



ESPE
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ADMINISTRATIVAS Y DE COMERCIO**

CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA

**TRABAJO DE TITULACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL
TÍTULO DE INGENIERO EN FINANZAS Y AUDITORÍA**

**TEMA: IMPACTO PROGRAMA ECUAMAS
(CASO DE ESTUDIO NESTLÉ-PYMES)**

AUTOR: HIDROVO FARINANGO, ANDRÉS MAURICIO

DIRECTOR: ING. CARRILLO PUNINA, ÁLVARO PATRICIO

SANGOLQUÍ

2017



**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS ADMINISTRATIVAS Y
DE COMERCIO**


CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA

CERTIFICACIÓN:

Certifico que el trabajo de titulación, **IMPACTO PROGRAMA ECUAMAS (CASO DE ESTUDIO NESTLÉ-PYMES)** realizado por el señor **HIDROVO FARINANGO ANDRÉS MAURICIO**, ha sido revisado en su totalidad y analizado por el software anti-plagio, el mismo cumple los requisitos teóricos, científicos, técnicos, metodológicos y legales establecidos por la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, por lo tanto me permito acreditarlo y autorizar al señor **HIDROVO FARINANGO ANDRÉS MAURICIO** para que lo sustente públicamente.

Sangolquí, 07 de diciembre de 2017

Atentamente,


Ing. Alvaro Carrillo
Director



**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS ADMINISTRATIVAS Y
DE COMERCIO**

CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA

AUTORÍA DE RESPONSABILIDAD

Yo, **HIDROVO FARINANGO ANDRÉS MAURICIO**, con cédula de identidad N° 1725386948, declaro que este trabajo de titulación **IMPACTO PROGRAMA ECUAMAS (CASO DE ESTUDIO NESTLÉ-PYMES)**, ha sido desarrollado considerando los métodos de investigación existentes, así como también se ha respetado los derechos intelectuales de terceros considerándose en las citas bibliográficas.

Consecuentemente declaro que este trabajo es de mi autoría, en virtud de ello me declaro responsable del contenido, veracidad y alcance de la investigación mencionada.

Sangolquí, 07 de diciembre de 2017

A handwritten signature in blue ink, which appears to read 'Andrés Farinango', is positioned above the printed name.

HIDROVO FARINANGO ANDRÉS MAURICIO

C.C. 1725386948



**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS ADMINISTRATIVAS Y
DE COMERCIO**

CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA

AUTORIZACIÓN

Yo, **HIDROVO FARINANGO ANDRÉS MAURICIO**, autorizo a la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE publicar en la biblioteca virtual de la institución el presente trabajo de titulación **IMPACTO PROGRAMA ECUAMAS (CASO DE ESTUDIO NESTLÉ-PYMES)**, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi autoría y responsabilidad.

Sangolquí, 07 de diciembre de 2016

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Andrés Hidrovo', is positioned above the printed name of the author.

HIDROVO FARINANGO ANDRÉS MAURICIO

C.C. 1725386948

DEDICATORIA

A Dios y a la Virgen del Quinche

Por haberme dado la salud necesaria y la fortaleza en los momentos más difíciles que se manifestaron durante toda mi carrera universitaria.

A mi madre Gladys

Por ser una de las personas más importantes en mi vida y considerarla un ejemplo de persona a seguir, quien con el amor de madre y sus buenos consejos me han permitido llegar a cumplir con éxito una de las metas propuestas años atrás.

A mi padre Rodrigo

Quién a lo largo de mis estudios fue un amigo que ha estado en todo momento motivándome con sus ocurrencias y consejos, permitiéndome llegar a culminar una etapa más de mi vida.

A mi hermana Adriana

Que sin lugar a duda ha sido la mejor compañera de estudio que pude encontrar y vea en mi un ejemplo a seguir.

A mis familiares

Por ser las personas con las cuales he compartido muchos momentos, en especial a mis abuelitos siendo ellos unos de los pilares en mi vida, siempre dispuestos a darme todo su amor y cariño.

AGRADECIMIENTO

Primeramente quisiera agradecer a Dios y a la Virgen del Quinche por haberme dado la fortaleza en todo momento permitiendo culminar de la mejor manera mis estudios.

A la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, por permitirme formar parte de esta gran institución y darme la oportunidad de llegar a ser un profesional.

A mi Director de tesis, Ing. Álvaro Carrillo por los conocimientos impartidos a lo largo de la realización del presente trabajo de titulación.

A mi docente Ing. Sandra Galarza quien con sus consejos permitieron que desarrolle con éxito mi plan de tesis.

A todos mis maestros quienes a lo largo de mi vida universitaria compartieron sus enseñanzas y experiencias, los cuales me permitirán desenvolverme en el campo profesional.

A mis padres, por brindarme su cariño y apoyarme en todo aspecto, logrando que hoy en día me considere una persona de bien y un futuro profesional.

A mis compañeras y amigos que durante mi carrera universitaria me permitieron formar parte de su vida compartiendo momentos que los recordare por siempre.

ÍNDICE

DEDICATORIA.....	V
AGRADECIMIENTO.....	VI
ÍNDICE	VII
ÍNDICE DE TABLAS	XII
ÍNDICE DE FIGURAS	XIV
RESUMEN.....	XVI
ABSTRACT	XVII
CAPITULO I.....	1
1. GENERALIDADES	1
1.1. Introducción	1
1.2. Objeto del Estudio.....	2
1.3. Planteamiento del Problema.....	3
1.4. Variables de Estudio	3
1.4.1. Variable Dependiente	3
1.4.2. Variable Independiente.....	4
1.5. Justificación e Importancia	4
1.6. Objetivos	7
1.6.1. Objetivo General.....	7
1.6.2. Objetivos Específicos	7
CAPITULO II	8
2. MARCO TEÓRICO.....	8
2.1. Teorías de soporte	8
2.1.1. Teoría de la Jerarquía Financiera.....	8
2.1.2. Teoría organizacional, diseño y cambio en las organizaciones	8
2.1.3. Teoría de Razones Financieras	9

2.2.	Marco referencial	9
2.2.1.	Modelo de Gestión Financiera para una Organización	9
2.2.2.	Reseña de Dirección Financiera. Planificación, gestión y control.....	9
2.2.3.	Las PYMES en la economía global. Hacia una estrategia de fomento.....	10
2.2.4.	Modelo para medir la situación financiera en empresas PYMES.....	10
2.2.5.	Una propuesta para la determinación de la competitividad en la PYME Latinoamericana	11
2.2.6.	Redes de PYMES: Una visión desde las Teorías de Club y Equipo	11
2.2.7.	Modelos para el análisis de los negocios inclusivos: Construcción mediante el estudio de casos	12
2.2.8.	Un aporte a los Procesos de construcción competitiva basada en clusters	12
2.3.	Marco conceptual	13
2.3.1.	Financiamiento	13
2.3.2.	Gestión Financiera	13
2.3.3.	Administración Financiera	13
2.3.4.	Negocios Inclusivos.....	14
2.3.5.	Planificación	14
2.3.6.	Planificación Financiera	15
2.3.7.	PYMES	15
2.3.8.	Proveedor	15
2.3.9.	Empresa Ancla.....	16
2.3.10.	Cluster.....	16
2.3.11.	Cadena Productiva	16
2.3.12.	Estrategias Financieras	17
2.4.	Importancia de los Negocios inclusivos en la economía de un país.	17
2.5.	Modalidades de los negocios inclusivos	18

2.6.	Beneficios de participar en los negocios inclusivos.....	19
2.7.	El Rol de la Empresa Ancla	19
2.8.	Ventajas de las Empresas Ancla	20
2.9.	Dificultades en la práctica de los Negocios Inclusivos.....	20
2.10.	Actores Institucionales que participan en los Negocios Inclusivos	21
2.11.	Puntos a tratar en el normal desarrollo de los Negocios Inclusivos	22
2.12.	Ventajas y limitantes entre los Negocios Inclusivos y los Clusters.....	23
CAPITULO III		24
3.	MARCO METODOLÓGICO.....	24
3.1.	Enfoque de investigación	24
3.2.	Tipología de investigación	24
3.2.1.	Por su finalidad Básica	24
3.2.2.	Por las fuentes de información Documental.....	25
3.2.3.	Por las unidades de análisis Insitu	25
3.2.4.	Por el control de las Variables No Experimental	26
3.2.5.	Por el alcance Exploratorio.....	26
3.3.	Hipótesis.....	26
3.4.	Instrumentos de recolección de Información Varios	26
3.4.1.	Base de Datos:	26
3.4.2.	Informes Financieros	26
3.4.3.	Memorias de Sostenibilidad	27
3.4.4.	Procedimiento para recolección de datos Bases de Datos	27
3.5.	Cobertura de las unidades de análisis Muestra	27
3.6.	Procedimiento para tratamiento y análisis de información Análisis.....	27
3.7.	Diagnóstico del Programa Ecuamàs.....	28
3.7.1.	Nestlé del Ecuador S.A.: Creación de Valor Compartido	28
3.7.1.1.	Beneficios para la empresa y la sociedad	28

