanto la liquidez como el capital de trabajo de la empresa.

La rotación de la cartera presenta las veces que se recupera las cuentas por cobrar dentro del período de un año. Este se calcula a través de la relación entre las ventas a crédito y el promedio de cuentas por cobrar netas. Tomando en cuenta que el estado de situación financiera es una fotografía de los saldos al final del año y con el fin de calcular con mayor exactitud este índice, es recomendable realizar un promedio de los saldos iniciales y finales de las cuentas por cobrar. También se debe tomar en cuenta que el impuesto al valor agregado IVA se registra en las cuentas por cobrar, mientras que las ventas en el estado de resultados no incluyen el IVA, para que sean comprables se debe excluir este impuesto del cálculo. Adicionalmente se debe incluir en el cálculo solo las cuentas de cobrar relacionadas con las ventas. Mientras más alto es este índice esto significa que la cartera se recupera más rápidamente. (Merchán, 2015)

A continuación, en la tabla 12, se presenta el índice de rotación de cartera para Globaltech Ecuador en los cinco años bajo análisis:

Tabla 12. Rotación de cuentas por cobrar

2013	2014	2015	2016	2017
3,01	2,50	3,10	3,24	3,51

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

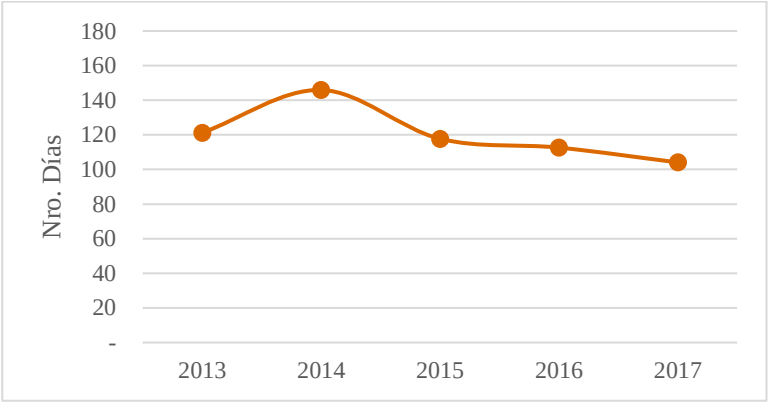
La rotación de cartera para la empresa en los últimos cinco años se mantiene en un promedio de 3,07. Para 2017 se presenta el valor más alto ya que este es de 3,51, lo que quiere decir que la cartera se recuperó en este año 3,51 veces durante este año. Los índices de recuperación de cartera de Globaltech Ecuador son bajos lo que quiere decir que su gestión de cobro es deficiente. (Tabla 12)

b) Período promedio de cobro

Mediante este índice se obtiene el número de días promedio que la empresa se demora en recuperar su cartera. Un período promedio alto pude indicar que el proceso de cobranza es deficiente, también puede indicar que los clientes no son buenos pagadores lo cual está relacionado con la situación económica del país. El objetivo de este índice es que este sea lo menor posible, ya que si es muy alto esto afecta a la liquidez de la empresa. Este indicador se obtiene dividiendo los 365 días del año para la rotación de la cartera. (Merchán, 2015)

En el gráfico 40 se muestra que el período promedio de cobro para Globaltech Ecuador en promedio en los últimos cinco años es de 120 días. En 2013 el período promedio de cobro alcanzaba 121 días y para 2014 este aumento a 146 días. Desde 2015 el período promedio de cobro se ha venido reduciendo, para 2017 se presenta un período promedio de cobro de 105 días. Esto indica que se ha mejorado la gestión de las cuentas por cobrar, sin embargo, el periodo de cobro es elevado lo cual ha generado problemas de liquidez para la empresa. (Gráfico 40)

Gráfico 40. Costo de la Deuda Total



Fuente: Administración Globaltech Ecuador

c) Rotación de inventarios

El índice de rotación de inventario sirve para establecer que tiempo permanece los inventarios en la bodega, es decir la velocidad con la que se venden los inventarios en el caso de una empresa comercial. Este indicador mide en veces que el inventario rota al año. Las empresas buscan rotar lo más rápido posible sus inventarios para generar mayor liquidez, es decir que mientras más veces se rote el inventario mejor será la gestión de la empresa en este aspecto. La rotación de inventarios para empresas comerciales se obtiene dividiendo el costo del inventario para el inventario promedio. (Merchán, 2015)

Globaltech Ecuador tiene una rotación de inventarios como se representa a continuación en la tabla 13:

Tabla 13. Rotación de inventarios

2013	2014	2015	2016	2017
2,22	1,99	1,71	1,54	1,57

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

El inventario de la empresa tiene una rotación de 1,57 veces para 2017. Este indicador se encuentra a un nivel bajo ya que indica que los inventarios rotaron tan solo en 1,57 veces durante este año. Este índice mantiene niveles bajos para los cinco años analizados ya que solo en 2013 este indicador supera las dos rotaciones por año. Este indicador se ha ido reduciendo en los últimos cinco años. Lo que quiere decir que la gestión de inventarios no ha mejorado en estos años y, al contrario, los inventarios se han mantenido

más tiempo en la compañía. La baja rotación del inventario puede llevar a la empresa a tener poca liquidez ya que los inventarios son el activo corriente menos líquido y el que toma más tiempo en realizarse.

d) Período promedio de inventarios

El período promedio de inventarios es la conversión de la rotación de inventarios a una unidad de medida en días al año. Se calcula dividiendo los 365 días del año para el índice de rotación de inventario. Al expresar este la rotación de inventarios en días se puede apreciar de mejor manera la frecuencia con la que rotan los inventarios en el año. (Merchán, 2015)

De acuerdo a la tabla 14 en el caso de Globaltech Ecuador el período promedio de inventarios es como sigue:

Tabla 14. Período promedio de inventarios

2013	2014	2015	2016	2017
164	184	213	237	232

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

El período promedio de rotación de los inventarios para la empresa en los últimos cinco años es de 206 días en promedio. Lo que significa que la empresa rota sus inventarios aproximadamente cada siete meses. La poca rotación de inventarios le puede significar, a la empresa, problemas de liquidez y dificultades para cumplir sus obligaciones de corto plazo.

e) Período promedio de pago

Mediante este indicador podemos identificar con qué frecuencia se realizan los pagos a los proveedores. El período promedio de pago se calcula de la multiplicación de las cuentas por pagar a proveedores por los días del año, esto se lo divide para las compras a crédito. Se debe utilizar un promedio de las cuentas por pagar a proveedores para evitar el efecto de la estacionalidad. Adicionalmente debe sumarse el valor del Impuesto al

Valor Agregado a las compras para que estas puedan ser comparadas con las cuentas por pagar a los proveedores.

El período promedio de pago es un indicador que se presenta en días. Se debe buscar que este indicador sea lo más alto posible, ya que se busca que al ser financiamiento sin un costo implícito este no representará mayor desprendimiento de dinero para la empresa si el pago toma más tiempo en realizarse. Un indicador bajo puede significar que exista un efecto negativo en la liquidez de la empresa. (Merchán, 2015)

Como se representa en la tabla 15 en el caso de Globaltech Ecuador el período promedio de pago es como sigue:

Tabla 15. Período promedio de pago

2013	2014	2015	2016	2017
97	103	104	71	43

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

La empresa tiene un período promedio de pago de 48 días para 2017. En este caso se presenta una disminución con respecto al 2016 del 34%. Previo a 2016 la empresa mantuvo un período promedio de pago de alrededor de cien días. Está disminución del período promedio de pago para 2016 y 2017, es un indicativo negativo ya que significa que la empresa se ha desprendido de recursos más rápido que en años anteriores, lo que pudo causar iliquidez para la empresa. (Tabla 15)

f) Inversión mínima en inventarios

Mediante este índice se busca determinar la cantidad mínima de inversión que se debe realizar en inventarios con el fin de mantener las operaciones de la empresa. La gestión de inventarios busca reducir los costos asociados a los inventarios por lo que es importante mantener el mínimo de inventarios posible en las bodegas para minimizar costo de almacenaje. (Merchán. 2015)

Para Globaltech Ecuador solo se analiza los inventarios en productos terminados ya que es una empresa comercializadora. Para obtener la inversión mínima en inventarios de productos terminados se divide el costo de ventas para los días del año, el resultado se

multiplica por el número de días que permanece el inventario en la empresa. (Merchán. 2015)

En la tabla 16 se muestra la inversión mínima en inventarios para la empresa, en los últimos 5 años:

Tabla 16. Inversión mínima en inventarios de producto terminado

2013	2014	2015	2016	2017
$ 303.863,43	$ 384.531,85	$ 475.726,42	$ 453.676,13	$ 461.115,40

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

La inversión mínima en inventarios para la empresa es de $461 miles de dólares para el año 2017. Esto significa que la empresa debe invertir este monto cada vez que agota su inventario. El monto es alto debido a que la empresa rota su inventario menos de dos veces al año. Esto da un indicador de que la gestión del inventario no es eficiente en Globaltech Ecuador. (Tabla 16)

g) Ciclo operativo y ciclo de efectivo

El ciclo operativo es un indicador que sirve para establecer los momentos en que la empresa genera efectivo. El ciclo operativo es el período que pasa entre que se compra las materia prima o inventarios hasta que se recuperan el costo mediante las ventas. Este indicador se calcula sumando el período promedio de inventarios y el período promedio de cobro. El ciclo operativo esta dado en días. (Merchán. 2015)

El ciclo operativo para la empresa en los cinco años bajo análisis es como se representa a continuación en la tabla 17:

Tabla 17. Ciclo operativo

2013	2014	2015	2016	2017
286	329	331	349	337

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

El ciclo de efectivo es el tiempo que pasa entre que se paga a los proveedores por la compra de inventarios o materia prima hasta que se recuperan estos egresos mediante las

ventas. Se calcula restando del indicador del ciclo de operación el período promedio de pago. (Merchán. 2015)

El ciclo de efectivo para la empresa en los cinco años bajo análisis es como se representa a continuación en la tabla 18:

Tabla 18. Ciclo de efectivo

2013	2014	2015	2016	2017
189	227	227	278	293

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

La empresa tiene un ciclo operativo bastante elevado el cual es de 337 días para 2017 y tiene un promedio de 326 días en los últimos cinco años. Esto nos indica que la empresa tarda un tiempo de más de 300 días en vender y cobrar sus inventarios.

En cuanto al ciclo de efectivo calculado para la empresa este es de 293 días para 2017 y tiene un promedio en los últimos 5 años de 243 días. Esto es todavía un indicador alto para la empresa ya que el período de pago es bastante inferior al período promedio de cobro.

La interpretación de los indicadores de clico operativo y ciclo de efectivo de la empresa nos indica que Globaltech Ecuador tiene problemas de liquidez ya que el efectivo sale de la empresa más rápido de lo que ingresa.

h) Rotación de activos totales

Este índice se utiliza para medir la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas. Se calcula mediante la relación de ventas netas con los activos totales. Mientras mayor sea este índice es mejor para la empresa ya que indica que los activos se están utilizando eficientemente. También pude interpretarse como el nivel de activos que necesita una empresa para generar ventas. (Merchán, 2015)

La rotación de activos para la empresa en los cinco años bajo análisis es como se muestra en la tabla 19:

Tabla 19. Rotación de activos totales

2013	2014	2015	2016	2017

1,75	1,28	1,70	1,58	1,56

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

Para Globaltech Ecuador el índice de rotación de activos para 2017 fue de $1,56 USD lo que quiere decir que por cada dólar invertido en activos la empresa genero $1,56 dólares en ventas. En los cinco años analizados la empresa mantiene una rotación de activos totales superior a un dólar. Los años en que este indicador fue más alto fue en 2013 y 2014. Los resultados del cálculo de este indicador nos indican que la empresa tiene niveles altos de activos para generar ventas.

3.2.4. Indicadores de rentabilidad.

Los indicadores de rentabilidad sirven para medir el nivel de utilidad que genera una empresa. Es decir, la efectividad de la empresa para vender y reducir los costos y gastos, los cuales se generan de la administración correcta de los activos y del financiamiento. (Merchán, 2015)

a) Margen bruto

Es el margen de utilidad que se obtiene a partir de la utilidad bruta la cual es la utilidad resultado de restar las ventas menos el costo de ventas. Este indicador se calcula dividiendo la utilidad bruta para las ventas. (Merchán, 2015)

En la tabla 20 se representa el margen bruto para Globaltech Ecuador:

Tabla 20. Margen bruto

2013	2014	2015	2016	2017
33,82%	27,69%	38,73%	38,21%	39,13%

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

La empresa tiene un margen bruto de 39,13% para el año pasado lo cual indica que en este año generó un 39% de utilidad sobre cada venta que realizó y para cada venta el costo fue de 61%. Este fue el margen bruto más alto de los últimos cinco años. En promedio, en los cinco años bajo análisis, la empresa tiene un margen bruto de 35%.

b) Margen operativo

El margen operativo se obtiene dividiendo la utilidad operativa para las ventas. La utilidad operativa es igual a la utilidad bruta menos los gastos de administración y gastos de ventas, también se la conoce como utilidad antes de impuestos e intereses. Este indicador nos permite analizar el margen de utilidad obtenida como parte del giro del negocio. (Merchán, 2015)

En la tabla 21 se representa el margen operativo para Globaltech Ecuador:

Tabla 21. Margen operativo

2013	2014	2015	2016	2017
6,20%	4,29%	15,94%	10,07%	13,12%

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

Globaltech Ecuador tiene un margen operativo de 13,12% para 2017. Esto significa que para este año genero una utilidad de 13% por operaciones relacionadas por el giro del negocio. Para 2017 se presenta el indicador más alto en los cinco años bajo análisis. El promedio de margen operativo para estos años es de 10%.

c) Margen neto

El margen neto es la relación entre utilidad neta y ventas. La utilidad neta es la utilidad que está disponible para ser repartida a los accionistas después de gastos financieros, sumar los ingresos financieros y restar impuestos y contribuciones. Este indicador nos da el margen de utilidad obtenido por cada venta después de descontar todas las obligaciones de la empresa. (Merchán, 2015)

En la tabla 22 se representa el margen neto para Globaltech Ecuador:

Tabla 22. Margen neto

2013	2014	2015	2016	2017
4,42%	3,02%	10,37%	6,97%	8,04%

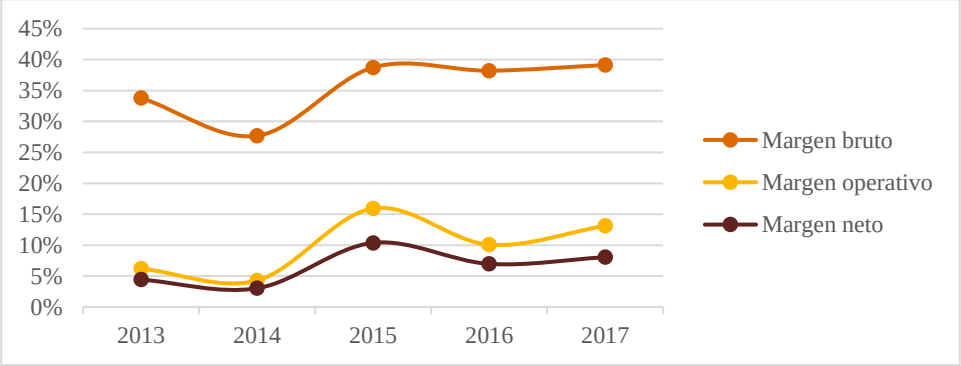
Fuente: Administración Globaltech Ecuador

El margen neto de la empresa para 2017 fue de 8% lo que significa que por cada venta generó una utilidad neta de 8%. Sin bien el margen neto de 2017 es mayor que el del año precedente, este es menor al del 2015, lo cual se debe a un fuerte impacto de los gastos

financieros para 2017 los cuales fueron bastante superiores a otros años. El margen neto promedio de los cinco años bajo análisis es de 6,56%. (Tabla 16)

En el gráfico 41 se presenta un comparativo entre el margen bruto, margen operativo y margen neto para la empresa en los cinco años bajo análisis. La empresa entre 2013 y 2014 presentó un margen operativo y margen neto muy similar. Sin embargo, a partir de 2015 la brecha entre estos indicadores es mayor, lo cual se debe a un incremento en los gastos financieros y también existe un incremento en el impuesto a la renta para estos años. (Gráfico 41)

Gráfico 41. Comparativo Margen bruto, operativo y neto



Fuente: Administración Globaltech Ecuador

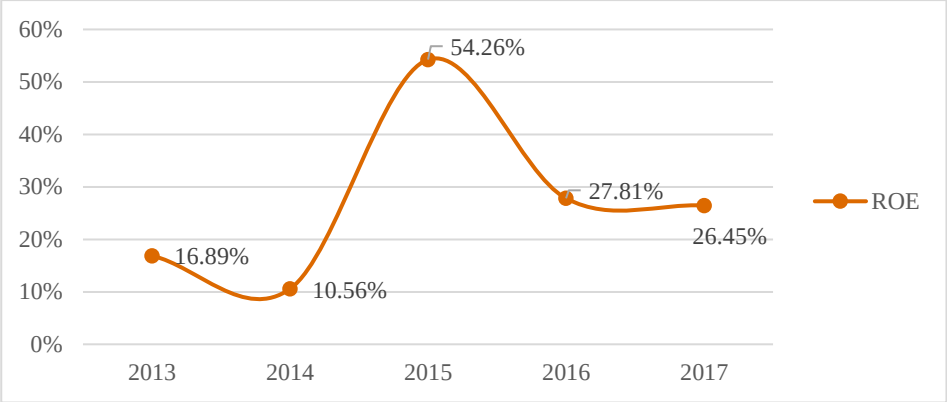
d) Rentabilidad sobre el patrimonio

Es la rentabilidad que se obtiene dividiendo la utilidad neta para el patrimonio. Se la conoce también como rentabilidad de los accionistas ya que expresa la utilidad obtenida en relación a los recursos aportados por los dueños o accionistas de la empresa. Se lo representa con las siglas ROE por sus siglas en inglés (Revenue of equity). (Merchán, 2015)

Como se muestra en el gráfico 42 la rentabilidad sobre el patrimonio de Globaltech Ecuador para 2013 fue de 16,89%, para 2014 esta se redujo a 10,56%, para 2015 alcanzó el nivel más alto en los últimos 5 años debido al pago de reinversión de utilidades de años anteriores que significó la reducción del patrimonio y además del incremento en las utilidades; para el 2014 el ROE fue de 27,81% y para 2017 fue de 26,45%. En este último

se pude concluir que la rentabilidad para los accionistas es de $0,26 USD por cada dólar que han invertido. (Gráfico 42)

Gráfico 42. Rentabilidad sobre el patrimonio



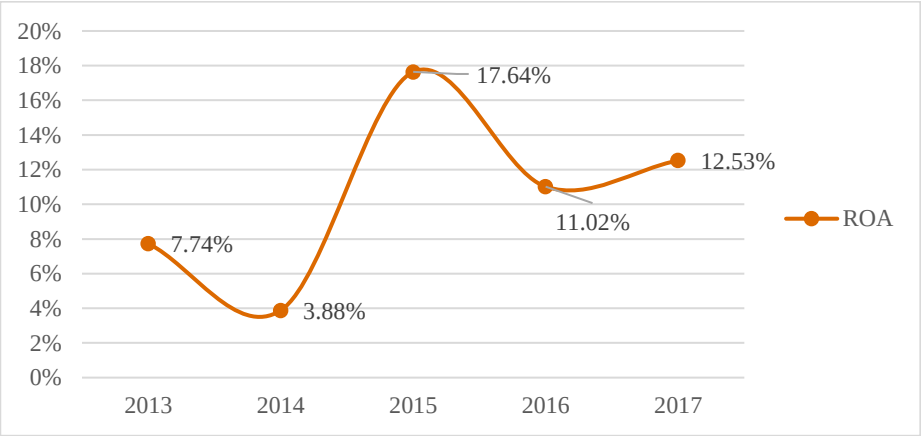
Fuente: Administración Globaltech Ecuador

e) Rentabilidad sobre el activo

La rentabilidad sobre los activos o ROA por las siglas en ingles Revenue of Asstes, mide la rentabilidad obtenida sobre la inversión realizada en activos y la capacidad de la dirección de la empresa para generar utilidades a partir de los activos. Se calcula dividiendo la utilidad neta para los activos totales. (Merchán, 2015)

Como se muestra en el gráfico 43 la rentabilidad sobre el activo mantuvo un comportamiento similar la rentabilidad sobre el patrimonio, alcanzando su punto más alto en 2015 con un 17,64% y el punto más bajo de 3,88% en 2014. Para 2017 el ROA es de 12,53% lo que indica que por cada dólar invertido en activos se genera $0,12 USD. (Gráfico 43)

Gráfico 43. Rentabilidad sobre el activo



Fuente: Administración Globaltech Ecuador

f) Apalancamiento financiero

Mide el rendimiento del patrimonio sobre el rendimiento del activo el cual se da por la existencia de recursos de terceros. Este indicador se calcula utilizando la Rentabilidad sobre el patrimonio calculada a partir de la utilidad antes de impuestos, dividido para la rentabilidad del activo calculada a partir de la utilidad operativa. (Merchán, 2015)

El apalancamiento financiero para la empresa Globaltech Ecuador se presenta a continuación en la tabla 23:

Tabla 23. Apalancamiento financiero

Año	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**
ROE (ajustado)	20%	12%	82%	37%	36%
ROA (ajustado)	11%	6%	27%	16%	20%
Apalancamiento financiero	**1,83**	**2,26**	**3,01**	**2,33**	**1,77**

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

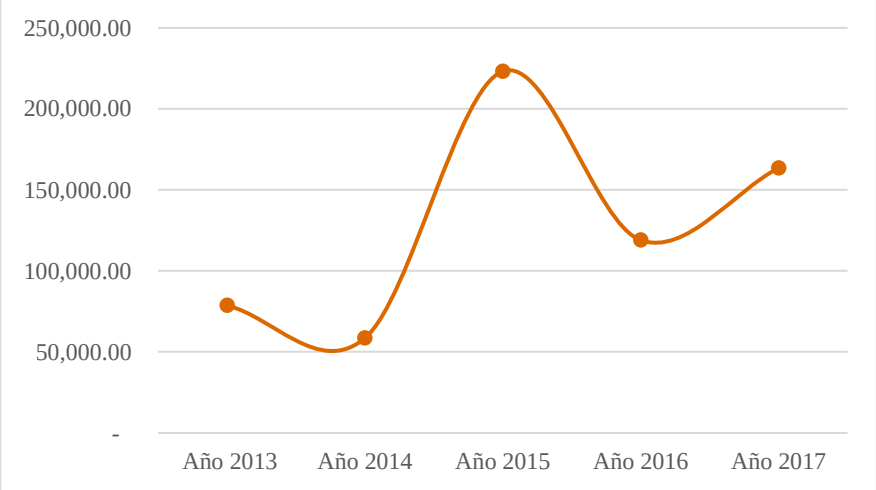
En los cinco años analizados, el apalancamiento financiero es mayor que uno lo que quiere decir que la empresa está bien apalancada, es decir, que la empresa ha obtenido rentabilidad del financiamiento obtenido con terceros.

g) EBITDA

El indicador denominado EBITDA, por las siglas en inglés Ernings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization, es un índice de rentabilidad que expresa la rentabilidad de la empresa en términos de efectivo. El EBITDA se calcula sumando a la utilidad operacional más los gastos de depreciación y gastos de amortización. (Ortiz, 2018)

El EBITDA para la empresa se presenta a continuación en el gráfico 44:

Gráfico 44. Ernings before Interest, Tax, Depreciation and Amortization (EBITDA)



Fuente: Administración Globaltech Ecuador

Como se puede apreciar en el gráfico Nro. 44 El EBITDA para la empresa para el año 2017 fue de 163 mil dólares, lo cual representó una recuperación de 38% con respecto a 2016, tras una caída del 47% con respecto a 2015. Esta recuperación presentada en el año 2017 se da principalmente por el incremento de las ventas que se dio en este año lo que representa ingresos de efectivo para la empresa.

3.2.6. EVA y crecimiento sostenido.

a) Valor Económico agregado (EVA)

Es una medida que permite evaluar el valor agregado que genera una empresa. Este índice muestra la cantidad de riqueza financiera que una empresa ha creado o ha destruido en el período analizado. (Merchán, 2015)

El EVA se calcula de acuerdo a la fórmula que se muestra en la tabla 24:

$$EVA = UAIDI - (CCPP \times VCA) \quad Ecuación\ (1)$$

Tabla 24. Ecuación 1: Notación y significado

Notación	Significado
EVA	Valor económico agregado
UAIDI	Utilidad antes de intereses y después de impuestos. Es igual a la utilidad operativa menos (1-T)
CCPP	Costo del capital promedio ponderado (WACC)
VCA	Valor contable del activo. Es igual al activo menos el financiamiento espontáneo.

Fuente: Merchán (2015)

El EVA entre los años 2013 y 2017 para la empresa Globaltech Ecuador es el siguiente:

Tabla 25. Resumen tabla de amortización

	2013	2014	2015	2016	2017
UAIDI	40.034,64	30.948,18	112.830,50	66.459,86	83.172,80
CCPP	16%	12%	15%	16%	13%
VCA	266.794,30	367.790,58	335.673,42	354.780,13	420.361,12
EVA	**-1.443,15**	**-13.520,18**	**62.165,02**	**9.145,05**	**29.471,01**

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

Como se muestra en la tabla 25, el cálculo del EVA para la empresa no indica que para el 2013 la empresa no generó valor financiero, sino al contrario se destruyó el valor, ya que el indicador EVA es negativo. Para 2015 el EVA aumentó en 560% especialmente por un aumento en las utilidades generadas por la empresa por sus operaciones y actividades financieras. Para 2016 el EVA disminuyó considerablemente en 85%. Finalmente, para 2017 la empresa incrementó su EVA en 222%, lo cual indica que si se generó valor en este año.

b) Modelo de crecimiento sostenido

Las empresas deben manejar un equilibrio entre sus objetivos de crecimiento y los recursos financieros que dispone, para evitar caer en sobre endeudamiento para sostener un crecimiento excesivo.

Por lo tanto, mediante el cálculo de la tasa de crecimiento sostenido se puede identificar el crecimiento en ventas máximo anual que puede lograrse sin afectar a el endeudamiento de la empresa. (Merchán, 2015)

Para el caso de Globaltech se utiliza un modelo estable la cual se calcula mediante la siguiente formula presentada en la tabla 26:

$$TCS = \frac{b \times \frac{UN}{P}}{1 - (b \times \frac{UN}{P})} \quad Ecuación\ (2)$$

Tabla 26. Ecuación 2: Notación y significado

Notación	Significado
TCS	Tasa de crecimiento sostenido
P	Patrimonio total
b	Porcentaje de dividendos distribuidos sobre utilidad
UN	Utilidad neta

Fuente: Merchán (2015)

En la tabla 27 se presenta la tasa de crecimiento sostenido:

Tabla 27. Tasa de crecimiento sostenido

	Año 2013	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017
Tasa de crecimiento sostenido	20%	12%	119%	39%	36%
Crecimiento real de las ventas	36%	4%	26%	-15%	5%
Diferencia	**-15%**	**8%**	**93%**	**53%**	**31%**

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

De acuerdo a lo que se puede apreciar en la tabla 27, la tasa de crecimiento sostenido para la mayoría de años es superior al crecimiento real de las ventas. Esto excepto para el año 2013 donde el crecimiento real de las ventas de 2012 a 2013 fue mayor. Esto generó que la empresa tenga problemas operativos durante el este año y el siguiente. Estos problemas tuvieron afectación sobre los resultados del año 2014 principalmente. (Tabla 27)

3.3 Fuentes de financiamiento utilizadas

Las empresas necesitan financiamiento para poder invertir en su crecimiento o sobrellevar épocas de crisis. El financiamiento de la inversión de una empresa puede realizarse a través de recursos propios o recursos de terceros. Los recursos propios son los que el accionista invierte a cambio una rentabilidad que está dada por los dividendos

que recibe. Los recursos de terceros es capital que aporta un tercero, como una institución financiera, a cambio de una tasa de interés. (Córdova, 2014)

A continuación, se presenta las fuentes que utilizó la empresa Globaltech Ecuador para financiar sus operaciones:

3.3.1. Financiamiento con recursos propios.

De acuerdo a la información proporcionada por la empresa los recursos pertenecientes a los accionistas que financian la empresa son los siguientes:

- Utilidades no distribuidas: La empresa no distribuye dividendos cada año. Por lo que las utilidades se retienen y se utilizan para financiar el giro normal del negocio. Las utilidades retenidas ascendieron a $379 mil dólares para 2017, lo cual representa casi el 100% del total del patrimonio
- Aportes de socios: La compañía registra aportes de socios solo en dos años de los cinco años analizados. Este monto es un monto muy pequeño del total del patrimonio.