3.7.1.2.	Áreas	28
3.7.1.3.	Pilares: Sostenibilidad y Compliance	29
3.7.1.4.	Principios Corporativos	30
3.7.1.5.	Auditoría	30
3.7.1.5.1.	KPMG.....	31
3.7.2.	Programa ECUAMAS	31
3.7.2.1.	Inicio	31
3.7.2.2.	Objetivo del Programa.....	32
3.7.2.3.	Eslogan del Programa.....	32
3.7.2.4.	Ejes del Programa.....	32
3.7.2.5.	Proveedores Capacitados	32
3.7.2.5.1.	Proveedores Involucrados.....	32
3.7.2.6.	Productos	33
3.7.2.7.	Proceso de Auditoria de Proveedores	33
3.7.3.	Proveedores	33
3.7.3.1.	Empresas Nacionales	33
3.7.3.2.	Pequeñas y Medianas Empresas (PYME)	45
CAPITULO IV		49
4.	ANÁLISIS DE LA GESTIÓN FINANCIERA.....	49
4.1.	Estructura de los Estados Financieros.....	49
4.1.1.	Estado de Resultados	49
4.1.2.	Balance General.....	54
4.2.	Análisis Financiero.....	60
4.2.1.	Análisis Vertical	61
4.2.2.	Análisis Horizontal	71
4.2.3.	Razones Financieras	81
4.2.4.	Punto de Equilibrio.....	97
4.2.5.	Desarrollo económico de las PYMES participantes periodo 2010-2016.....	100
4.3.	Aporte y estructura de las PYMES Ecuatorianas.....	101
4.4.	Factores determinantes de las PYMES Ecuatorianas.....	102

4.5.	Fortalezas, debilidades y barreras de las PYMES Ecuatorianas	102
4.6.	FODA PYMES participantes del programa.....	103
4.6.1.	Centro gráfico "Cegrafico"	103
4.6.2.	Termoek Termoencogibles y Empaques S.A.	104
4.6.3.	Cintas Textiles S.A.	105
4.7.	Estrategias Financieras.....	106
4.8.	Proyecciones PYMES periodo 2017-2020.....	106
4.8.1.	Escenarios pesimista y optimista de los estados de resultados de Centro Gráfico "Cegrafico"	107
4.8.2.	Escenarios pesimista y optimista de los estados de resultados de Termoek Termoencogibles y Empaques S.A.	113
4.8.3.	Escenarios pesimista y optimista de los estados de resultados Cintas Textiles S.A.....	119
CAPITULO V		125
5.	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	125
5.1.	Conclusiones	125
5.2.	Recomendaciones.....	126
BIBLIOGRAFÌA.....		127

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Cuadro de Variables.....	4
Tabla 2 Modalidad de Intervención de la Empresa.....	12
Tabla 3 Beneficios de los Negocios Inclusivos.....	19
Tabla 4 Actores partícipes de los Negocios Inclusivos.....	21
Tabla 5 Ventajas, desventajas entre los Negocios Inclusivos y los Clusters	23
Tabla 6 Estado de Resultados, Nestlé del Ecuador S.A.....	50
Tabla 7 Estado de Resultados, Cegráfico.....	51
Tabla 8 Estado de Resultados, Termoeck	52
Tabla 9 Estado de Resultados, Cintas Textiles S.A.	53
Tabla 10 Balance General, Nestlé del Ecuador S.A.....	55
Tabla 11 Balance General, Cegráfico	56
Tabla 12 Balance General, Termoeck.....	58
Tabla 13 Balance General, Cintas Textiles S.A.....	59
Tabla 14 Análisis Vertical del Balance General, Nestlé del Ecuador S.A.....	62
Tabla 15 Análisis Vertical del Balance General, PYMES	64
Tabla 16 Análisis Vertical del Balance General Cegráfico	66
Tabla 17 Análisis Vertical del Balance General, Termoeck.....	67
Tabla 18 Análisis Vertical del Balance General, Cintas Textiles S.A.....	68
Tabla 19 Análisis Vertical del Estado de Resultados, Nestlé del Ecuador S.A.	69
Tabla 20 Análisis Vertical del Estado de Resultados, PYMES	70
Tabla 21 Análisis Horizontal del Balance General, Nestlé del Ecuador S.A.	72
Tabla 22 Análisis Horizontal del Balance General, Cegráfico	73
Tabla 23 Análisis Horizontal del Balance General, Termoeck.....	75
Tabla 24 Análisis Horizontal del Balance General, Cintas Textiles S.A.....	76
Tabla 25 Análisis Horizontal del Estado de Resultados, Nestlé	78
Tabla 26 Análisis Horizontal del Estado de Resultados, PYMES	79
Tabla 27 Índices de Liquidez, Nestlé del Ecuador S.A.....	82
Tabla 28 Índices de Liquidez, PYMES.....	83
Tabla 29 Índices de Rentabilidad, Nestlé del Ecuador S.A.	89
Tabla 30 Índices de Rentabilidad, PYMES	90
Tabla 31 Índices de Endeudamiento, Nestlé del Ecuador S.A.....	94

Tabla 32 Índices de Endeudamiento, PYMES	95
Tabla 33 Punto de Equilibrio	98
Tabla 34 Punto de Equilibrio, Nestlé del Ecuador S.A.....	98
Tabla 35 Punto de Equilibrio, Cegráfico.....	99
Tabla 36 Punto de Equilibrio, Termoeck.....	99
Tabla 37 Punto de Equilibrio, Cintas Textiles S.A.	99
Tabla 38 Desarrollo económico de las PYMES.....	100
Tabla 39 Factores determinantes de las PYMES Ecuatorianas	102
Tabla 40 Barreras, fortalezas y debilidades de las PYMES Ecuatorianas	103
Tabla 41 Estrategias Financieras para las PYMES	106
Tabla 42 Proyección Pesimista, Cegráfico.....	107
Tabla 43 Cegráfico, proyecciones sin Estrategias Financieras	108
Tabla 44 Ingresos y utilidades proyectados sin estrategias financieras	109
Tabla 45 Cegráfico, estrategias financieras	110
Tabla 46 Proyección Optimista, Cegráfico	110
Tabla 47 Cegráfico, proyecciones con Estrategias Financieras	111
Tabla 48 Ingresos y utilidades proyectados con Estrategias Financieras	112
Tabla 49 Proyección Pesimista, Termoeck.....	113
Tabla 50 Termoeck, Proyecciones sin Estrategias Financieras	114
Tabla 51 Ingresos y utilidades proyectados sin Estrategias Financieras	115
Tabla 52 Termoeck, Estrategias Financieras	116
Tabla 53 Proyección Optimista, Termoeck	116
Tabla 54 Termoeck, proyecciones con Estrategias Financieras	117
Tabla 55 Ingresos y utilidades proyectados con Estrategias Financieras	118
Tabla 56 Proyección Pesimista, Cintas Textiles S.A.	119
Tabla 57 Cintas Textiles S.A., proyecciones sin Estrategias Financieras.....	120
Tabla 58 Ingresos y utilidades proyectados sin Estrategias Financieras	121
Tabla 59 Cintas Textiles S.A., estrategias financieras	122
Tabla 60 Proyección Optimista, Cintas Textiles S.A.....	122
Tabla 61 Cintas Textiles S.A., proyecciones con Estrategias Financieras.....	123
Tabla 62 Ingresos y utilidades proyectados con Estrategias Financieras	124

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Composición por el porcentaje de Empresas.....	5
Figura 2 Composición por el porcentaje de Ingresos.....	6
Figura 3 Importancia de los Negocios Inclusivos	17
Figura 4 Impacto de los Negocios Inclusivos	18
Figura 5 Rol de la Empresa Ancla	20
Figura 6 Puntos sobresalientes de los Negocios Inclusivos.....	22
Figura 7 Pilares para la creación del valor compartido.....	29
Figura 8 Principios corporativos de Nestlé del Ecuador S.A.....	30
Figura 9 Ejes del Programa Ecuamàs.....	32
Figura 10 Proceso de auditoría a proveedores	33
Figura 11 Esquema de un procedimiento financiero.....	61
Figura 12 Esquema sobre la importancia de las razones financieras	81
Figura 13 Índices de Liquidez, Nestlé del Ecuador S.A.	83
Figura 14 Índices de Liquidez, Cegráfico	84
Figura 15 Capital de Trabajo, Cegráfico.....	84
Figura 16 Índices de Liquidez, Termoeck	85
Figura 17 Capital de Trabajo, Termoeck	86
Figura 18 Índices de Liquidez, Cintas Textiles S.A.....	86
Figura 19 Capital de Trabajo, Cintas Textiles S.A.	87
Figura 20 Índices de Rentabilidad, Nestlé del Ecuador S.A.....	89
Figura 21 Índices de Rentabilidad, Cegráfico.....	91
Figura 22 Índices de Rentabilidad, Termoeck	92
Figura 23 Índices de Rentabilidad, Cintas Textiles S.A.	93
Figura 24 Índices de Endeudamiento, Nestlé del Ecuador S.A.	95
Figura 25 Índices de Endeudamiento, Cegráfico	96
Figura 26 Índices de Endeudamiento, Termoeck	96
Figura 27 Índices de Endeudamiento, Cintas Textiles S.A.....	97
Figura 28 Utilidades de las PYMES, periodo 2010-2016.....	101
Figura 29 Cegráfico, ingresos proyectados sin Estrategias Financieras	109
Figura 30 Cegráfico, utilidad proyectada sin Estrategias Financieras	109
Figura 31 Cegráfico, ingresos proyectados con Estrategias Financieras	112