La empresa opera bajo la figura de persona natural obligada a llevar contabilidad por que la empresa no constituye una compañía de acuerdo a lo que estable la Ley de Compañías. Por esta razón, la empresa no tiene un capital suscrito como parte de patrimonio, ni mantiene una reserva legal, ni estatutaria.

3.3.2. Financiamiento de terceros.

De acuerdo a la información proporcionada por la empresa los recursos aportados por terceros son los siguientes:

- Prestamos con instituciones financieras: La empresa mantiene un préstamo con el Banco Produbanco adquirido en el año 2013 por un monto de $66,1 mil USD. El préstamo tiene un plazo a 7 años y tiene una tasa de interés del 10,78% anual.

A continuación, en la tabla 28, se presenta un resumen de la tabla de amortización adjunta en el Anexo A.

Tabla 28. Resumen tabla de amortización

Año	Capital	Interés
2013	535,64	593,8
2014	6700,66	6.852,62
2015	7503,65	6.049,63
2016	8323,16	5.230,12
2017	9319,95	4.233,33
2018	10376,91	3.176,37
2019	11570,33	1.982,95
2020	11769,7	654,09
Total	**66.100,00**	**28.772,91**

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

- Cuentas por pagar con tarjetas de crédito: La empresa incurre en financiamiento con tarjetas de crédito ya que realiza pagos a proveedores del exterior y locales por este medio.
- Cuentas por pagar a proveedores: La empresa ha negociado diferentes períodos de crédito con ciertos proveedores tanto nacionales como internacionales.

3.3.3. Costos de financiamiento incurridos.

El costo de financiamiento es el costo que tiene para la empresa la inversión que se realizó para comprar los activos. Cuando los recursos provienen de terceros, el costo de financiamiento es el interés que se paga por el préstamo. Cuando los recursos vienen de aportes de los propietarios de la empresa, el costo que tiene para la compañía son los dividendos que se le distribuyen a los propietarios.

El costo del financiamiento para la empresa Globaltech Ecuador se presenta como sigue:

a) Costo de recursos propios

La empresa Globaltech Ecuador no distribuye dividendos de sus utilidades que genera durante el año. La empresa reinvierte la totalidad de las utilidades del año en su proceso productivo. La rentabilidad que los propietarios obtienen está dada por las remuneraciones y honorarios profesionales que se le paga como directores de la empresa.

El flujo que espera recibir el accionista se puede calcular mediante el modelo financiero denominado CAPM (Capital Asset Pricing Model). El CAPM se calcula de acuerdo a la siguiente formula presentada en la tabla 29:

$$Ke = Rf + \beta(Rm - Rf) + EMBI \quad Ecuación\ (3)$$

Tabla 29. Ecuación 3: Notación y significado

Notación	Significado
Ke	Costo de los recursos propios
Rf	Tasa libre de riesgo. Es la tasa mínima de rendimiento sin riesgo para el inversionista
Rm	Rentabilidad esperada del mercado. Se refiere al rendimiento esperado de instrumentos de renta variable en condiciones razonables de mercado.
Rm - Rf	Es la rentabilidad extra que espera del mercado por encima de la tasa libre de riesgo.
β	Índice Beta apalancado es la medida de volatilidad de un instrumento financiero o activo la cual es relativa a la variabilidad del mercado. Para realizar el cálculo se debe apalancar el beta de acuerdo al nivel de endeudamiento de la entidad.
EMBI	Indicador de riesgo país

Fuente: Merchán (2015)

El cálculo del CAPM para la empresa Globaltech Ecuador es como se representa en la tabla 30:

Tabla 30. Costo de los recursos propios

Año	2013	2014	2015	2016	2017
D/(D+P) (Préstamo largo plazo)	0,00	0,13	0,16	0,12	0,07
D/(D+P) (Préstamo corto plazo)	0,21	0,18	0,15	0,16	0,15
P/(D+P)	0,79	0,70	0,69	0,72	0,78
Ke	16,98%	13,51%	19,01%	19,33%	14,21%
Kd (Préstamo lado plazo)	8,34%	8,34%	8,34%	8,34%	8,34%
Kd (Préstamo corto plazo)	16,30%	16,30%	16,30%	17,30%	17,30%

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

b) Costo de recursos de terceros

El costo de los recursos de terceros está dado por la tasa de interés que se paga por el préstamo recibido. En el caso de Globaltech Ecuador esta mantiene un préstamo con el banco Produbanco el cual tiene una tasa de interés del 10,78% anual pagadero mensual. El préstamo tiene un plazo de siete años.

Adicionalmente la empresa incurre en financiamiento espontáneo principalmente con tarjetas de crédito. Las tarjetas de crédito aplican una tasa de interés igual a la tasa máxima de consumo establecida por el Banco Central del Ecuador (Anexo 1). El costo de este financiamiento se encuentra en 17,30% anual para el año 2017 y 2016. Desde el año 2013 a 2015 la tasa máxima de consumo fue de 16,30% anual.

El total del costo de financiamiento con recursos para la empresa se representa a continuación en la tabla 31:

Tabla 31. Costo de financiamiento con recurso de terceros

Año	2013	2014	2015	2016	2017
Costo Préstamo largo plazo	10,78%	10,78%	10,78%	10,78%	10,78%
Costo financiamiento tarjeta de crédito	16,30%	16,30%	16,30%	17,30%	17,30%
Total costo de financiamiento con recursos de terceros	**27,08%**	**27,08%**	**27,08%**	**28,08%**	**28,08%**

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

c) Costo de Capital Promedio Ponderado (CCPP)

El Costo de capital promedio ponderado, también conocido como WACC por sus siglas en inglés (Wighted Average Costo of Capital), equivale a la tasa de retorno necesaria para remunerar a los accionistas. Se calcula según la siguiente fórmula presentada en la tabla 32:

$$CCPP = \frac{D}{V} \times Kd \times (1 - T) + \frac{P}{V} \times Ke \quad Ecuación\ (4)$$

Tabla 32. Ecuación 4: Notación y significado

Notación	Significado
Ke	Costo de los recursos propios
Kd	Costo de la deuda
D	Valor a precio de mercado de la deuda. Solo se incluye la deuda que tiene costo.
P	Valor a precio de mercado de los recursos propios
V	D+P
T	Tasa impositiva (incluye impuesto a la renta y participación trabajadores)

Fuente: Merchán (2015)

El cálculo del CCPP para la empresa Globaltech Ecuador es como sigue en la tabla 33:

Tabla 33. Costo de los recursos propios

Año	2013	2014	2015	2016	2017
D/V (Préstamo largo plazo)	0,00	0,13	0,16	0,12	0,07
D/V (Préstamo corto plazo)	0,21	0,18	0,15	0,16	0,15
P/V	0,79	0,70	0,69	0,72	0,78
Ke	16,98%	13,51%	19,01%	19,33%	14,21%
Kd (Préstamo largo plazo)	8,34%	8,34%	8,34%	8,34%	8,34%
Kd (Préstamo corto plazo)	16,30%	16,30%	16,30%	17,30%	17,30%
T	36,70%	31,70%	46,70%	41,70%	46,70%
CCPP	**15,55%**	**12,30%**	**15,30%**	**16,32%**	**12,87%**

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

3.5 Flujo de caja de la empresa

3.5.1 Flujo de caja libre.

Es el flujo que generan las actividades del ciclo de negocio de la empresa y el cual está disponible para ser distribuido para todos los proveedores de fondos de la empresa. (Merchán, 2015)

El flujo de caja libre se calcula mediante la siguiente fórmula:

(-) Utilidad neta
(+) Depreciaciones y amortizaciones
(+) Gasto financiero
(-) Efecto tributario (gasto financiero x tasa impositiva)
(+/-) Variación de capital de trabajo
(+/-) Variación de inversiones en activos fijos (CAPEX)
(=) Flujo de caja libre

El flujo de caja libre para la empresa se representa en la tabla 34:

Tabla 34. Flujo de caja libre

	Año 2013	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017

Utilidad neta	45.067,38	31.956,73	137.699,05	78.930,19	95.688,52
(+) Depreciaciones y amortizaciones	15.415,20	13.240,53	11.512,31	4.982,59	7.557,93
(+) Gasto financier	10.225,43	7.708,02	4.756,06	8.612,70	25.579,20
(-) Efecto tributario (gasto financiero x tasa impositiva)	-3.752,73	2.443,44	2.221,08	3.591,50	11.945,49
(+/-) Variación de capital de trabajo	60.191,95	-106.395,79	-97.981,83	-56.861,33	-29.379,74
(+/-) Variación de inversiones en activos fijos (CAPEX)	-92.850,88	-6.162,95	-3.070,55	-1.242,74	-15.594,67
(=) Flujo de caja libre	**34.296,35**	**-62.096,90**	**50.693,96**	**30.829,91**	**71.905,76**

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

Como se puede apreciar en la tabla 34, el flujo de caja calculado para la empresa en el 2014 generó un flujo negativo, es decir que en este año los flujos generados por la empresa no cubrieron la necesidad de fondos operativos de la empresa. A partir de 2015 se obtiene un FCF positivo ya que la empresa genero mayor nivel de utilidades para estos años. (Tabla 34)

3.5.2 Flujo de caja del capital.

El flujo de caja del capital es la cantidad de recursos que queda disponibles para pagar todos los rendimientos e intereses que financian la inversión. Se calcula sumando el efecto tributario al flujo de caja libre. Este flujo debe descontarse a un costo de capital promedio ponderado antes de impuestos. (Merchán, 2015)

El flujo de caja del capital se calcula mediante la siguiente fórmula:

(-) Utilidad neta
(+) Depreciaciones y amortizaciones
(+) Gasto financiero
(-) Efecto tributario (gasto financiero x tasa impositiva)
(+/-) Variación de capital de trabajo
(+/-) Variación de inversiones en activos fijos (CAPEX)
(=) Flujo de caja libre
(+) Efecto tributario (gasto financiero x tasa impositiva)
(=) Flujo de caja del capital

El flujo de caja del capital de Globaltech Ecuador se presenta a continuación en la tabla 35:

Tabla 35. Flujo de caja del capital

	Año 2013	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017
Flujo de caja libre	34.296,35	-62.096,90	50.693,96	30.829,91	71.905,76
(+) Efecto tributario (gasto financiero x tasa impositiva)	3.752,73	2.443,44	2.221,08	3.591,50	11.945,49
(=) Flujo de caja del capital	**64.796,88**	**-88.928,94**	**69.053,25**	**39.321,60**	**83.851,25**

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

3.5.3 Flujo de caja del accionista.

Corresponde al flujo generado para de los propietarios o accionistas de la empresa. Para obtener este flujo se debe restar el efecto de los recursos aportados por terceros. (Merchán, 2015)

El flujo de caja de los accionistas está dado por la siguiente fórmula:

(-) Utilidad neta
(+) Depreciaciones y amortizaciones
(+) Gasto financiero
(-) Efecto tributario (gasto financiero x tasa impositiva)
(+/-) Variación de capital de trabajo
(+/-) Variación de inversiones en activos fijos (CAPEX)
(=) Flujo de caja libre
(+) Efecto tributario (gasto financiero x tasa impositiva)
(=) Flujo de caja del capital
(+) Prestamos recibidos
(-) Amortización de los préstamos
(-) Gastos financieros
(=) Flujo del accionista o propietario

El flujo de caja del accionista de Globaltech Ecuador se presenta a continuación en la tabla 36:

Tabla 36. Flujo de caja del accionista

	Año 2013	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017

(=) Flujo de caja del capital	64.796,88	-88.928,94	69.053,25	39.321,60	83.851,25
(+) Prestamos recibidos	66.100,00	-	-	-	-
(-) Amortización de prestamos	535,64	6.700,66	7.503,65	8.323,16	8.323,16
(-) Gasto financiero	10.225,43	7.708,02	4.756,06	8.612,70	25.579,20
(=) Flujo de caja del capital	**93.388,01**	**-74.062,14**	**40.655,33**	**17.485,55**	**49.948,89**

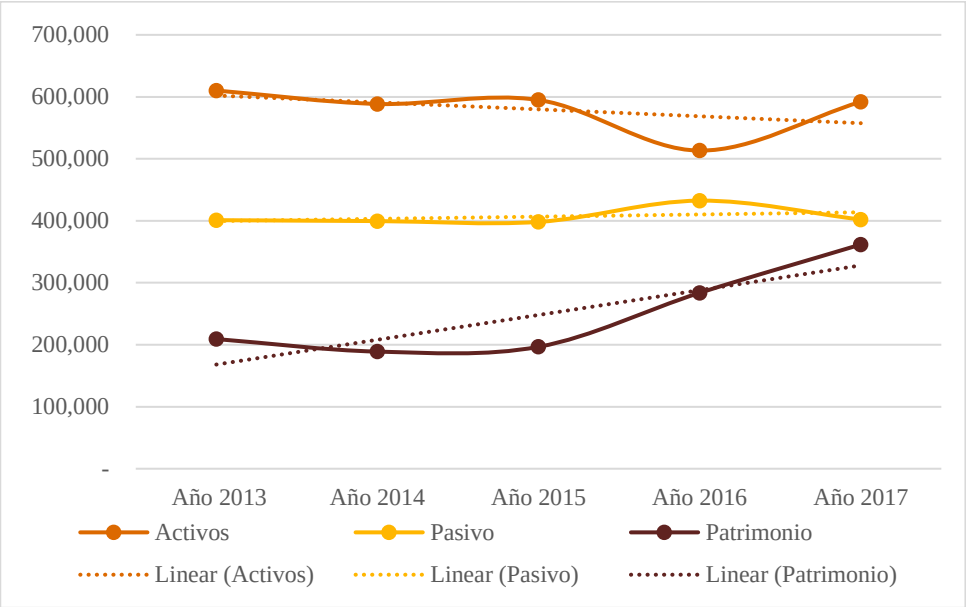
Fuente: Administración Globaltech Ecuador

3.6 Diagnóstico de la situación financiera de la empresa

Después del análisis realizado podemos concluir que la empresa ha mantenido un crecimiento desde el año hasta el año 2015. Sin embargo, en 2016 se presentó una caída en las cifras financieras de la empresa, causada principalmente por la situación económica adversa que el país atravesó en este año. Para 2017 el Ecuador tuvo una leve mejora en sus cifras económicas lo que se vio reflejado en el crecimiento de la empresa que mantuvo una recuperación para este año.