Figura 32 Cegráfico, utilidad proyectada con Estrategias Financieras	112
Figura 33 Termoek, ingresos proyectados sin Estrategias Financieras.....	115
Figura 34 Termoek, utilidad proyectada sin Estrategias Financieras	115
Figura 35 Termoek, ingresos proyectados con Estrategias Financieras	118
Figura 36 Termoek, utilidad proyectada con Estrategias Financieras	118
Figura 37 Cintas Textiles S.A., ingresos proyectados sin Estrategias Financieras	121
Figura 38 Cintas Textiles S.A., utilidad proyectada sin Estrategias Financieras	121
Figura 39 Cintas Textiles S.A., ingresos proyectados con Estrategias Financieras	124
Figura 40 Cintas Textiles S.A., utilidad proyectada con Estrategias Financieras	124

RESUMEN

El presente trabajo de investigación pretende determinar el impacto que generan los negocios inclusivos en la gestión financiera de las empresas, es decir, existe una empresa ancla quien propone el negocio enfocado en sus proveedores, para ello se consideró como caso de estudio al programa ecuamas impulsado por Nestlé del Ecuador S.A. y dirigido a sus empresas proveedoras. El año 2015 periodo en el cual se da inicio al programa, cuenta con la participación de once empresas dentro de las cuales tres son pymes y las restantes empresas grandes, con la información obtenida se busca evaluar la gestión financiera de las PYMES participantes por medio de indicadores financieros. En el Capítulo I se encuentran las generalidades de la investigación es decir, el objeto y variables de estudio, planteamiento del problema, justificación e importancia. El Capítulo II detalla la estructura de los negocios inclusivos así como también los beneficios que generan a la empresa ancla y a los proveedores. En el Capítulo III se observará la metodología que se utilizó para el tratamiento de la información y un diagnóstico sobre el programa ecuamas. El Capítulo IV comprende el análisis financiero de Nestlé y de las PYMES participantes, complementado con la aplicación de índices financieros, por medio de los cuales se establecieron estrategias financieras, permitiendo estructurar escenarios pesimistas y optimistas de las PYMES participantes. Y para finalizar el trabajo de investigación, en el Capítulo V se determinaron las conclusiones y recomendaciones.

PALABRAS CLAVES:

- **NEGOCIOS INCLUSIVOS**
- **PYMES**
- **GESTIÓN FINANCIERA**
- **EMPRESA ANCLA**
- **ÍNDICES FINANCIEROS**

ABSTRACT

The present research work aims to determine the impact generated by inclusive businesses in the financial management of companies, that is, there is an anchor company who proposes the business focused on its suppliers, for which the ecuamas program was considered a case study by Nestlé del Ecuador SA and directed to its supplier companies. The year 2015 in which the program starts, has the participation of eleven companies among which three are SMEs and the other large companies, with the information obtained is to assess the financial management of participating SMEs by means of financial indicators. In Chapter I are the generalities of the research that is, the object and variables of study, approach to the problem, justification and importance. Chapter II details the structure of inclusive businesses as well as the benefits they generate for the anchor company and the suppliers. In Chapter III we will observe the methodology that was used for the treatment of the information and a diagnosis about the ecuamas program. Chapter IV includes the financial analysis of Nestlé and participating SMEs, complemented by the application of financial indexes, through which financial strategies were established, allowing for the structuring of pessimistic and optimistic scenarios of participating SMEs. And to finalize the research work, in Chapter V the conclusions and recommendations were determined.

KEYWORDS:

- **INCLUSIVE BUSINESS**
- **SMES**
- **FINANCIAL MANAGEMENT**
- **ANCHOR COMPANY**
- **FINANCIAL INDEXES**

CAPITULO I

1. GENERALIDADES

1.1.Introducción

Las exportaciones hacia los distintos mercados a nivel internacional así como también, la comercialización a nivel nacional, se constituyen en actividades que sobresalen en economías emergentes, en donde las pequeñas y medianas empresas (PYMES) se convierten en el instrumento productivo que permite el normal desarrollo económico sustentable de un país.

Al hablar de comercialización cabe resaltar la importancia que tienen las corporaciones multinacionales en la economía a escala global, debido a que sus productos se ofertan en la mayoría de los mercados extranjeros.

Por este motivo los negocios inclusivos en la mayoría de los países en vías de desarrollo, son enfocados como una estrategia financiera mediante la cual busca disminuir la diferencia que existe respecto a las clases sociales, en otras palabras se conforman como emprendimientos empresariales impulsados por proveedores que otorgan un añadido a la cadena de valor.

A través del Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca, con el apoyo de la Agencia Nacional para la Transformación Productiva perteneciente al Ministerio Coordinador de la Producción, Empleo y Competitividad. Buscan por medio del Programa Nacional de Negocios Rurales Inclusivos (PRONERI), promover iniciativas enfocadas al sector productivo y comercial en el cual participan pequeños y medianos productores, acompañada de alianzas que poseen un carácter de beneficio mutuo, permitiendo acceder a mercados más factibles en la parte económica, una mayor transferencia de tecnología y acceso a créditos ofertados por las instituciones financieras.

Se destaca la participación de Carana Ecuador, una empresa creada en nuestro país, cuyo enfoque esta destinado a un desarrollo sostenido respecto al crecimiento

que pueden generar los sectores productivos del Ecuador. Aquí se resalta la participación de Proaji, empresa que tiene como giro de negocio el procesamiento del ají, que posterior a su procesamiento genera productos como el ají de tabasco, jalapeño, esto se puede obtener gracias al programa que manejan denominado: El uso de buenas prácticas agrícolas para acceder a mercados internacionales. Se buscara desarrollar en gran medida los conocimientos productivos que poseen los pequeños productores ubicados en las zonas geográficas de Esmeraldas, Santo Domingo de los Tsáchilas, Manabí, los Ríos y al mismo tiempo se enfocará en que la productividad generada sea duradera.

Uno de los factores determinantes que se vincula al desarrollo de la producción nacional son las alianzas comerciales entre las grandes empresas y sus pequeños proveedores. Partiendo desde este punto Nestlé del Ecuador S.A., ha fomentado la creación del programa ecuamas, el cual se basa en tres ejes: abastecimiento responsable, expandir el desarrollo de proveedores ecuatorianos y el desarrollo de la experticia local de cada área. En el año 2015 el programa inicia con 15 empresas participantes.

1.2.Objeto del Estudio

Para identificar el objeto de estudio se utilizó el enfoque cartesiano, debido a que se realizará un análisis de manera gradual, lo cual permita incluir toda la información obtenida en el transcurso de la investigación.

“El método garantiza la consecución acertada de la verdad, porque proporciona seguridad en el proceso de su obtención y aminora el riesgo de caer en el error” (Vargas, 2014, pág. 583).

El presente proyecto de investigación, pretende recopilar toda la información relacionada a los negocios inclusivos, las empresas ancla y los proveedores, al mismo tiempo determinar el impacto financiero que se genera al establecer este tipo de acuerdo comercial. Para ello se consideró como caso de estudio al programa ecuamas, impulsado por Nestlé del Ecuador S.A. y dirigido a sus PYMES proveedoras.

1.3.Planteamiento del Problema

La mayoría de las actividades comerciales que realizan las PYMES en nuestro país son de gran importancia, es por ello que en el Ecuador existen más de 16 mil pequeñas y medianas empresas. Este tipo de actor económico, se constituye en el motor de la matriz productiva. Por tal razón el gobierno, a través del Ministerio de Industrias y Productividad, fomenta la creación de programas productivos pensando en el crecimiento económico de las PYMES.

Los negocios inclusivos se presentan como acuerdos comerciales, en los cuales las empresas participantes buscan obtener un beneficio económico. En países como Uruguay y Colombia, la práctica de estos convenios han permitido que las relaciones entre empresas grandes con pequeños productores, se fortalezcan en la parte social, ambiental y económica.

En el Ecuador, no se conoce a ciencia cierta los efectos que podrían generar los negocios inclusivos, por tal razón se considera importante, determinar a través del programa Ecuamas, si los resultados obtenidos ocasionaron un impacto financiero favorable a Nestlé del Ecuador S.A. (Empresa ancla) y las empresas participantes (PYMES).

1.4.VARIABLES DE ESTUDIO

Son características propias del objeto de estudio, las cuales se van observando o cuantificando durante el desarrollo de la investigación. Por medio de las variables se pueden explicar las hipótesis planteadas en una investigación. Para el presente estudio las variables se constituirán en los puntos guías que ayuden a determinar el impacto que generó el programa Ecuamas a sus actores participantes.