Como se puede apreciar en el gráfico 45, en cuanto al activo, este mantiene una tendencia de crecimiento a pesar de presentar una caída en 2016. El pasivo presenta un crecimiento a en 2014 por el préstamo a largo plazo obtenido este año, pero a partir de este año el pasivo presenta una tendencia a la baja, ya que la empresa no ha adquirido otros prestamos en este tiempo que no fueren financiamiento espontaneo. Finalmente, el patrimonio presenta una leve tendencia de crecimiento ya que la empresa acumula las utilidades del ejercicio. En 2015 existe una reducción en el patrimonio por una reinversión de utilidades de años anteriores. (Gráfico 45)

Gráfico 45. Tendencia de Componentes del Balance General



Fuente: Administración Globaltech Ecuador

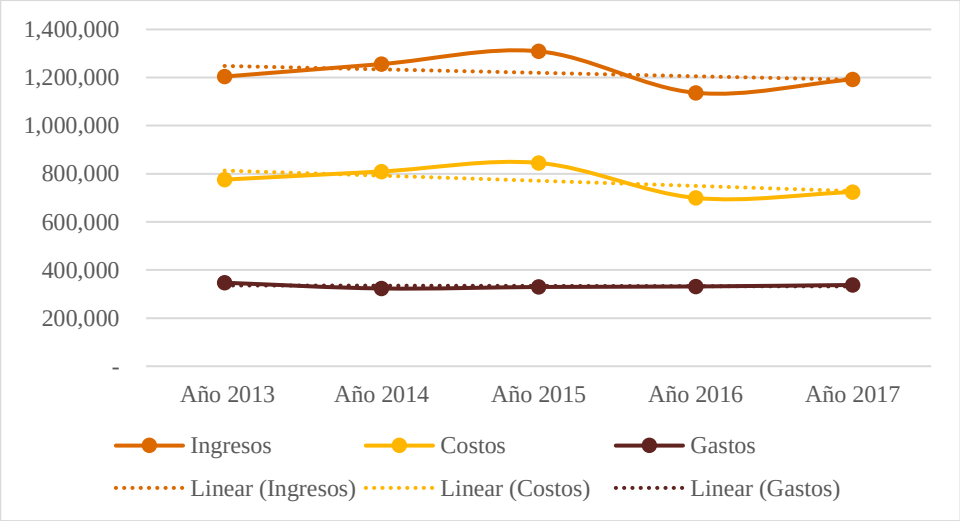
Como se puede analizar en el gráfico 46, en cuanto a los ingresos, estos mantienen una tendencia de crecimiento en los cinco años analizados. El crecimiento más alto se da en 2015, año en que la empresa mantuvo un nivel alto de ventas especialmente por la venta de dos líneas de inspección por un monto total de 200 mil dólares a la empresa Rapifrenos S.A. Ha este crecimiento siguió una caída para 2016 y recuperación para 2017, lo cual sigue la tendencia económica de la empresa la cual está relacionada con la tendencia económica nacional.

Para 2017 la empresa aumentó sus ventas a intermediarios por lo que su nivel de descuentos aumentó en este año en un 33%. Esto debido a que se otorga 20% de descuento en ventas a intermediarios.

De acuerdo al gráfico 46, si se analiza los egresos los costos tienen una tendencia similar a los ingresos, ya que los costos están formados por los costos de ventas del inventario. En cuanto a los gastos estos tiene una tendencia ligeramente de crecimiento principalmente generada por aumento de gastos relacionados a sueldos y salarios del personal.

En todos los años analizados los ingresos superan a los egresos por lo que se generan utilidades.

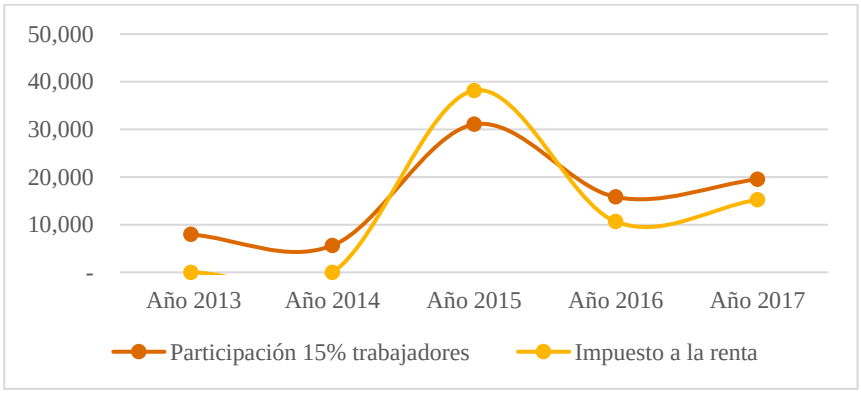
Gráfico 46. Tendencia de Componentes del Estado de resultados



Fuente: Administración Globaltech Ecuador

El grafico 47 presenta una representación gráfica de las obligaciones fiscales de la Compañía en los cinco años analizados. La empresa está obligada a pagar la participación a trabajadores del 15% en todos los años analizados. Además, a la empresa se le aplica una tarifa variable de impuesto a la renta en función de los ingresos, ya que la empresa opera bajo la figura de persona natural obligada a llevar contabilidad. La empresa no pagó impuesto a la renta en los años 2013 y 2014 ya que mantenía créditos tributarios.

Gráfico 47. Tendencia de Obligaciones fiscales



Fuente: Administración Globaltech Ecuador

Del análisis de indicadores de liquidez se puede concluir que la empresa mantiene una liquidez saludable ya que en ninguno de los años analizados los pasivos corrientes superan a los activos corrientes, lo que quiere decir que la empresa podría cumplir sus obligaciones de corto plazo sin problemas. Sin embargo, de la comparación de la prueba del índice corriente y el índice ácido se pude concluir que una parte importante del activo corriente de la empresa está conformado por inventarios, los cuales de los activos corrientes, es la partida más difícil de realizar. Esta comparación de índices nos indica que existe un riesgo en caso de que la empresa no pueda realizar sus inventarios rápidamente y que no pueda cumplir con sus obligaciones inmediatamente exigibles.

Del análisis del endeudamiento de la empresa se identificó que la empresa incrementó su endeudamiento a partir del año 2014 ya que se adquirió un préstamo para financiar la compra del edificio donde opera la compañía. El costo de esta deuda es de 10,78% anual, adicionalmente la empresa ha recurrido al financiamiento a corto plazo con tarjetas de crédito el cual tiene un costo de alrededor del 17,30% anual ya que se trata de préstamos de consumo. Esto ha hecho que, en ciertos años, especialmente en 2017, los gastos financieros sean altos.

A través del cálculo de los índices de eficiencia se pudo determinar que la empresa mantiene problemas en cuanto a su ciclo de efectivo. Esto debido a que los períodos promedios de rotación de inventarios y cartera comercial son altos, mientras que el período promedio de pagos es bajo en relación a los anteriores mencionados. Esto se explica en que la empresa no tiene políticas establecidas de días máximos de cartera, inventarios o pagos. Además, mantiene en sus inventarios productos que se encuentran estancados ya que no han podido ser vendidos, ni dados de baja por un monto aproximado de 80 mil dólares. Esto se repite en su cartera comercial donde existen cuentas por cobrar que no han podido ser cobradas desde hace largo tiempo y cuyo monto asciende 20 mil dólares. Estos factores representan un alto riesgo para la empresa ya que se pueden generar problemas de liquidez, por la falta de rotación, y además los activos que se encuentran estancados no están generando recursos para la empresa lo cual representa pérdidas por costos de oportunidad para la entidad.

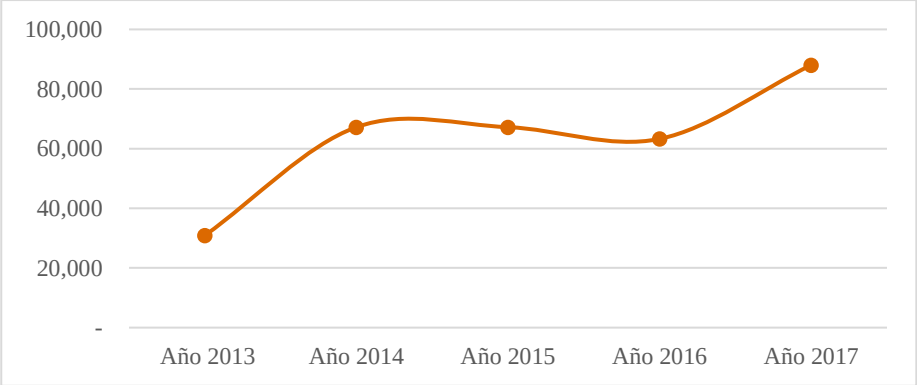
En cuanto al análisis de rentabilidad de la empresa es posible concluir que la misma genera rentabilidad para los accionistas mediante su giro del negocio. La mayor rentabilidad para la empresa fue obtenida en 2015. A partir de este año la empresa ha

implementado estrategias de diferenciación de productos para poder así generar mayor margen sobre la mercadería que comercializa, por esta razón para este año los márgenes de rentabilidad se elevaron, a pesar de la caída de las ventas en 2016 y 2017.

Del análisis del índice del apalancamiento financiero se estableció que la empresa se encuentra correctamente apalancada ya que esta genera rentabilidad a través de los recursos que financia con terceros.

En el gráfico 48, se analizó el valor agregado que genera la empresa mediante el EVA. Se determinó que a partir de 2015 es cuando la empresa ha empezado a generar valor agregado de sus operaciones. A partir de este año se puede decir que la empresa ha generado riqueza financiera, ya que en 2014 y 2013 el EVA fue negativo para Globaltech Ecuador.

Gráfico 48. Valor Económico agregado



Fuente: Administración Globaltech Ecuador

Se analizó el nivel de crecimiento de la empresa mediante el cálculo de la tasa de crecimiento sostenido y se estableció que la empresa ha crecido a un ritmo manejable en casi todos los años menos en 2013 lo que causó problemas operacionales en el año subsiguiente.

4. PROPUESTA DE MEJORA

De acuerdo al análisis económico financiero de la empresa, a continuación, se proyectan los estados financieros para los tres años siguientes y se plantean mejoras a la gestión financiera de la empresa:

4.1 Premisas para la proyección

A continuación, se presentan premisas para la proyección bajo condiciones actuales y bajo el escenario de mejora. Para elaborar las precisas se tomó en cuenta aspectos como las políticas de la empresa, las tendencias de crecimiento de las cifras financieras y los indicadores analizados anteriormente. (Baena, 2014)

4.1.1 Premisas generales.

- Las ventas incrementarán a una tasa del 3% anual sumado la tasa de inflación del año, de acuerdo a las proyecciones realizadas por la empresa. Esta tasa de crecimiento se mantendrá para todos los años proyectados.
- El costo de ventas representará el 65% de las ventas de acuerdo a la tendencia histórica que mantiene la empresa.
- Los gastos de administración de ventas se prevéen crezcan a una tasa del 3% anual todos los años de acuerdo a la tendencia de datos históricos de la empresa.
- El gasto por otras pérdidas se mantiene en 100$ para todos los años de acuerdo a la información entregada por la administración.
- Las compras de productos terminados se realizan en un 80% a proveedores del exterior y en un 20% a proveedores locales.
- Las ventas a crédito representarán el 40% del total de ventas.
- El anticipo de clientes representa el 3% de las ventas.
- Las obligaciones fiscales y con trabajadores se mantienen iguales a las de años anteriores.
- La empresa no distribuye utilidades del ejercicio a sus accionistas.
- No se prevén compras de propiedad planta y equipo en los próximos años.

- Los porcentajes de depreciación serán iguales a los que estipula la normativa tributaria en el Reglamento a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno en el artículo Nro. 28 numeral 6. (Reglamento a la Ley de Régimen tributario Interno, 2010)
- Los sueldos se pagarán al final de cada mes.
- Los sueldos y salarios aumentan a una tasa anual del 2% de acuerdo a la tendencia de años anteriores.
- Los beneficios a empleados no aportables a la seguridad social equivalen al 27% del total de remuneraciones.
- La tasa del préstamo a largo plazo se mantiene en 10,78%. El préstamo vence el 5 de noviembre de 2020.
- El descuento entregado a intermediaros es del 25% sobre precio final de venta.
- Las comisiones representan el 1% de las ventas totales de acuerdo a la información histórica de la compañía.
- Los otros ingresos representan el 0,20% de las ventas
- El valor residual se calcula mediante método económico ya que se espera que la empresa mantenga sus operaciones por los siguientes años. El valor representa el valor de los flujos futuros presente de los flujos futuros que generará la empresa. Se utiliza una tasa de crecimiento del 3%. Para el año 2022 se la calcula mediante la siguiente fórmula:

$$Vr = \frac{FCn \times (1+g)}{r-g} \qquad Ecuación\ (5)$$

Tabla 37. Ecuación 5: Notación y significado

Notación	Significado
Vr	Valor residual
FCn	Flujo de caja del último año
g	Tasa de crecimiento
R	CCPP

Fuente: Merchán, 2015

4.1.2 Premisas bajo condiciones actuales.

- La empresa no mantiene políticas de rotación de inventarios. Por lo que se utiliza el período promedio de rotación de inventarios calculado para el último año analizado.
- La empresa no mantiene una política de rotación de cartera. Por lo que se utiliza la rotación de cuentas por cobrar calculada para el último año analizado.
- La empresa no mantiene una política definida de período promedio de pagos a proveedores. Por lo que se utiliza el período promedio de pagos calculado para el último año analizado.
- No se tiene una política definida de nivel de caja permanente.
- Las compras de inventarios se realizan periódicamente una vez al mes de acuerdo a la necesidad de la empresa y la disponibilidad de fondos.
- No se realiza provisión de cuentas incobrables. No existe un estudio de antigüedad de la cartera.
- No se realiza provisiones de jubilación patronal ni desahucio.
- No se dan de baja inventarios antiguos ni obsoletos.
- Cuando exista déficit de efectivo se recurrirá a financiamiento mediante tarjetas de crédito a un costo equivalente a la tasa pasiva de consumo máxima, la cual es igual a 17,30%.
- Se mantiene el saldo de aportes para futuras capitalizaciones del año 2017.
- Las ventas a intermediarios se mantienen en el nivel de 2017 es decir 53% de acuerdo a lo indicado por la administración de Globaltech Ecuador.

4.1.3 Premisas para propuesta de mejora.

- Establecer una política de período de pago a proveedores de 90 días.
- Establecer una política de cobro de cartera de 60 días.
- Establecer una política de rotación de inventarios de 3 veces.
- Se establecerá un nivel de caja mínimo de $5.000.
- Realizar un estudio de antigüedad de cartera que permita establecer una provisión de incobrabilidad de cartera y permita dar de baja cuentas por cobrar antiguas.

- Reconocer una provisión por jubilación patronal del 5% del total de gasto por sueldos del año anterior.
- Aumentar las ventas a cliente finales y reducir las ventas a intermediarios a un 40% del total de ventas.
- Cambiar de figura societaria al de una compañía de capital limitado, mediante la aportación del propietario de sus activos como aportación de capital. Por 50 mil dólares.
- La tasa de impuesto a la renta será del 22% con el cambio de estructura societaria, de acuerdo a lo que estable Ley Orgánica para la Reactivación Económica.
- La empresa deberá realizar una reserva de capital del 5% de acuerdo a lo que estable la Ley de Compañías en el artículo 109. (Asamblea Nacional del Ecuador, 1999)
- Se repartirá la totalidad de los resultados del ejercicio en dividendos a los accionistas.

4.2 Flujos proyectados con condiciones actuales

4.2.1 Estado de situación financiera proyectado con condiciones actuales

A continuación, en la tabla 38, se presenta el estado de situación financiera de la empresa proyectado para los próximos 3 años bajo condiciones actuales:

Tabla 38. Estado financiero proyectado bajo condiciones actuales

	Año 2018	Año 2019	Año 2020
1. Activos	**740.167,49**	**846.070,33**	**959.282,59**
1. Activo corriente	**658.597,65**	**769.084,77**	**886.881,30**
Efectivo y equivalentes de efectivo	7.800,94	20.728,61	29.208,28
Cuentas por cobrar	145.808,34	152.194,75	158.860,88
Crédito tributario	12.068,00	13.243,12	22.395,16
Inventario	492.920,36	582.918,29	676.416,99
2. Activo no corriente	**81.569,84**	**76.985,57**	**72.401,29**
Propiedad planta y equipo	81.569,84	76.985,57	72.401,29
Intangibles	-	-	-
Activos financieros N/C	-	-	-
Inversiones	-	-	-
2. Pasivos	**-303.951,14**	**-319.146,29**	**-328.710,19**
1. Pasivos corrientes	**-260.904,65**	**-290.754,32**	**-316.282,51**
Anticipo clientes	-37.212,88	-38.842,81	-40.544,12
Proveedores	-114.369,02	-119.406,57	-124.636,58
Impuesto a la renta por pagar	-745,40	-50,03	-6.527,67
Obligaciones con IESS por pagar	-2.452,57	-2.501,63	-2.551,66
Obligaciones con instituciones financieras (locales)	-68.333,33	-93.333,33	-98.034,00
Otras Cuentas y documentos por pagar (no relacionadas del exterior)	-	-	-
Otras Cuentas y documentos por pagar (relacionadas locales)	-6.926,05	-6.926,05	-6.926,05
Otros pasivos por beneficios a empleados	-2.352,46	-2.371,38	-2.390,69
Participación trabajadores por pagar	-13.280,70	-14.683,97	-19.442,83
Préstamo accionistas o socios	-	-	-
Obligaciones fiscales por pagar	-15.232,23	-12.638,56	-15.228,93
2. Pasivos no corrientes	**-43.046,49**	**-28.391,97**	**-12.427,68**
Cuentas y documentos por pagar no corrientes (relacionadas locales)	-	-	-
Obligaciones con instituciones financieras no corrientes (locales)	-24.258,81	-12.784,29	-
Cuentas y documentos por pagar no corrientes (no relacionadas locales)	-18.787,68	-15.607,68	-12.427,68
Jubilación patronal	-	-	-
Deshaucio	-	-	-
3. Patrimonio	**-436.216,35**	**-526.924,05**	**-630.572,40**
Resultados de ejercicios anteriores	-379.557,05	-454.068,96	-544.776,66
Resultados del ejercicio acumulado	-74.511,91	-90.707,70	-103.648,35
Aporte para futuras capitalizaciones	17.852,61	17.852,61	17.852,61

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

4.2.2 Estado de resultados proyectado con condiciones actuales

A continuación, en la tabla 39, se presenta el estado de resultados de la empresa proyectado para los próximos 3 años bajo condiciones actuales:

Tabla 39. Estado des resultados proyectado bajo condiciones actuales

	Año 2018	Año 2019	Año 2020
(+) Ventas	1.240.429,42	1.294.760,23	1.351.470,73
(-) Costo de ventas	806.279,12	841.594,15	878.455,97
Utilidad Bruta	**434.150,30**	**453.166,08**	**473.014,75**
(+) Otros ingresos	2.480,86	2.589,52	2.702,94
(-) Gastos de administración y ventas	325.173,06	321.144,14	328.698,86
(-) Otras pérdidas	100,00	100,00	100,00
Utilidad antes de intereses e impuestos	**111.358,09**	**134.511,46**	**146.918,84**
(+)Ingresos financieros	-	-	-
(-) Gastos financieros	22.820,08	23.931,67	17.300,00
Utilidad antes de impuestos	**88.538,01**	**110.579,80**	**129.618,84**
(-) Participación 15% trabajadores	13.280,70	16.586,97	19.442,83
(-) Impuesto a la renta	745,40	3.285,13	6.527,67
Utilidad neta	**74.511,91**	**90.707,70**	**103.648,35**
(-) Dividendos	-	-	-
Utilidad retenida	**74.511,91**	**90.707,70**	**103.648,35**

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

4.2.3 Índices financieros de los balances proyectados

A continuación, en las tablas que van desde la tabla 40 a la tabla 44 se presentan los índices financieros de los balances proyectados a 2020:

Indicadores de liquidez:

Tabla 40. Indicadores de liquidez proyectados bajo condiciones actuales

Año	Año 2018	Año 2019	Año 2020
Índice corriente	$ 2,52	$ 2,65	$ 2,80
Capital de trabajo neto	$ 397.692,99	$ 478.330,45	$ 570.598,79
Índice ácido	$ 0,64	$ 0,64	$ 0,67
Brecha Índice acido/índice de liquidez	$ 1,89	$ 2,00	$ 2,14

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

Los indicadores de liquidez se mantienen en niveles que son saludables, sin embargo, se mantiene la alta brecha entre índice corriente e índice ácido. Debido a que los inventarios representan una parte importante del activo corriente de la empresa. Esto podría generar problemas de liquidez considerando que los inventarios son los activos corrientes menos líquidos y que toman mayor tiempo en convertirse en efectivo. (Merchán, 2015)

Indicadores de endeudamiento:

Tabla 41. Indicadores de endeudamiento proyectados bajo condiciones actuales

Año	Año 2018	Año 2019	Año 2020
Nivel de endeudamiento	41%	38%	34%
Endeudamiento financiero	7%	8%	7%
Impacto de gastos financieros	1,84%	1,85%	1,28%
Cobertura de interés	4,88	5,62	8,49
Costo de la deuda	25%	23%	18%

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

En los niveles de endeudamiento se mantiene la tendencia a la baja ya que se reduce la deuda a largo plazo que finalmente se paga totalmente en 2020. A pesar de esto los gastos financieros mantienen un nivel alto lo cual se debe a que la empresa deberá adquirir financiamiento externo para financiar sus actividades operacionales. Igualmente, por este motivo el costo de la deuda se mantiene alto, debido a que el costo de los intereses será elevado al tratarse de préstamos de consumo, este ha sido el modus operandi de la empresa en estos últimos años.

Indicadores de eficiencia:

Tabla 42. Indicadores de eficiencia proyectados bajo condiciones actuales

Año	Año 2018	Año 2019	Año 2020
Rotación cuentas por cobrar	3,51	3,48	3,48
Período promedio de cobro	104	105	105
Rotación de inventario	1,65	1,56	1,40
Período promedio del inventario	222	233	262
Período promedio de pago	48	44	44
Inversión mínima en inventarios de producto terminado	489.880,54 $	537.919,32 $	629.667,64 $
Ciclo operativo	326	338	367
Ciclo de efectivo	278	294	322
Rotación del activo	1,68	1,53	1,41

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

En cuanto a los índices de eficiencia se han mantenido las premisas que la empresa mantenía en cuanto a rotación de inventarios, cartera y pagos. Por lo que estos indicadores siguen siendo altos y son los principales riesgos que se han detectado a la empresa Globaltech Ecuador. Estos indicadores presentan una pobre gestión de la empresa en cuanto a su ciclo de efectivo, lo que genera problemas de liquidez a la misma.

Indicadores de rentabilidad:

Tabla 43. Indicadores de rentabilidad proyectados bajo condiciones actuales

Año	Año 2018	Año 2019	Año 2020
Margen bruto	35,00%	35,00%	35,00%
Margen operativo	8,98%	10,39%	10,87%
Margen neto	6,33%	7,01%	7,67%
ROE	17,08%	17,21%	16,44%
ROA	10,07%	10,72%	10,80%
Apalancamiento financiero	1,35	1,32	1,34
EBITDA	127.342,79 $	139.095,74 $	151.503,12 $

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

Los márgenes de rentabilidad siguen siendo positivos bajo propuestas de mejora debido a que la empresa si genera rentabilidad de sus operaciones, sin embargo, existe una brecha grande entre el margen bruto y el margen operativo y neto, esto indica que la empresa mantiene un peso importante en los gastos operativos.

Como se puede apreciar en la tabla 43 el ROE se disminuye debido a que el nivel de patrimonio aumenta debido a la acumulación de la utilidad de ejercicios anteriores y la reducción de los pasivos a largo plazo. El ROA se mantiene en niveles similares.

Adicionalmente el apalancamiento financiero se mantiene sobre 1 lo que indica que la empresa se mantiene correctamente apalancada a pesar de que este se reduce con respecto a 2017 debido a la reducción de la deuda a largo plazo.

Finalmente, como se muestra en la tabla 43 el índice EBITDA decrecería con respecto a 2017 debido a la reducción de la utilidad antes de impuestos con respecto a este año, pero se mantendría un crecimiento a partir de 2018 hasta 2020.

Indicadores de valor agregado y crecimiento:

Tabla 44. Indicadores de valor agregado y crecimiento proyectados bajo condiciones actuales

Año	Año 2018	Año 2019	Año 2020
EVA	-1.500,37 $	19.411,28 $	-14.606,95 $
Crecimiento sostenible	21%	21%	20%

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

Como se puede apreciar en la tabla 44 a través del cálculo del indicador EVA podemos determinar que la empresa no generará valor agregado en los 2018 y 2020 ya que este indicador es negativo en estos años. Sin embargo, si generaría valor en 2020. La caída en el EVA se da especialmente por el costo que representa los recursos propios frente al financiamiento de terceros, el cual se reduce en el año 2018 y 2020.

En cuanto a la tasa de crecimiento sostenido tenemos que esta se redujo en relación a años anteriores, lo que indica que la empresa se ve limitada en su crecimiento por la falta de recursos que podría presentar la empresa.

4.2.4 Flujos de caja proyectados bajo condiciones actuales

Flujo de caja libre:

Tabla 45. Flujo de caja libre bajo condiciones actuales

	Año 2018	Año 2019	Año 2020
Utilidad neta	74.511,91	90.707,70	103.648,35
(+) Depreciaciones y amortizaciones	15.984,70	4.584,28	4.584,28
(+) Gasto financiero	16.152,47	23.931,67	17.300,00
(-) Efecto tributario (gasto financiero x tasa impositiva)	5.653,36	8.376,08	6.055,00
(+/-) Variación de capital de trabajo	17.285,93	91.346,79	94.934,82
(+/-) Variación de inversiones en activos fijos (CAPEX)	-	-	-
(=) Flujo de caja libre	**88.043,73**	**19.500,77**	**24.542,80**
(+) Valor residual	**-**	**-**	**190.252,72**
Flujo de caja después de valor residual	**88.043,73**	**19.500,77**	**214.795,52**
Flujo de caja libre a valor presente (31/12/2017)	**77.817,62**	**15.233,89**	**148.307,75**

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

En la tabla 45 se presenta el flujo de caja libre bajo situaciones actuales proyectado a tres años. Del análisis de los flujos generados por la empresa se puede determinar que la empresa genera flujos para positivos para todas sus partes interesadas.

El flujo residual para la empresa se calcula utilizando el método económico ya que se espera que la empresa siga generando flujos a futuro. Este es de 504.175,18 dólares para Globaltech en el año 2020.