1.4.1. Variable Dependiente

“Variable que refleja los resultados de un estudio de investigación” (Salkind, 1999, pág. 25).

1.4.2. Variable Independiente

“Variable que representa los tratamientos o condiciones que el investigador controla para probar sus efectos sobre algún resultado” (Salkind, 1999, pág. 25).

Tabla 1
Cuadro de Variables

Dependientes	Independientes	Covariables
Desempeño Financiero	Resultados generados a Nestlé por el programa ecuamas	Rentabilidad
<ul style="list-style-type: none"> • Índices de Liquidez • Índices de Endeudamiento • Índices de Rentabilidad 	<ul style="list-style-type: none"> Aporte de los negocios inclusivos Contribución del programa ecuamas a las PYMES participantes 	<ul style="list-style-type: none"> Utilidad Grandes Empresas Pequeños Productores Utilidad Rentabilidad Incremento de Ingresos

Una vez identificado estos elementos se busca determinar el impacto financiero que generó el programa Ecuamas, por medio de un análisis enfocado en los resultados obtenidos por parte de Nestlé del Ecuador S.A. (Empresa Ancla) y las empresas participantes (PYMES).

1.5. Justificación e Importancia

Actualmente las pymes tienen a su disposición distintos giros productivos, ya sea en la parte comercial o en lo referente a la prestación de servicio, lo cierto es que las actividades que realizan están muy ligadas a las empresas consideradas grandes, para ello se busca ampliar el mercado de las pequeñas y medianas empresas por medio de alianzas estratégicas que permitan establecer un encadenamiento productivo sostenible.

Las empresas por medio de sus actividades comerciales pretenden generar recursos económicos, por tal razón “constituyen un eslabón importante para el crecimiento de las mismas. Esta situación ha originado que se conlleve una correcta gestión financiera debido a que constantemente se están tomando decisiones” (Còrdoba, 2007).

Las PYMES (pequeñas y medianas empresas) constituyen en cualquier país, el grupo predominante de empresas, en algunos casos superan el 99% de unidades

económicas, contribuyen significativamente a la creación de empleo, a la generación de riqueza y además satisfacen necesidades en ciertos mercados que son poco atractivos para las grandes empresas. El desarrollo sustentable de cualquier país latinoamericano debe tener como uno de sus elementos estratégicos la supervivencia y el desarrollo competitivo del sector. (Adriani, 2004).

“En Ecuador, las pymes representan el 42% de las empresas en el país. Los índices de creación y sostenibilidad de las pymes en una economía son tomados para evaluar la competitividad de un país” (EKOS, 2016).

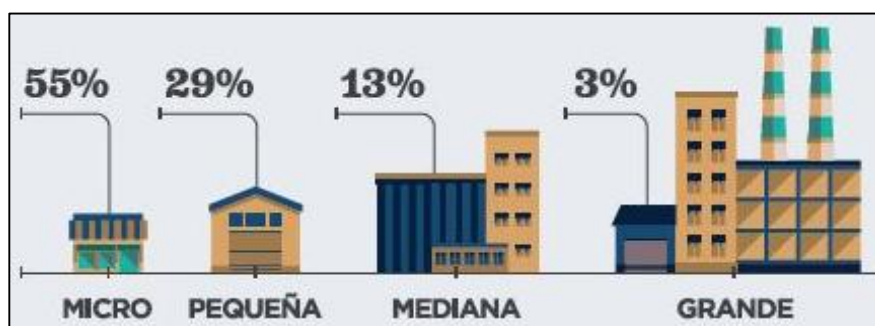


Figura 1 Composición por el porcentaje de Empresas

Fuente: (EKOS, 2016)

Los criterios para clasificar a una empresa como pyme varían en diversos países, pero por lo general, su clasificación depende del análisis de sus ingresos totales anuales y su número de colaboradores. De acuerdo a los datos entregados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, de las 52.554 empresas que reportaron sus balances hasta el 30 de junio de 2016, 21.922 son pymes. De este total, el 31% son consideradas medianas y el 69% pequeñas. En 2015, estas reportaron ingresos de USD 25.962,4 millones; el 26% del total del PIB ecuatoriano. Este desempeño económico generó utilidades de USD 1.366,9 millones y una tasa de rentabilidad sobre ingreso del 5,3%. (EKOS, 2016)

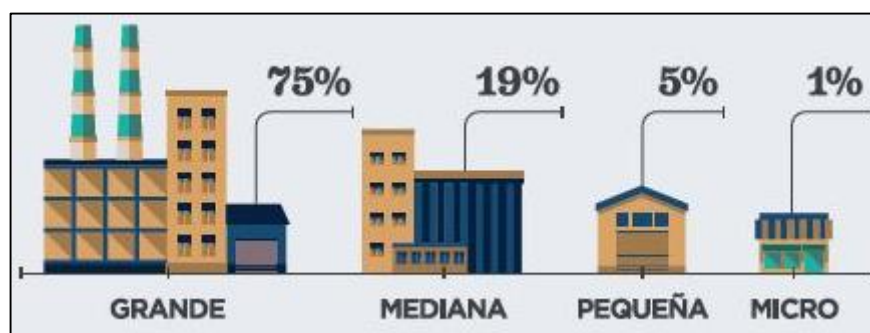


Figura 2 Composición por el porcentaje de Ingresos

Fuente: (EKOS, 2016)

Observando desde un enfoque macroeconómico, se puede determinar que los acuerdos comerciales establecidos entre las grandes empresas con las pequeñas y medianas empresas generan resultados positivos en todos los aspectos. Es decir, a las corporaciones multinacionales les permite manejar los inventarios acorde al tiempo establecido. En cambio a las PYMES, este tipo de encadenamientos les ayuda a formar parte de una economía sostenible, mejorando los procesos financieros, administrativos, productivos, etc.

El fortalecimiento de los encadenamientos locales se constituye en un objetivo primordial de la política actual, por ello es necesario establecer un entorno adecuado para que se lleve a cabo esta práctica productiva. Los desafíos más comunes que las PYMES encuentran a lo largo de su desarrollo operacional están dados por el poco acceso hacia los capitales, así como también deficientes destrezas empresariales propias de la actividad. Por otro lado también hay que sumar el desconocimiento que tienen las pequeñas y medianas empresas respecto a los requerimientos expuestos por las corporaciones multinacionales en temas relacionados a calidad, estructura administrativas entre otras medidas.

De acuerdo a la información obtenida, la cual se enfoca en los proyectos de carácter productivo que han tenido su desarrollo en nuestro país, se determinó que los resultados generados no demuestran de manera clara el crecimiento de las PYMES por medio de negocios inclusivos, por tal razón se ha dado la necesidad de analizar el impacto que generó el programa ecumamas en las PYMES participantes, teniendo como punto de partida el año 2015.

1.6.Objetivos

1.6.1. Objetivo General

Determinar si el impacto financiero que generó el programa ecuamas fue favorable a Nestlé del Ecuador S.A. como empresa ancla y a las PYMES como empresas participantes.

1.6.2. Objetivos Específicos

- Describir el aporte que generan los negocios inclusivos a las grandes empresas y a los pequeños productores.
- Analizar los resultados que obtuvo Nestlé del Ecuador S.A. a través de la aplicación del programa ecuamas.
- Establecer la contribución que logró el programa ecuamas en las PYMES participantes.

CAPITULO II

2. MARCO TEÓRICO

2.1. Teorías de soporte

2.1.1. Teoría de la Jerarquía Financiera

Explica la relación sobre la preferencia que tienen las empresas a acudir a los fondos generados internamente y sólo a la financiación externa si la autofinanciación es insuficiente. Para ello se formulan cuatro enunciados que sustentan esta teoría: a) las empresas prefieren la financiación interna, b) la tasa de reparto de dividendos estimada se adapta a las oportunidades de inversión, c) aunque la política de dividendos es fija, las fluctuaciones en la rentabilidad y las oportunidades de inversión son impredecibles, con lo cual los flujos de caja generados internamente pueden ser mayores o menores a sus gastos de capital, d) si se requiere de financiación externa, la empresa emite primero los títulos más seguros. Según esta teoría el índice de endeudamiento de la empresa no viene dado por la necesidad de alcanzar un valor óptimo pues en él se reflejan las necesidades acumuladas de financiación externa. (Myers, 1984)

2.1.2. Teoría organizacional, diseño y cambio en las organizaciones

La teoría organizacional es el estudio de cómo funcionan las organizaciones y cómo afectan y se ven afectadas por el ambiente en el que operan, es decir se examinan los principios que subyacen al diseño, operación, cambio y rediseño de las organizaciones para conservar y aumentar su efectividad, para un mayor análisis se ha propuesto tres fases o etapas las cuáles son: a) estructura organizacional, b) diseño y cambios organizacionales, c) Cultura organizacional. La organización también tiene que ser flexible para que pueda acelerar la toma de decisiones y crear rápidamente productos y servicios. (Gareth, 2008)

2.1.3. Teoría de Razones Financieras

Según el objetivo de las razones financieras es analizar y simplificar las cifras de los estados financieros, realizar comparaciones históricas, interpretar los datos presentes en los informes financieros y permitir evaluar los proyectos de inversión de las empresas. La interpretación de los estados financieros permite dar un significado a los datos históricos o proyectados para minimizar los riesgos a los que se enfrentará la empresa, por otra parte permiten definir los aspectos positivos para seguirlos aplicando en la empresa. La aplicación de las razones financieras y su interpretación es factible con prácticas regulares de su realización, con el tiempo el practicante se convierte en un especialista y con sólo observar los datos de los estados financieros de una empresa mentalmente calcula las razones financieras. (García, 2014)

2.2. Marco referencial

2.2.1. Modelo de Gestión Financiera para una Organización

La función asignada a la gestión financiera, se traduce en una maximización de la riqueza en la empresa y los accionistas de ella; sin embargo es pertinente aclarar que desde la perspectiva del planteamiento sistémico e integral, debe ser enfocado sin descuidar el nexo y la ligazón que debe existir con las otras áreas de la organización tal como lo que concierne al recurso humano, como riqueza vital y fundamental de la organización. Es decir y para ponerlo en otros términos, los responsables de la gestión financiera, no pueden simplemente enfocarse en la riqueza y utilidades y obviar el proceso de considerar elementos como la satisfacción laboral, personal y humana; se debe propiciar una concepción ecléctica que permita a las direcciones encarar este proceso de una manera técnica pero humana. (Terrazas, 2009)

2.2.2. Reseña de Dirección Financiera. Planificación, gestión y control

Dirección Financiera, aparece subdividida en siete bloques. Los tres primeros se ocupan de delimitar los conceptos de economía financiera y de unidad

empresarial, refiriéndose especialmente a los principios que rigen la primera, los llamados principios de racionalidad financiera, y a los objetivos que persigue la segunda, poniendo de manifiesto las tensiones y los conflictos que surgen entre ellos, así como los derivados de la separación entre propiedad y control que caracteriza a la empresa moderna. Los elementos esenciales del proceso de planificación financiera, dirigido hacia la elaboración de estrategias y de planes financieros a través de herramientas de diagnóstico, de previsión, de modelización y de planificación. (Romero N. , 2002)

2.2.3. Las PYMES en la economía global. Hacia una estrategia de fomento

A lo largo de las últimas décadas las actuaciones de fomento empresarial han cambiado de enfoque siguiendo una dinámica pendular, en función de la cual, en unos periodos se ha centrado la atención en la atracción de grandes empresas, mientras que en otros se ha priorizado el fomento de las PYME. A este respecto, estudios empíricos recientes coinciden en señalar las condiciones del entorno como factor clave en el estímulo a la creación de empresas y al desarrollo de las existentes, cualquiera que sea su dimensión. Un entorno empresarial adecuado estimula la aparición de nuevas empresas y la adopción, por las ya establecidas, de comportamientos dinamizadores, como el crecimiento, la innovación, la internacionalización o la formación de redes. (Romero, 2006)

2.2.4. Modelo para medir la situación financiera en empresas PYMES

Para medir la situación financiera de las empresas PYMES de cualquier sector, sea comercial o industrial. La metodología comienza con la reorganización de las cuentas en los estados financieros, a continuación se propone realizar un análisis de razones financieras con el objeto de extraer de estos estados aquellas cuentas que son necesarias para el cálculo del indicador. Luego en una segunda parte se realiza el cálculo de la rentabilidad del activo, el cual es fundamental para medir la ganancia que se genera por ejercer la actividad principal. En una tercera parte se realiza el cálculo del costo de capital, necesario para conocer el costo de financiación de cada organización objeto de estudio y en un cuarto

punto se realiza el cálculo del Valor Económico Agregado para obtener algunas conclusiones sobre la generación o destrucción de valor para las empresas del sector. (Escobar, 2009)

2.2.5. Una propuesta para la determinación de la competitividad en la PYME Latinoamericana

El Banco Mundial, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), La Unión Europea (UE) y la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) han coincidido en señalar como objetivo estratégico el aumento en la competitividad de la pyme, para lo cual han formulado una serie de programas y acuerdos, corroborando con esto la importancia que tiene este tópico para el desarrollo de las naciones en la actualidad. Debido al entorno de intensa competencia que viven las empresas se ven obligadas a mantener, incluso aumentar, la participación en el mercado, por medio de una constante innovación de productos y procesos de producción, así como de sistemas de producción flexible, para responder rápidamente a los cambios en el entorno, poniendo mayor énfasis en la reducción de costos y en el aumento de la productividad. (Saavedra, 2012)

2.2.6. Redes de PYMES: Una visión desde las Teorías de Club y Equipo

Las redes de pymes se pueden analizar como clubes, equipos o ambos. La literatura sobre clubes y equipos se centra en los problemas de optimización, lo que dificulta su aplicación. Sin embargo, las teorías de clubes y de equipos son útiles para sistematizar algunas características observadas en las redes. Los consorcios de exportación cuyo funcionamiento se asemeja al de un club, en cuanto comparten una oficina de ventas, también pueden emprender proyectos conjuntos, como exportar un producto con marca propia y garantía de calidad. Conforme a la teoría de equipos, cada empresa participa en un proyecto conjunto y persigue su interés individual, lo cual la lleva a aprovechar en la mayor medida posible los resultados de la cooperación. (Alderete, 2013)

2.2.7. Modelos para el análisis de los negocios inclusivos: Construcción mediante el estudio de casos

“El estudio de casos en Uruguay y en otros países de América Latina ha permitido identificar al menos cuatro modalidades de intervención de las empresas en la creación y operación de Negocios Inclusivos” (Licandro, 2013).

Tabla 2
Modalidad de Intervención de la Empresa

	Crea Negocios Inclusivos (NI) incorporados a su cadena de valor	Adquiere bienes y servicios de NI ya existentes	Facilita el acceso a insumos y mercados	Incluye la promoción de NI en sus acciones sociales
Proveedores Exclusivos	Grupo de pequeños productores los convierte en su proveedor	Supermercados contrata la producción de una asociación de productores	Emprendimiento inclusivo gestiona los residuos de una empresa privada	Empresa financiera mejoras en la vivienda de pequeños productores que los proveen
Proveedores Compartidos	Empresa desarrolla NI que luego provee a otras empresas	Empresa cooperativa de servicios de limpieza	Supermercado facilita el acceso a perchas para exhibir productos de los NI	Empresa compra regalos empresariales vendidos por NI
Agentes que agregan valor a productos de una empresa	Empresa desarrolla pequeñas mejoras a sus productos	Empresa personal capacitado para innovar sus productos	Empresa forestal facilita el pastoreo en sus campos a productores de familiares	Empresa frutícola vende frutas a NI para la producción de dulces, bajo condiciones muy ventajosas

Fuente: (Licandro, 2013)

2.2.8. Un aporte a los Procesos de construcción competitiva basada en clusters

Una iniciativa de desarrollo de clusters, por tanto, para ser exitosa, debe superar la barrera de una cultura no cooperativa. Teniendo en cuenta que el desarrollo de ventajas competitivas de las firmas depende no sólo de las decisiones de las empresas, sino también de su interacción con otros actores, el enfoque basado en clusters está siendo adoptado de manera creciente para analizar y promover

los vínculos interactivos entre las empresas y sus entornos de negocio inmediatos (incluyendo aspectos propios del contexto social y geográfico). Ello está ocurriendo así por cuanto permite incorporar nuevas dimensiones al análisis de situaciones concretas y a la ejecución de políticas de desarrollo de la competitividad. (Jung, 2006)

2.3.Marco conceptual

2.3.1. Financiamiento

El financiamiento es “la forma de obtener dinero el cual a su vez es el lenguaje de la comunicación económica, es decir, es el medio de pago, comúnmente aceptado, a cambio de bienes y servicios, y en la liquidación de obligaciones o deudas” (Pineda, 2010).

“Se constituyen como recursos de carácter monetario que se utilizan para cumplir ciertas actividades, con la característica esencial que generalmente se trata de sumas tomadas a préstamo que complementan los recursos propios” (Ricaldi, 2013).

2.3.2. Gestión Financiera

“La Gestión financiera es una de las tradicionales áreas funcionales de la gestión, hallada en cualquier organización, compitiéndole los análisis, decisiones y acciones relacionadas con los medios financieros necesarios a la actividad de dicha organización” (Nunes P. , 2016).

“La Gestión Financiera destaca las fuentes de financiación que una empresa puede utilizar y saber cómo calcular el coste que le supondrá conseguir los recursos financieros que precisa a través de dichas fuentes” (Verona, 2012).

2.3.3. Administración Financiera

“La Administración Financiera se define por las funciones y responsabilidades de los administradores financieros. Aunque los aspectos específicos varían entre

organizaciones, las funciones financieras clave son: La Inversión, el Financiamiento y las decisiones de dividendos de una organización” (Ortega, 2009).