4.3 Flujos proyectados propuestos

4.3.1 Estado de situación financiera proyectado para propuesta de mejora.

A continuación, en la tabla 46, se presenta el estado de situación financiera de la empresa proyectado para los próximos 3 años bajo propuesta de mejora:

Tabla 46. Estado financiero proyectado propuesta de mejora

	Año 2018	Año 2019	Año 2020
1. Activos	**744.706,85**	**765.845,35**	**783.550,36**
1. Activo corriente	**663.137,01**	**688.859,79**	**711.149,07**
Efectivo y equivalentes de efectivo	280.083,88	269.653,14	271.269,38
Cuentas por cobrar	94.631,54	98.776,40	103.102,80
Crédito tributario	18.559,19	19.095,61	22.243,79
Inventario	269.862,40	301.334,64	314.533,09
2. Activo no corriente	**81.569,84**	**76.985,57**	**72.401,29**
Propiedad planta y equipo	81.569,84	76.985,57	72.401,29
Intangibles	-	-	-
Activos financieros N/C	-	-	-
Inversiones	-	-	-
2. Pasivos	**-378.299,70**	**-393.224,56**	**-404.297,24**
1. Pasivos corrientes	**-328.253,21**	**-350.832,59**	**-370.869,56**
Anticipo clientes	-38.295,14	-39.972,46	-41.723,26
Proveedores	-246.396,93	-257.189,11	-268.454,00
Impuesto a la renta por pagar	-	-6.412,77	-8.872,27
Obligaciones con IESS por pagar	-2.452,57	-2.501,63	-2.551,66
Obligaciones con instituciones financieras (locales)	-	-	-
Otras Cuentas y documentos por pagar (no relacionadas del exterior)	-	-	-
Otras Cuentas y documentos por pagar (relacionadas locales)	-6.926,05	-6.926,05	-6.926,05
Otros pasivos por beneficios a empleados	-2.352,46	-2.371,38	-2.390,69
Participación trabajadores por pagar	-16.597,83	-23.062,12	-24.973,93
Préstamo accionistas o socios	-	-	-
Obligaciones fiscales por pagar	-15.232,23	-12.397,06	-14.977,71
2. Pasivos no corrientes	**-50.046,49**	**-42.391,97**	**-33.427,68**
Cuentas y documentos por pagar no corrientes (relacionadas locales)	-	-	-
Obligaciones con instituciones financieras no corrientes (locales)	-24.258,81	-12.784,29	-
Cuentas y documentos por pagar no corrientes (no relacionadas locales)	-18.787,68	-15.607,68	-12.427,68
Jubilación patronal	-5.000,00	-10.000,00	-15.000,00
Deshaucio	-2.000,00	-4.000,00	-6.000,00
3. Patrimonio	**-366.407,16**	**-372.620,79**	**-379.253,12**
Resultados de ejercicios anteriores	-329.557,05	-329.557,05	-329.557,05
Capital social	-50.000,00	-50.000,00	-50.000,00
Reserva Capital	-4.702,72	-10.916,35	-17.548,68
Resultados del ejercicio acumulado	-	-	-
Aporte para futuras capitalizaciones	17.852,61	17.852,61	17.852,61

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

4.3.2 Estado de situación resultados proyectado para propuesta de mejora.

A continuación, en la tabla 47, se presenta el estado de resultados de la empresa proyectado para los próximos 3 años bajo los supuestos de mejora:

Tabla 47. Estado des resultados proyectado bajo propuesta de mejora

	Año 2018	Año 2019	Año 2020
(+) Ventas	1.276.504,55	1.332.415,45	1.390.775,24
(-) Costo de ventas	829.727,96	866.070,04	904.003,91
Utilidad Bruta	**446.776,59**	**466.345,41**	**486.771,34**
(+) Otros ingresos	2.553,01	2.664,83	2.781,55
(-) Gastos de administración y ventas	332.173,06	321.144,14	328.698,86
(-) Otras pérdidas	100,00	100,00	100,00
Utilidad antes de intereses e impuestos	**117.056,54**	**147.766,10**	**160.754,03**
(+)Ingresos financieros	8.450,60	7.964,34	6.392,95
(-) Gastos financieros	14.854,97	1.982,95	654,09
Utilidad antes de impuestos	**110.652,17**	**153.747,50**	**166.492,89**
(-) Participación 15% trabajadores	16.597,83	23.062,12	24.973,93
(-) Impuesto a la renta	-	6.412,77	8.872,27
Utilidad neta antes de reservas de capital	**94.054,35**	**124.272,60**	**132.646,68**
Reserva de capital	4.702,72	6.213,63	6.632,33
Utilidad neta	**89.351,63**	**118.058,97**	**126.014,35**
Dividendos	89.351,63	118.058,97	126.014,35
Utilidad retenida	-	-	-

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

4.3.3 Índices financieros de los balances proyectados.

Indicadores de liquidez:

Tabla 48. Indicadores de liquidez proyectados bajo propuesta de mejora

Año	Año 2018	Año 2019	Año 2020
Índice de liquidez	2,02	1,96	1,92
Capital de trabajo neto	$ 334.883,80	$ 338.027,19	$ 340.279,52
Índice ácido	1,20	1,10	1,07
Brecha Índice acido/índice de liquidez	0,82	0,86	0,85

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

Como se puede apreciar en la tabla Nro. 48 los indicadores de liquidez tuvieron un aumento en relación a los indicadores de años anteriores especialmente debido al incremento en efectivo y equivalentes de efectivo que presentaría la empresa bajo premisas de mejora. El incremento en efectivo y equivalentes genera que la empresa tenga un índice ácido mucho mayor al presentado en años anteriores. La brecha entre índice

ácido e índice de liquidez también se reduce considerablemente ya que los inventarios no tienen tanto peso en el activo corriente de la compañía como lo tenían en años anteriores.

Los cambios presentados en los índices financieros de liquidez bajo propuesta de mejora reflejan una situación más saludable en términos de liquidez a lo presentado en años anteriores, ya que el excedente en efectivo podría servir a la empresa para cancelar obligaciones con terceros, invertir en activos fijos o invertir en el mismo proceso productivo de la empresa, manteniendo un respaldo en efectivo en caso de necesitar cancelar obligaciones en el corto plazo.

Indicadores de endeudamiento:

Tabla 49. Indicadores de endeudamiento proyectados bajo propuesta de mejora

Año	Año 2018	Año 2019	Año 2020
Nivel de endeudamiento	51%	51%	52%
Endeudamiento financiero	2%	1%	0%
Impacto de gastos financieros	1,16%	0,15%	0,05%
Cobertura de interés	7,88	74,52	245,77
Costo de la deuda	61%	16%	0%

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

Como se explica en la tabla 49 el nivel de endeudamiento para la empresa se mantiene con respecto a 2017. Esto se explica en que los pasivos con proveedores han incrementado debido al incremento en el tiempo de pago a los mismos, pero se ha reducido el endeudamiento con entidades financieras. Los gastos financieros se reducen con respecto a 2017 debido a que la deuda a largo plazo con bancos se va reduciendo en estos años hasta ser pagada en su totalidad en 2020.

Indicadores de Eficiencia:

Tabla 50. Indicadores de eficiencia proyectados bajo propuesta de mejora

Año	Año 2018	Año 2019	Año 2020
Rotación cuentas por cobrar	4,54	5,51	5,51
Período promedio de cobro	80	66	66
Rotación de inventario	2,82	3,03	2,94
Período promedio del inventario	129	120	124
Período promedio de pago	88	91	93
Inversión mínima en inventarios de producto terminado	$ 294.008,11	$ 285.598,52	$ 307.933,86
Ciclo operativo	210	187	191
Ciclo de efectivo	122	95	97
Rotación del activo	1,71	1,74	1,77

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

Como se muestra en la tabla 50, de acuerdo a las premisas de mejora, se redujo el período promedio de cobro y se redujo el período promedio de inventarios. Además, se incrementó el período promedio de pagos. Esto produjo que tanto el ciclo operativo y el ciclo de efectivo se redujeran para la empresa. También se redujo la inversión mínima en inventarios. Estos cambios impactan positivamente en la generación de efectivo para la empresa.

Indicadores de rentabilidad:

Tabla 51. Indicadores de rentabilidad proyectados bajo propuesta de mejora

Año	Año 2018	Año 2019	Año 2020
Margen bruto	35,00%	35,00%	35,00%
Margen operativo	9,17%	11,09%	11,56%
Margen neto	7,37%	9,33%	9,54%
ROE	25,67%	33,35%	34,98%
ROA	12,63%	16,23%	16,93%
Apalancamiento financiero	1,92	2,14	2,14
EBITDA	$ 133.041,24	$ 152.350,38	$ 165.338,31

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

Como se puede apreciar en la tabla 51 en los indicadores de rentabilidad existe una mejor relación entre los márgenes de rentabilidad debido a que se propone reducir las ventas con descuento a intermediarios. Los gastos impositivos se disminuyen por lo que el

margen neto aumenta también. En cuanto al EBITDA este indicador también mantiene mayor crecimiento bajo estas premisas ya que la empresa genera más efectivo.

Indicadores de valor agregado y crecimiento:

Tabla 52. Indicadores de valor agregado y crecimiento proyectados bajo propuesta de mejora

Año	Año 2018	Año 2019	Año 2020
EVA	$ 26.617,53	$ 65.641,55	52.400,50
Crecimiento sostenible	35%	50%	54%

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

Como se describe en la tabla 52 el EVA aumenta bajo premisas de mejora, ya que la empresa genera mayor valor financiero. Mientras que la tasa de crecimiento sostenido aumenta también ya que la empresa mantiene más recursos para sostener un crecimiento sin generar conflictos operacionales.

4.3.4 Flujos de caja proyectados bajo propuesta de mejora

A continuación, en la tabla 53 se presentan los flujos de caja libre proyectados bajo propuestas de mejora:

Tabla 53. Flujo de caja libre bajo propuesta de mejora

	Año 2018	Año 2019	Año 2020
Utilidad neta	94.054,35	102.810,58	110.151,60
(+) Depreciaciones y amortizaciones	22.984,70	11.584,28	11.584,28
(+) Gasto financiero	14.854,97	1.982,95	654,09
(-) Efecto tributario (gasto financiero x tasa impositiva)	3.268,09	436,25	143,90
(+/-) Variación de capital de trabajo	-388.976,73	24.824,91	6.259,98
(+/-) Variación de inversiones en activos fijos (CAPEX)	-	-	-
(=) Flujo de caja libre	**517.602,65**	**112.578,67**	**138.481,17**
(+) Valor residual	**-**	**-**	**504.175,18**
Flujo de caja después de valor residual	**517.602,65**	**112.578,67**	**642.656,35**
Flujo de caja libre a valor presente (31/12/2017)	**455.845,65**	**87.317,06**	**438.978,59**

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

4.4 Comparativo

4.4.1 Comparación de índices.

Mediante la comparación de índices financieros se busca establecer en qué medida mejoró la situación de la empresa de acuerdo a la opción propuesta y porque se dio esta mejora en las finanzas de la empresa.

a) Índices de liquidez

Como se explica en la tabla 54 los índices de liquidez bajo la propuesta de mejora se redujeron en relación a los índices calculados bajo premisas actuales. Esto debido a que la empresa genera menor cantidad de saldos finales de inventarios bajo supuestos de mejora. Sin embargo, la brecha entre índice corriente e índice ácido se reduce bajo propuestas de mejora debido a que incrementan los niveles de efectivo y equivalentes y se reducen los saldos de inventario debido a la mayor rotación del mismo.

A pesar que en ambos escenarios los índices de liquidez muestran que la empresa podría cubrir sus obligaciones inmediatas con sus activos corrientes, bajo propuesta de mejora se dispone de mayor efectivo el cual se genera por un ciclo del efectivo más corto. El beneficio para la empresa proveniente de la mayor liquidez está en que podría cancelar pasivos e invertir excedentes para generar mayor rentabilidad.

Tabla 54. Comparación de indicadores financieros de liquidez

	Año 2018	**Año 2019**	**Año 2020**
Índice corriente (condiciones actuales)	2,52	2,65	2,80
Índice corriente (Propuesta de mejora)	2,02	1,96	1,92
Capital de trabajo neto (condiciones actuales)	$ 397.692,99	$ 478.330,45	$ 570.598,79
Capital de trabajo neto (Propuesta de mejora)	$ 334.883,80	$ 338.027,19	$ 340.279,52
Índice ácido (condiciones actuales)	0,64	0,64	0,67
Índice ácido (Propuesta de mejora)	1,20	1,10	1,07
Brecha Índice acido/índice de liquidez (condiciones actuales)	1,89	2,00	2,14
Brecha Índice acido/índice de liquidez (Propuesta de mejora)	0,82	0,86	0,85

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

b) Índices de endeudamiento

Como se explica en la tabla 55 los índices de endeudamiento se reducen bajo la propuesta de mejora ya que la empresa no necesitaría adquirir financiamiento de corto plazo con instituciones financieras para cubrir sus necesidades de fondos. También se reducen los gastos financieros y el costo de la deuda, ya que el préstamo que mantiene la empresa a largo plazo se terminaría de pagar en 2020. En cuanto al nivel de endeudamiento este aumenta ya que se incrementan los pasivos con proveedores.

Tabla 55. Comparación de indicadores financieros de endeudamiento

	Año 2018	**Año 2019**	**Año 2020**
Nivel de endeudamiento (condiciones actuales)	41%	38%	34%
Nivel de endeudamiento (propuesta de mejora)	51%	51%	52%
Endeudamiento financiero (condiciones actuales)	7%	8%	7%
Endeudamiento financiero (propuesta de mejora)	2%	1%	0%
Impacto de gastos financieros (condiciones actuales)	1,84%	1,85%	1,28%
Impacto de gastos financieros (propuesta de mejora)	1,16%	0,15%	0,05%
Cobertura de interés (condiciones actuales)	4,88	5,62	8,49
Cobertura de interés (propuesta de mejora)	7,88	74,52	245,77
Costo de la deuda (condiciones actuales)	25%	23%	18%
Costo de la deuda (propuesta de mejora)	61%	16%	0%

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

c) Índices de eficiencia

Como se explica en la tabla 56 los índices de eficiencia mejoran para la empresa bajo la propuesta de mejora realizada ya que se reduce los períodos de cobro y de inventarios lo cual permite a la empresa obtener efectivo más rápidamente, así mismo se aumenta el período de cobro lo cual produce que el efectivo salga más lentamente de la empresa. Estos cambios generan que el ciclo de efectivo y ciclo operativo se reduzcan.

Otro índice en el cual se puede apreciar una mejoría es la reducción de la inversión mínima en inventarios. Esto se genera de un aumento en la rotación de inventarios que conlleva a que el dinero invertido por compra sea menor.

La rotación de activos totales también aumenta bajo premisas de mejora.

Tabla 56. Comparación de indicadores financieros de endeudamiento

	Año 2018	Año 2019	Año 2020
Período promedio de cobro (condiciones actuales)	104	105	105
Período promedio de cobro(propuesta de mejora)	80	66	66
Período promedio del inventario (condiciones actuales)	222	233	262
Período promedio del inventario (propuesta de mejora)	129	120	124
Período promedio de pago (condiciones actuales)	48	44	44
Período promedio de pago (propuesta de mejora)	88	91	93
Inversión mínima en inventarios de producto terminado (condiciones actuales)	$ 489.880,54	$ 537.919,32	$ 629.667,64
Inversión mínima en inventarios de producto terminado (propuesta de mejora)	$ 294.008,11	$ 285.598,52	$ 307.933,86
Ciclo operativo (condiciones actuales)	326	338	367
Ciclo operativo (propuesta de mejora)	210	187	191
Ciclo de efectivo (condiciones actuales)	278	294	322
Ciclo de efectivo (propuesta de mejora)	122	95	97
Rotación del activo (condiciones actuales)	1,68	1,53	1,41
Rotación del activo	1,71	1,74	1,77

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

d) Índices de rentabilidad

Como se puede evidenciar en la tabla 57, los índices de rentabilidad bajo propuestas de mejora son mayores ya que la empresa genera más renta con menor cantidad de recursos. Esto se evidencia en el aumento de ROE y ROA.