La Administración Financiera trata principalmente del dinero, como la variable que ocupa la atención central de las organizaciones con fines de lucro. En este ámbito empresarial, la administración financiera estudia y analiza los problemas acerca de: a) la inversión, b) el financiamiento y c) la administración de los activos. Si el conjunto de temas de la administración financiera debiera clasificarse sistemáticamente en grandes temas, dichos temas serían los tres antes mencionados. (Montalvo, 2009)

2.3.4. Negocios Inclusivos

“Se consideran como opciones de emprendimientos rentablemente viables y de beneficio incorporando en sus cadenas de valor a comunidades de bajos ingresos y mejoran su calidad de vida” (Iberoamericana, 2010).

“Son una forma de resolver necesidades de la población con esquemas más sostenibles, que permiten a las empresas orientar su contribución a los objetivos de desarrollo sostenible generando modelos de negocio que atienden necesidades de la población de escasos recursos” (CODESPA, 2017).

2.3.5. Planificación

“La planificación comporta el establecimiento de objetivos y la decisión sobre las estrategias y las tareas necesarias para alcanzar esos objetivos. Es previa a las otras funciones de dirección; es imposible organizar, gestionar y controlar con eficacia sin planes adecuados” (Corostegui, 1994).

La planificación “Es un proceso que no termina con la formulación de un plan determinado, sino que implica un reajuste permanente entre medios, actividades y procedimientos a través de los cuales se pretende incidir sobre algunos aspectos de la realidad” (Quintero, 2009).

2.3.6. Planificación Financiera

Se define la planificación financiera como “la declaración de lo que se pretende hacer en un futuro, y debe tener en cuenta el crecimiento esperado; las interacciones entre financiación e inversión; opciones sobre inversión y financiación y líneas de negocios” (Stephen, 1996).

“Contempla como un análisis sobre la información financiera, el cual tiene como objetivo principal estructurar un plan sobre las necesidades financieras, así como de las probables consecuencias financieras de las operaciones” (CIDEDEC, 2010).

2.3.7. PYMES

Las pymes en el Ecuador se definen como “al conjunto de pequeñas y medianas empresas que de acuerdo a su volumen de ventas, capital social, cantidad de trabajadores, presentan características propias de este tipo de entidades económicas” (Servicio de Rentas Internas, 2015).

“Se define como pequeñas y medianas empresas las entidades que no tienen obligación pública de rendir cuentas, sus estados financieros con propósito de información general deben ser divulgados al público en general” (IASB, 2012).

2.3.8. Proveedor

“El término Proveedor designa a toda la entidad que pone a disposición de otra entidad un determinado producto o servicio. De acuerdo con este concepto, el proveedor puede ser el productor de bienes y servicios o de sus distribuidores” (Nunes, 2016).

“Se define a un proveedor como el responsable de abastecer de manera periódica a otras empresas con existencias de carácter primario o secundario, los cuales serán transformados para venderlos posteriormente o directamente se compran para su venta” (Debitoor, 2017).

2.3.9. Empresa Ancla

“Empresa establecida que se vincula con productores que generalmente no tienen acceso a mercados diversificados a los que entrega una parte de su saber-hacer y que se convierten en sus proveedores mediante un contrato formal” (CONCOPE, 2011).

“Empresa ancla se refiere a una empresa con encadenamientos hacia delante y/o hacia atrás en la cadena de valor y con acceso a mercados finales. Juega un rol catalizador en el fortalecimiento de la cadena” (USAID, 2010).

2.3.10. Cluster

“Es un grupo de empresas interconectadas y de instituciones asociadas en un campo específico, ligadas por actividades e intereses comunes y complementarios, geográficamente próximas. Las empresas que forman parte del cluster compiten pero también cooperan” (Jung, 2006).

“Concentraciones geográficas de empresas interconectadas en las que hay proveedores especializados de bienes y servicios, unidades empresariales de sectores afines e instituciones conexas. Su actividad se sustenta en ciertas condiciones o ventajas que posee el territorio” (CONCOPE, 2011).

2.3.11. Cadena Productiva

“Hace referencia a las actividades productivas que intervienen en un ciclo de producción es decir, desde la provisión de materias primas, su transformación y producción de bienes intermedios y finales, y su comercialización en los mercados internos y externos” (Aguirre, 2012).

“El concepto de cadenas productivas abarca las etapas comprendidas en la elaboración, distribución y comercialización de un bien o servicio hasta su consumo final, se puede analizar una cadena productiva desde una perspectiva de los factores de producción” (Chiatchova, 2009).

2.3.12. Estrategias Financieras

“Se definen como estrategias financieras al tipo de estrategias que busca mantener un equilibrio entre sobre el rendimiento y los efectos que genera una actividad económica, intentando maximizar los bienes de la empresa” (Ramirez, 2014).

“Se constituyen como decisiones de carácter financiero respecto a la planeación y el control, resulta de suma importancia para la vida de la empresa y determinantes para la consecución de recursos y objetivos a largo plazo” (Sanchez, 2012).

2.4.Importancia de los Negocios inclusivos en la economía de un país.

Los negocios inclusivos nacen como iniciativas de carácter empresarial que son económicamente rentables, ambiental y socialmente responsables, en los cuales se manifiesta un sentido común de beneficio mutuo, ya que incorporan en sus cadenas de valor a comunidades de bajos ingresos y a la vez permiten mejorar su calidad de vida.

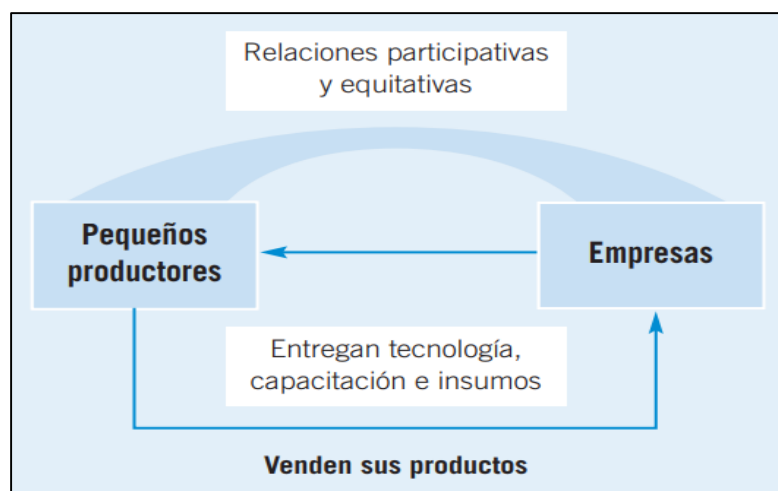


Figura 3 Importancia de los Negocios Inclusivos
Fuente: (CONCOPE, 2011)

Al mismo tiempo las empresas se desarrollan de manera sostenible y amplían sus segmentos de mercado orientados a sectores de la población de bajos ingresos.

Este tipo de iniciativas empresariales, además de generar ganancias, contribuyen a mejorar el nivel de vida de las personas que pertenecen a sectores de bajos ingresos, por medio de la incorporación en sus cadenas de valor ya sea como proveedores, consumidores, distribuidores, clientes, socios o empleados.

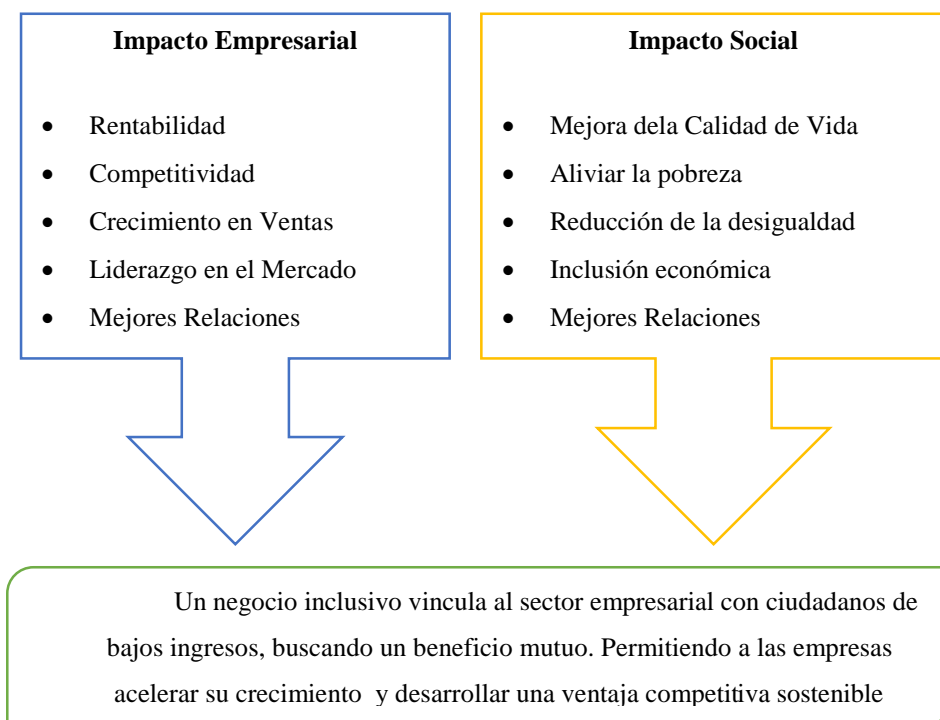


Figura 4 Impacto de los Negocios Inclusivos

Fuente: (WBCSD, 2010)

2.5. Modalidades de los negocios inclusivos

Existen dos tipos de modalidades en las que los negocios inclusivos proponen vincular a los pequeños emprendedores con las empresas:

- Al incluir empresarios a pequeña escala en su cadena de valor las empresas les generan mayores ingresos, la oferta laboral aumenta y se incrementa la transferencia de habilidades.
- Como consumidores cuando la empresa oferta en el mercado productos y servicios que satisfacen las necesidades de los pequeños productores y que son accesibles para ellos.

2.6. Beneficios de participar en los negocios inclusivos

Tabla 3
Beneficios de los Negocios Inclusivos

Para la empresa	Para los pequeños productores
	➤ Precios y condiciones justas
	➤ Ventas aseguradas
➤ Seguridad de abastecimiento	➤ Creación o expansión de puestos de trabajo
➤ Control de calidad de la materia prima	➤ Capacitación y asistencia técnica
➤ Menores costos de transacción	➤ Transferencia de conocimientos y de tecnología
➤ Acceso al conocimiento y a redes locales	➤ Acceso al financiamiento
➤ Mejores relaciones con el gobierno	➤ Participación en un ambiente empresarial y de inversiones
➤ Posicionamiento en nuevos mercados de comercio justo	
➤ Acceso a un nuevo mercado	
➤ Incremento en los ingresos	
➤ Transferencia de las innovaciones de los productos a los mercados actuales	
➤ Aumento del valor y posicionamiento de la marca para capturar futuros mercados	
	Para los consumidores
	➤ Mayor acceso a productos y servicios de calidad
	➤ Precios menores y accesibles
	➤ Mejor calidad de vida
	➤ Aumento de Productividad

Fuente: (WBCSD, 2010)

2.7. El Rol de la Empresa Ancla

La empresa ancla dentro del negocio inclusivo ha sido esencial para la integración de los pequeños productores en sus cadenas de valor. Para este fin la empresa debe cumplir por lo menos con dos condiciones:

- Contar con una capacidad de gestión consolidada que garantice el desarrollo y la sostenibilidad de la iniciativa
- Tener acceso a los mercados que garanticen la factibilidad económica del negocio inclusivo

Esto permite que el negocio inclusivo este impulsado por una dinámica empresarial fuerte que facilita la superación de los obstáculos que pueden surgir en las fases de diseño e inicio del negocio inclusivo.

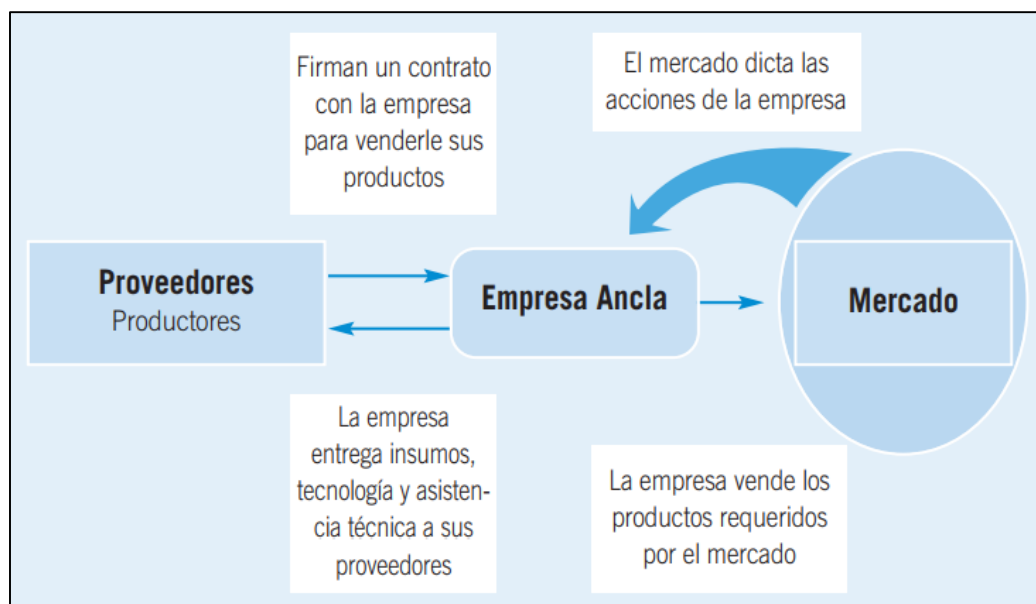


Figura 5 Rol de la Empresa Ancla
Fuente: (CONCOPE, 2011)

2.8. Ventajas de las Empresas Ancla

- Existe un vínculo directo entre las empresas grandes y los pequeños, medianos productores.
- Por medio de la firma del acuerdo comercial, se establece la relación entre las empresas y los productores.
- Los productores acceden a un mercado más estable acompañados de una posible transferencia tecnológica, capacitaciones periódicas e insumos.
- La provisión de materia prima para las empresas grandes será óptima.

2.9. Dificultades en la práctica de los Negocios Inclusivos

- Existencia de una brecha entre los conocimientos, capacidades e información de los pequeños productores y las exigencias del mercado que enfrentan las empresas ancla.

- Las empresas ancla tienen que cumplir con estándares mundiales de calidad de los productos, como consecuencia necesitan transmitirlos a sus proveedores.
- En muchas ocasiones los pequeños productores no cuentan con una capacitación técnica adecuada para responder a las exigencias de los mercados globales.
- El nivel de adopción de las nuevas tecnologías por parte de los productores es bajo.

2.10. Actores Institucionales que participan en los Negocios Inclusivos

Teniendo en cuenta que la creación y desarrollo de los negocios inclusivos dependerán en gran medida de las alianzas por las cuales se puedan unir esfuerzos y capacidades entre diversos actores, los cuales se destacan a continuación:

Tabla 4
Actores participantes de los Negocios Inclusivos

ACTORES	RECURSOS QUE APORTA
Organismos de cooperación internacional	<ul style="list-style-type: none"> • Capital semilla • Financiación de proyectos de creación y mejora
ONGs, Fundaciones	<ul style="list-style-type: none"> • Acompañamiento socio-cultural • Diseño y Ejecución de proyectos de creación de NI
Estado (Ministerio, programas, etc.)	<ul style="list-style-type: none"> • Aporte de fondos para asistencia técnica a través de programas de ministerios y otros organismos • Líneas de crédito para inversiones específicas • Leyes, normas, sistemas tributarios • Compras públicas
Gobiernos Locales	<ul style="list-style-type: none"> • Aporte de Insumos • Organización de Ferias
Empresas	<ul style="list-style-type: none"> • Diseño de NI • Incorporación de NI a su cadena de valor • Acceso a insumos y mercados • Transferencia de conocimiento y tecnología
Instituciones de Micro finanzas	<ul style="list-style-type: none"> • Prestación de servicios micro financieros

Fuente: (Licandro, 2013)

2.11. Puntos a tratar en el normal desarrollo de los Negocios Inclusivos

Los negocios inclusivos se encargan de incorporar a proveedores así como también distribuidores, para ello hay que tener en cuenta que no es fácil emprender con éxito este tipo de negocios. Por tal razón se considera de carácter fundamental implementar cambios conceptuales en la cultura y en las operaciones entre otros.

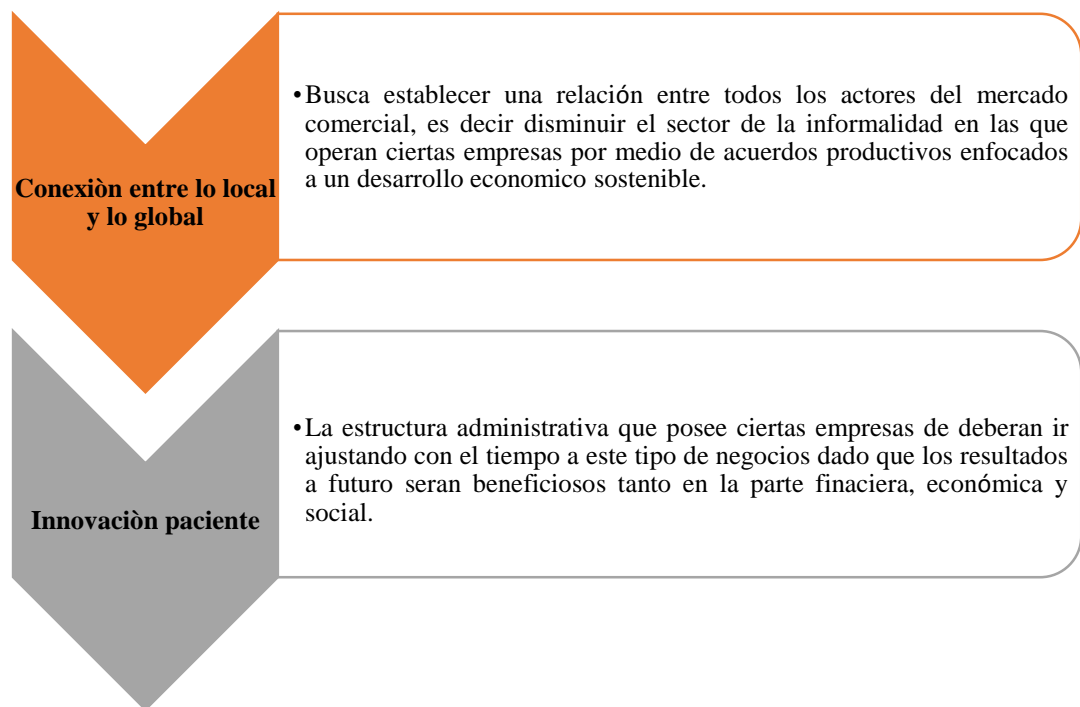


Figura 6 Puntos sobresalientes de los Negocios Inclusivos

Fuente: (Reficco, 2014)