El margen operativo se incrementa bajo propuesta de mejora ya que se venden menos productos con descuento. También se genera mayor margen neto ya que la posición fiscal se vuelve más eficiente bajo propuestas de mejora por la reducción de la tarifa impositiva de impuesto a la renta.

En cuanto al análisis del EBITDA este indicador aumenta considerablemente lo que indica que la empresa sea más efectiva con sus actividades de operación.

En cuanto al índice de apalancamiento financiero se puede evidenciar que este aumenta bajo propuestas de mejora lo cual indica que la empresa se encontraría más apalancada si se aplican los cambios propuestos. Esto se genera porque aumentan los pasivos con proveedores a corto plazo.

Tabla 57. Comparación de indicadores financieros de rentabilidad

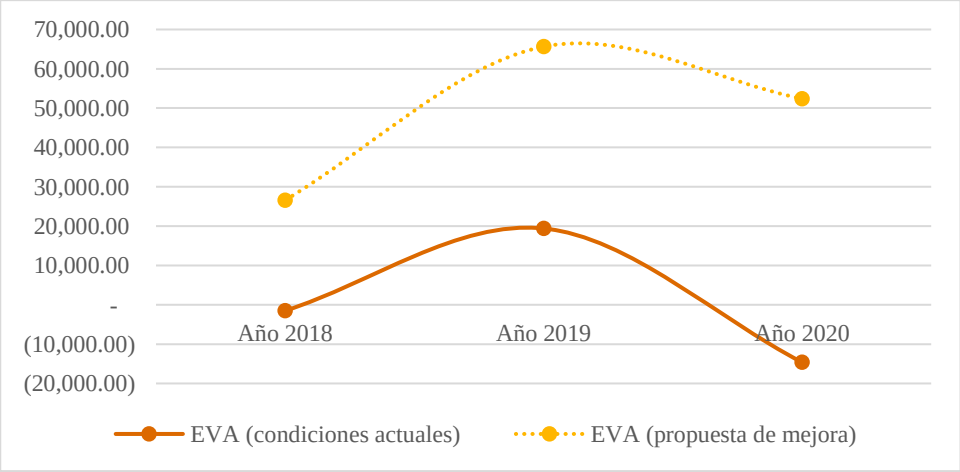
	Año 2018	Año 2019	Año 2020
Margen bruto (condiciones actuales)	35,00%	35,00%	35,00%
Margen bruto (propuesta de mejora)	35,00%	35,00%	35,00%
Margen operativo (condiciones actuales)	8,98%	10,39%	10,87%
Margen operativo (propuesta de mejora)	9,17%	11,09%	11,56%
Margen neto (condiciones actuales)	6,33%	7,01%	7,67%
Margen neto	7,37%	9,33%	9,54%
ROE (condiciones actuales)	17,08%	17,21%	16,44%
ROE (propuesta de mejora)	25,67%	33,35%	34,98%
ROA (condiciones actuales)	10,07%	10,72%	10,80%
ROA (propuesta de mejora)	12,63%	16,23%	16,93%
Apalancamiento financiero (condiciones actuales)	1,35	1,32	1,34
Apalancamiento financiero	1,92	2,14	2,14
EBITDA (condiciones actuales)	$ 127.342,79	$ 139.095,74	$ 151.503,12
EBITDA (propuesta de mejora)	$ 133.041,24	$ 152.350,38	$ 165.338,31

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

e) Índices de valor agregado

Como se muestra en el gráfico 49, en cuanto al EVA la empresa aumenta considerablemente este indicador ya que en la propuesta de mejora se busca que los productos que comercializa la empresa generan más valor financiero y por lo tanto la empresa genera mayor valor agregado de sus operaciones.

Gráfico 49. Comparativo EVA

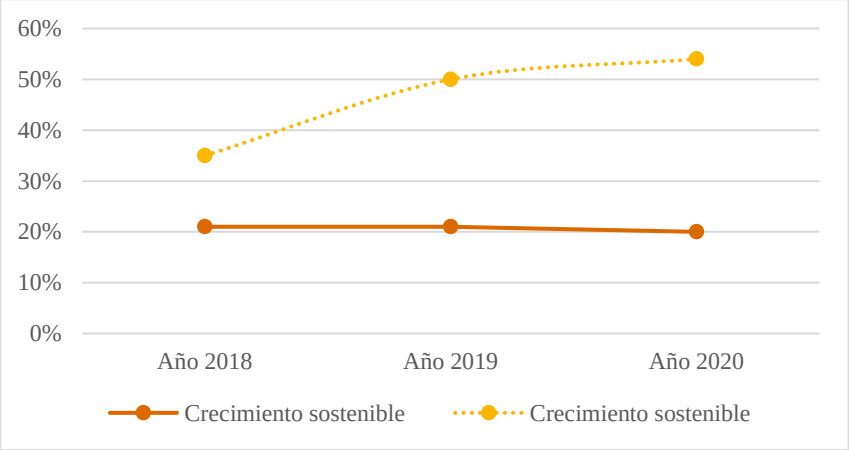


Fuente: Administración Globaltech Ecuador

f) Índice de crecimiento sostenido

Como se muestra en el gráfico 50, los índices de crecimiento aumentan también ya que la empresa mantiene más recursos que le permiten crecer más sin afectar sus necesidades operativas de fondos.

Gráfico 50. Comparativo indicador de crecimiento sostenido



Fuente: Administración Globaltech Ecuador

4.4.2 Comparación de flujos de caja.

Tabla 58. Comparación flujos de caja libre nominales

	Año 2018	Año 2019	Año 2020
Flujo de caja libre (condiciones actuales)	88.043,73	19.500,77	24.542,80
Valor residual VR (condiciones actuales)	-	-	190.252,72
Flujo de caja libre después VR (condiciones actuales)	**88.043,73**	**19.500,77**	**214.795,52**
Flujo de caja libre (propuesta de mejora)	**517.602,65**	**112.578,67**	**138.481,17**
Valor residual VR (propuesta de mejora)	**-**	**-**	**504.175,18**
Flujo de caja libre después VR (propuesta de mejora)	**517.602,65**	**112.578,67**	**642.656,35**

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

Tabla 59. Comparación flujos de caja libre descontados

	Año 2018	Año 2019	Año 2020
Flujo de caja libre bajo condiciones actuales	77.817,62	15.233,89	148.307,75
Flujo de caja libre propuesta de mejora	95.806,50	69.360,78	414.709,12

Fuente: Administración Globaltech Ecuador

En la tabla 58 y 59 se comparan los flujos de caja descontados y nominales respectivamente. Si se compara flujos de caja libres descontados los generados bajo las premisas de mejora son mayores a los generados en condiciones actuales lo que indica que bajo estas condiciones la empresa es más rentable que bajo condiciones actuales.

5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones

- A partir del análisis del macro entorno se pudo notar que el Ecuador es un mercado favorable para la empresa Globaltech Ecuador en el aspecto social y demográfico ya que su actividad emprendedora es importante comparada con otros países de la región y del mundo. Asimismo, el entorno externo representa oportunidades para la empresa como es el caso de los factores económicos, ya que se espera un pequeño crecimiento de la economía para 2018; los factores tecnológicos también representan oportunidades por el tipo de productos que la empresa comercializa, lo mismo sucede con los factores de mercado ya que la empresa se enfoca en un sector de emprendedores y pequeños empresarios, y Ecuador es uno de los países con mayor emprendimiento en la región y el mundo.
- Por otro lado, con el análisis del micro entorno se pudo verificar que la empresa no cuenta con una fuerza de ventas suficientemente grande para cubrir el mercado local, lo cual constituye una debilidad que Globaltech presenta.
- Mediante el diagnóstico realizado se puede concluir que la empresa ha mantenido un crecimiento desde el año hasta el año 2015. Sin embargo, en 2016 se presentó una caída en las cifras financieras de la empresa, causada principalmente por la situación económica adversa que el país atravesó en este año, lo cual se vio reflejado tanto en los activos, los pasivos y el patrimonio.
- Entre los aspectos favorables que se detectaron en el diagnóstico se tienen que los ingresos mantuvieron una tendencia de crecimiento en los cinco años analizados, a este crecimiento siguió una caída para 2016 y recuperación para 2017, en correspondencia con la tendencia económica nacional. En todos los años analizados los ingresos superan a los egresos por lo que se generan utilidades.

- Del análisis de indicadores de liquidez se puede concluir que la empresa mantiene una liquidez saludable ya que en ninguno de los años analizados los pasivos corrientes superan a los activos corrientes, lo que quiere decir que la empresa podría cumplir sus obligaciones de corto plazo sin problemas.
- Del análisis del endeudamiento de la empresa se identificó que la empresa incremento su endeudamiento a partir del año 2014 ya que se adquirió un préstamo para financiar la compra del edificio donde opera la compañía.
- A través del cálculo de los índices de eficiencia se pudo determinar que la empresa mantiene problemas en cuanto a su ciclo de efectivo. Esto debido a que los períodos promedios de rotación de inventarios y cartera comercial son altos, mientras que el período promedio de pagos es bajo en relación a los anteriores mencionados.
- En cuanto al análisis de rentabilidad de la empresa es posible concluir que la misma genera rentabilidad para los accionistas mediante su giro del negocio. La mayor rentabilidad para empresa fue obtenida en 2015. A partir de este año la empresa ha implementado estrategias de diferenciación de productos para poder así generar mayor margen sobre la mercadería que comercializa, por esta razón para este año los márgenes de rentabilidad se elevaron, a pesar de la caída de las ventas en 2016 y 2017.
- Con la propuesta de mejoras los índices de liquidez se redujeron en relación a los índices calculados bajo premisas actuales, los índices de endeudamiento se reducen ya que la empresa no necesitaría de adquirir financiamiento espontáneo para cumplir cubrir sus necesidades de fondos, se reducen los gastos financieros y el costo de la deuda. También se mejoran los índices de eficiencia ya que se reduce el ciclo de efectivo lo que indica que la empresa obtiene efectivo más rápidamente. Los índices de rentabilidad son mayores ya que la empresa genera más renta con menor cantidad de recursos.
- Respecto al EBITDA, este indicador aumenta considerablemente lo que indica que la empresa es más efectiva con sus actividades de operación. También el apalancamiento financiero incrementa lo que indica que la empresa genera más rentabilidad por sus obligaciones con terceros. En cuanto al EVA la empresa aumenta considerablemente este indicador ya que en la propuesta de mejora se busca que los productos que comercializa la empresa generan más valor

financiero. Los índices de crecimiento aumentan también ya que la empresa mantiene más recursos que le permiten crecer más sin afectar sus necesidades operativas de fondos.

- Por último, al comparar los flujos de caja libres descontados, los generados bajo las premisas de mejora son mayores a los generados en condiciones actuales lo que indica finalmente que bajo estas condiciones la empresa es más rentable que bajo condiciones actuales.

5.2 Recomendaciones

- Divulgar entre todos los colaboradores de Globaltech Ecuador los resultados obtenidos en el diagnóstico realizado, para la concientización de la necesidad de acciones de mejoras sobre los criterios financieros que presentaron falencias.
- Implementar las propuestas de mejora en la empresa Globaltech Ecuador siguiendo las pautas esenciales que se han indicado en la investigación para la obtención de mejores resultados.
- Utilizar los análisis financieros planteados como guía regular para verificar constantemente la salud financiera de la empresa, lo cual no solo aporta como un recurso de retroalimentación, sino que también constituye una fuente de información fundamental para la toma de decisiones.

6. BIBLIOGRAFÍA

Merchán, M. (2015). La Gestión Financiera en las Pequeñas y Medianas Empresas. 1st ed. Quito: Editorial Ecuador F.B.T. Cía. Ltda.

Ross, S., Westerfield, R. and Jaffe, J. (2012). Finanzas Corporativas. 9th ed. México D.F.: McGraw-Hill Interamericana Editores S.A. De C.V.

Merchán, M. (2015). El análisis económico financiero De la teoría a la práctica. 1st ed. Quito: Editorial Ecuador F.B.T. Cia. Ltda.

Madura, J. (2015). Administración Financiera Internacional (12th ed., Vol. 1, 978-1-133-94783-7). México D.F.: Cengage Learing Editores S.A. de C.V.

Ortiz, H. (2015). Análisis Financiero Aplicado (15th ed.). Bogotá: Universidad Externado de Colombia.

Paz y Miño Cepeda, J. (2015). EL "SOCIALISMO DEL SIGLO XXI" EN ECUADOR. *Quito.*

Córdova, M. (2014). Análisis financiero (1st ed.). Bogotá: Ecoe Ediciones.

Baena, D. (2014). Análisis Financiero Enfoque y Proyecciones *(2nd ed.). Bogotá: Ecoe Ediciones.*

Burbano Ruiz, J. (1995). Presupuestos Enfoque moderno de planeación de control de recursos *(2nd ed.). Bogotá: McGraw-Hill Interamericana S.A.*

Reglamento a la Ley de Régimen tributario Interno (2010). Quito.

Banco Central del Ecuador. (2015). Banco Central del Ecuador en el Régimen de la Dolarización. Quito: Banco Central del Ecuador.

International Accounting Standards Board. (2007). Presentación de Estados Financieros. Londres: IFRS Foundation.

Cabezas, P. S. (2015). La importancia de una correcta conciliación contable tributaria. Boletín de Pérez, Bustamante & Ponce, *1*.

A*samblea Nacional del Ecuador. (2007).* Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador. *Quito: LEXIS.*

Asamblea Nacional del Ecuador. (2014). *Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad Ciudadana.* Quito: LEXIS.

Asamblea, N., & Ecuador. (2017). *Ley Organica para la Reactivacion de la Economia, Fortalecimiento de la Dolarizacion y Modernizacion de la Gestion Financiera.* Quito: LEXIS.

Asamblea Nacional del Ecuador. (1999). *Ley de Compañías.* Quito: LEXIS.

Banco Central del Ecuador. (2018). *Petroleo: Banco Central del Ecuador*. Obtenido de Banco Central del Ecuador: https://contenido.bce.fin.ec/resumen_ticker.php?ticker_value=petroleo

7. ANEXOS

Anexo A. Estructura porcentual del PIB por actividad económica

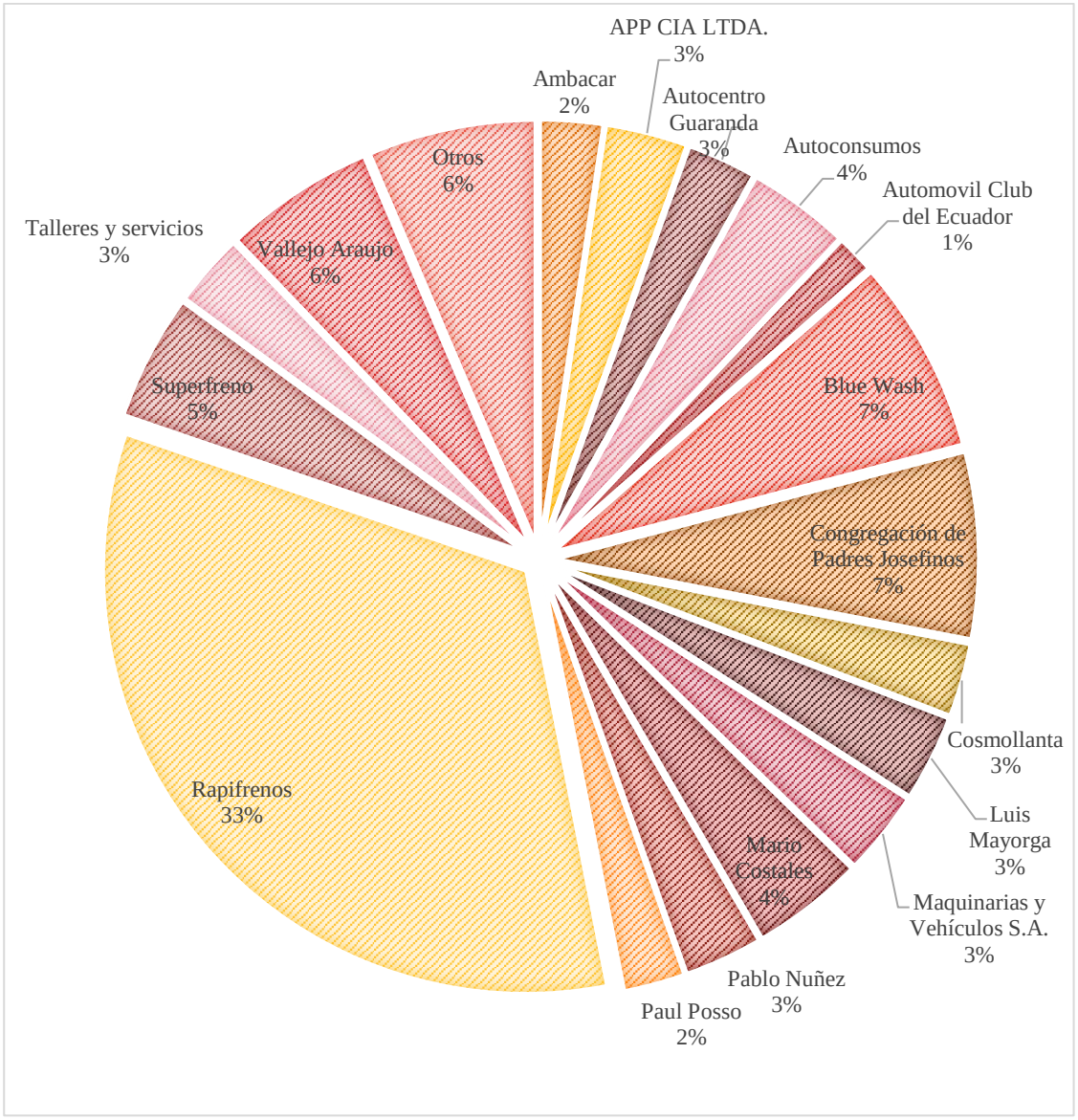
Tabla A. 1 Estructura porcentual del PIB por actividad económica

Actividad económica	2016	2017	2018
Cultivo de banano, café y cacao	1,82%	1,85%	1,87%
Cultivo de flores	0,71%	0,71%	0,71%
Otros cultivos agrícolas	3,24%	3,20%	3,17%
Cría de animales	0,82%	0,82%	0,82%
Silvicultura, extracción de madera y actividades relacionadas	1,12%	1,08%	1,08%
Acuicultura y pesca de camarón	0,98%	1,07%	1,12%
Pesca y acuicultura (excepto de camarón)	0,61%	0,65%	0,67%
Extracción de petróleo, gas natural y actividades de servicio relacionadas	9,45%	9,29%	9,10%
Explotación de minas y canteras	0,51%	0,51%	0,51%
Procesamiento y conservación de carne	0,68%	0,68%	0,68%
Procesamiento y conservación de camarón	0,46%	0,50%	0,53%
Procesamiento y conservación de pescado y otros productos acuáticos	0,85%	0,90%	0,95%
Elaboración de aceites y grasas origen vegetal y animal	0,46%	0,48%	0,49%
Elaboración de productos lácteos	0,36%	0,37%	0,39%
Elaboración de productos de la molinería, panadería y fideos	0,49%	0,49%	0,50%
Elaboración de azúcar	0,17%	0,17%	0,17%
Elaboración de cacao, chocolate y productos de confitería	0,13%	0,14%	0,14%
Elaboración de otros productos alimenticios	0,44%	0,44%	0,46%
Elaboración de bebidas	0,72%	0,74%	0,74%
Elaboración de tabaco	0,01%	0,01%	0,01%
Fabricación de productos textiles, prendas de vestir; fabricación de cuero y artículos de cuero	0,80%	0,81%	0,82%
Producción de madera y de productos de madera	0,76%	0,82%	0,83%
Fabricación de papel y productos de papel	0,60%	0,60%	0,60%
Fabricación de productos de la refinación petróleo y de otros productos	0,90%	0,99%	1,04%
Fabricación de sustancias y productos químicos	1,13%	1,13%	1,16%
Fabricación de productos del caucho y plástico	0,48%	0,47%	0,48%
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	1,10%	1,11%	1,11%
Fabricación de metales comunes y de productos derivados del metal	0,75%	0,75%	0,76%
Fabricación de maquinaria y equipo	0,44%	0,47%	0,48%
Fabricación de equipo de transporte	0,18%	0,20%	0,20%
Fabricación de muebles	0,30%	0,30%	0,30%
Industrias manufactureras ncp	0,29%	0,30%	0,29%
Suministro de electricidad y agua	2,76%	2,78%	2,79%
Construcción	9,39%	8,80%	8,71%
Comercio al por mayor y al por menor; y reparación de vehículos automotores y motocicletas	9,92%	10,11%	10,28%
Alojamiento y servicios de comida	1,70%	1,71%	1,67%
Transporte y almacenamiento	6,97%	7,04%	6,98%
Correo y Comunicaciones	3,41%	3,42%	3,42%
Actividades de servicios financieros y Financiación de planes de seguro, excepto seguridad social	3,15%	3,11%	3,08%
Actividades profesionales, técnicas y administrativas	6,20%	6,20%	6,20%
Administración pública, defensa; planes de seguridad social obligatoria	6,64%	6,71%	6,57%
Enseñanza	5,26%	5,40%	5,38%
Servicios sociales y de salud	3,44%	3,46%	3,40%
Hogares privados con servicio doméstico	0,30%	0,28%	0,27%
Otros servicios	6,46%	6,35%	6,42%
Otros elementos del PIB	2,61%	2,63%	2,62%
PRODUCTO INTERNO BRUTO	**100,0**	**100,0**	**100,0**

Fuente: Banco Central de Ecuador

Anexo B. Ventas a Clientes Finales

Gráfico B. 1 Ventas a clientes finales



Fuente: Administración Globaltech ecuador

Anexo C. Tabla de amortización préstamo largo plazo

Tabla C. 1 Tabla de amortización préstamo largo plazo

Período	Fecha de pago	Año	Saldo	Capital	Interés	Cuota
1	5/12/2013	2013	66.100,00	535,64	593,80	1.129,44
2	5/1/2014	2014	65.564,36	481,55	647,89	1.129,44
3	5/2/2014	2014	65.082,81	564,27	565,17	1.129,44
4	5/3/2014	2014	64.518,54	588,49	540,95	1.129,44
5	5/4/2014	2014	63.930,05	535,99	593,45	1.129,44
6	5/5/2014	2014	63.394,06	540,97	588,47	1.129,44
7	5/6/2014	2014	62.853,09	564,81	564,63	1.129,44
8	5/7/2014	2014	62.288,28	569,88	559,56	1.129,44
9	5/8/2014	2014	61.718,40	556,52	572,92	1.129,44
10	5/9/2014	2014	61.161,88	561,69	567,75	1.129,44
11	5/10/2014	2014	60.600,19	548,76	580,68	1.129,44
12	5/11/2014	2014	60.051,43	592,29	537,15	1.129,44
13	5/12/2014	2014	59.459,14	595,44	534,00	1.129,44
14	5/1/2015	2015	58.863,70	565,55	563,89	1.129,44
15	5/2/2015	2015	58.298,15	656,01	473,43	1.129,44
16	5/3/2015	2015	57.642,14	611,38	518,06	1.129,44
17	5/4/2015	2015	57.030,76	565,88	563,56	1.129,44
18	5/5/2015	2015	56.464,88	656,01	473,43	1.129,44
19	5/6/2015	2015	55.808,87	611,38	518,06	1.129,44
20	5/7/2015	2015	55.197,49	600,53	528,91	1.129,44
21	5/8/2015	2015	54.596,96	655,33	474,11	1.129,44
22	5/9/2015	2015	53.941,63	628,71	500,73	1.129,44
23	5/10/2015	2015	53.312,92	634,55	494,89	1.129,44
24	5/11/2015	2015	52.678,37	656,21	473,23	1.129,44
25	5/12/2015	2015	52.022,16	662,11	467,33	1.129,44
26	5/1/2016	2016	51.360,05	652,68	476,76	1.129,44
27	5/2/2016	2016	50.707,37	658,73	470,71	1.129,44
28	5/3/2016	2016	50.048,64	709,81	419,63	1.129,44
29	5/4/2016	2016	49.338,83	656,66	472,78	1.129,44
30	5/5/2016	2016	48.682,17	706,69	422,75	1.129,44
31	5/6/2016	2016	47.975,48	684,09	445,35	1.129,44
32	5/7/2016	2016	47.291,39	690,44	439,00	1.129,44
33	5/8/2016	2016	46.600,95	710,81	418,63	1.129,44
34	5/9/2016	2016	45.890,14	675,97	453,47	1.129,44
35	5/10/2016	2016	45.214,17	750,34	379,10	1.129,44
36	5/11/2016	2016	44.463,83	716,69	412,75	1.129,44
37	5/12/2016	2016	43.747,14	710,25	419,19	1.129,44
38	5/1/2017	2017	43.036,89	755,71	373,73	1.129,44
39	5/2/2017	2017	42.281,18	736,95	392,49	1.129,44
40	5/3/2017	2017	41.544,23	718,91	410,53	1.129,44
41	5/4/2017	2017	40.825,32	799,37	330,07	1.129,44

Período	Fecha de pago	Año	Saldo	Capital	Interés	Cuota
42	5/5/2017	2017	40.025,95	769,87	359,57	1.129,44
43	5/6/2017	2017	39.256,08	753,28	376,16	1.129,44
44	5/7/2017	2017	38.502,80	795,09	334,35	1.129,44
45	5/8/2017	2017	37.707,71	779,41	350,03	1.129,44
46	5/9/2017	2017	36.928,30	786,64	342,80	1.129,44
47	5/10/2017	2017	36.141,66	804,77	324,67	1.129,44
48	5/11/2017	2017	35.336,89	780,25	349,19	1.129,44
49	5/12/2017	2017	34.556,64	839,70	289,74	1.129,44
50	5/1/2018	2018	33.716,94	816,45	312,99	1.129,44
51	5/2/2018	2018	32.900,49	814,18	315,26	1.129,44
52	5/3/2018	2018	32.086,31	860,41	269,03	1.129,44
53	5/4/2018	2018	31.225,90	848,93	280,51	1.129,44
54	5/5/2018	2018	30.376,97	856,55	272,89	1.129,44
55	5/6/2018	2018	29.520,42	855,41	274,03	1.129,44
56	5/7/2018	2018	28.665,01	871,93	257,51	1.129,44
57	5/8/2018	2018	27.793,08	854,80	274,64	1.129,44
58	5/9/2018	2018	26.938,28	895,51	233,93	1.129,44
59	5/10/2018	2018	26.042,77	895,49	233,95	1.129,44
60	5/11/2018	2018	25.147,28	888,47	240,97	1.129,44
61	5/12/2018	2018	24.258,81	918,78	210,66	1.129,44
62	5/1/2019	2019	23.340,03	912,78	216,66	1.129,44
63	5/2/2019	2019	22.427,25	921,25	208,19	1.129,44
64	5/3/2019	2019	21.506,00	949,12	180,32	1.129,44
65	5/4/2019	2019	20.556,88	938,62	190,82	1.129,44
66	5/5/2019	2019	19.618,26	941,45	187,99	1.129,44
67	5/6/2019	2019	18.676,81	967,25	162,19	1.129,44
68	5/7/2019	2019	17.709,56	970,35	159,09	1.129,44
69	5/8/2019	2019	16.739,21	969,04	160,40	1.129,44
70	5/9/2019	2019	15.770,17	987,77	141,67	1.129,44
71	5/10/2019	2019	14.782,40	996,64	132,80	1.129,44
72	5/11/2019	2019	13.785,76	1.001,47	127,97	1.129,44
73	5/12/2019	2019	12.784,29	1.014,59	114,85	1.129,44
74	5/1/2020	2020	11.769,70	1.013,14	116,30	1.129,44
75	5/2/2020	2020	10.756,56	1.036,03	93,41	1.129,44
76	5/3/2020	2020	9.720,53	1.045,03	84,41	1.129,44
77	5/4/2020	2020	8.675,50	1.051,51	77,93	1.129,44
78	5/5/2020	2020	7.623,99	1.058,67	70,77	1.129,44
79	5/6/2020	2020	6.565,32	1.070,46	58,98	1.129,44
80	5/7/2020	2020	5.494,86	1.080,08	49,36	1.129,44
81	5/8/2020	2020	4.414,78	1.088,46	40,98	1.129,44
82	5/9/2020	2020	3.326,32	1.098,56	30,88	1.129,44
83	5/10/2020	2020	2.227,76	1.108,09	21,35	1.129,44
84	5/11/2020	2020	1.119,67	1.119,67	9,72	1.129,39
Total				**66.100,00**	**28.772,91**	**94.872,91**