2.12. Ventajas y limitantes entre los Negocios Inclusivos y los Clusters

Tabla 5

Ventajas, desventajas entre los Negocios Inclusivos y los Clusters

ENFOQUE	VENTAJAS	DESVENTAJAS
Negocios Inclusivos	<ul style="list-style-type: none"> • Se promueven los principios de la responsabilidad social empresarial en los territorios donde se aplica. • Las empresas medianas o grandes pueden promocionar su trabajo social con pequeños productores. 	<ul style="list-style-type: none"> • El enfoque RSE (responsabilidad social empresarial) no está suficientemente difundido entre las empresas. • Si no hay una suficiente concientización y capacitación de los productores, éstos pueden incumplir los acuerdos.
CLUSTERS	<ul style="list-style-type: none"> • La focalización espacial de empresas y servicios genera ventajas competitivas. • Se favorece la especialización de la producción de bienes y de la oferta de servicios. • Impulsa procesos de innovación en todos Los niveles. 	<ul style="list-style-type: none"> • El proceso de fortalecimiento de un clúster es más complejo y de largo plazo que el de fortalecimiento de una cadena. • No se desarrolla espontáneamente: requiere de la iniciativa y del impulso privado, aunque puede existir la intervención pública.

Fuente: (CONCOPE, 2011)

CAPITULO III

3. MARCO METODOLÓGICO

3.1. Enfoque de investigación

Todo tipo de estudio investigativo tiene que poseer una base de datos confiable la cual respalde la investigación y permita identificar las estrategias administrativas, financieras que se establecieron al momento de iniciar el vínculo comercial entre una empresa ancla con sus empresas proveedoras.

Por tal razón, se va a utilizar un enfoque de investigación cuantitativo, este método se enfoca en un análisis de carácter numérico el cual permita reflejar los datos más relevantes del estudio, determinando si la aplicación del programa Ecuamas establecido por Nestlé del Ecuador S.A. con los proveedores locales resultó beneficioso en la parte económica y si al mismo tiempo se pudo evidenciar un desarrollo sostenible en las dos organizaciones.

3.2. Tipología de investigación

3.2.1. Por su finalidad Básica

Este tipo de investigación busca recopilar toda la información posible que esté relacionada con la realidad que presenta el caso de estudio, permitiendo profundizar en mayor escala los conocimientos ya existentes.

“Acorde a esto se busca mejorar el conocimiento, este tipo de investigación es esencial para el beneficio socioeconómico a largo plazo” (R. Oliveros, 2008).

Para el presente proyecto de investigación, el estudio tiene su base en la recopilación de datos numéricos e información relevante sobre la aplicación del Programa Ecuamas, en otras palabras, determinar si el acuerdo comercial entre Nestlé del Ecuador S.A. y sus proveedores locales, puede ser considerado como una estrategia

financiera de beneficios mutuos, con lo cual se establezca un punto de inicio para la creación de posibles programas productivos a futuro.

3.2.2. Por las fuentes de información Documental

“La investigación documental consiste en un análisis de la información escrita sobre un determinado tema, con el propósito de establecer relaciones, diferencias, etapas, posturas o estado actual del conocimiento respecto al tema objeto de estudio” (Bernal, 2000).

Por medio de este tipo de investigación nos permitirá observar de manera sistemática las realidades teóricas y empíricas, respaldándose en diferentes tipos de documentos donde se indaga, interpreta, presenta datos e información sobre el tema investigado.

Para este caso la obtención de la información que sustente el proyecto de investigación se procederá a tomar de fuentes como:

- Páginas web que resalten la importancia de las empresas ancla en la sociedad.
- Informes financieros correspondientes a los periodos 2014, 2015 emitidos por Nestlé del Ecuador S.A. que estén relacionados con el Programa Ecuamas
- Textos digitales en donde se destaque la relevancia que han generado los negocios inclusivos en los últimos años.
- Revistas Empresariales que pongan de manifiesto el programa Ecuamas.
- Revistas científicas, en las cuales se pongan de manifiestos artículos relacionados con los negocios inclusivos.

3.2.3. Por las unidades de análisis Insitu

- Nestlé del Ecuador S.A. (Sector Privado)
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
- Ministerio de Finanzas
- Ministerio Coordinador de la Producción

3.2.4. Por el control de las Variables No Experimental

Se pretende observar la situación ya existente, es decir, analizar como los negocios inclusivos influyen en el aspecto económico de grandes y pequeñas empresas, teniendo en cuenta el programa ecuamas. Esto permitirá comparar si los resultados generados y así establecer las conclusiones al finalizar la investigación.

3.2.5. Por el alcance Exploratorio

Se determina este tipo de investigación cuando el tema a investigar no sea explorado en su totalidad y más que todo cuando resulta difícil establecer hipótesis que posean cierta generalidad.

Para este caso, la exploración fue necesaria ya que no existen estudios suficientes que respalden el impacto que genera una empresa ancla en la gestión financiera de las empresas proveedoras.

3.3.Hipótesis

- Los resultados generados del programa ecuamas impactan favorablemente en la gestión financiera de las PYMES participantes.

3.4.Instrumentos de recolección de Información Varios

3.4.1. Base de Datos:

Esta base corresponderá a toda la información obtenida de Nestlé del Ecuador S.A., reportes estadísticos de las PYMES participantes y cualquier otra información que complementen de manera significativa el desarrollo del programa ecuamas.

3.4.2. Informes Financieros

Se tomaran en cuenta los informes que se encuentre en la página web de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.

3.4.3. Memorias de Sostenibilidad

Ayudan a tener una mejor visión de las empresas ya que en estas memorias podemos encontrar de manera detallada los impactos que la empresa ha enfrentado en la parte económica, ambiental y social, teniendo en cuenta los riesgos corporativos que están presentes y a la vez determinando los resultados financieros generados en un periodo de tiempo.

3.4.4. Procedimiento para recolección de datos Bases de Datos

La estrategia que se ha aplicado para este caso de estudio es la recolección de datos, para ello se utilizará aquella información generada por parte de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, correspondiente a los informes anuales.

3.5.Cobertura de las unidades de análisis Muestra

Para el presente caso de estudio se tomará una muestra de tres de las once empresas participantes del programa Ecuamas Año 2015, Termoek Termoencogibles y Empaques S.A., Centro Gráfico “Cegráfico” y Cintas Textiles S.A., bajo el juicio del investigador, debido a que el trabajo de investigación está enfocado en determinar el impacto que ha generado el programa en la gestión financiera de las pymes participantes.

3.6.Procedimiento para tratamiento y análisis de información Análisis

En el presente proyecto de investigación, el tratamiento de la información va a tener un enfoque analítico, lo cual ayudará a que los resultados generados posteriormente del acuerdo comercial entre una empresa ancla y sus pymes proveedoras, se evidencien los beneficios que se generan para ambas organizaciones tanto en el aspecto económico, financiero, social, y si es aplicable para otras empresas de carácter multinacional, teniendo en cuenta el impacto que se ocasionó en la gestión financiera de las pymes participantes.

3.7.Diagnóstico del Programa Ecuamas

3.7.1. Nestlé del Ecuador S.A.: Creación de Valor Compartido

3.7.1.1.Beneficios para la empresa y la sociedad

Uno de los pilares en los cuales se fundamenta el desarrollo empresarial de Nestlé del Ecuador S.A., es la creación del valor compartido. Según este enfoque, la empresa mantiene como aspecto primordial el promover negocios que estén relacionados a generar un valor adicional para los accionistas y la sociedad.

Para ello la creación de valor compartido, promueve a que los planes socio-productivos que Nestlé se ha trazado mantengan un desarrollo económico positivo. Por tal razón, es fundamental identificar los principales problemas que puedan afectar el entorno empresarial de la empresa, pero cabe destacar la importancia de los beneficios que obtiene la sociedad como son:

- El desarrollo de productos y servicios que complementen las necesidades de las personas que viven en países subdesarrollados.
- Respecto a la cadena de valor se busca un uso más productivo de los recursos que ofrece el mercado.
- Promueve a que las condiciones para un desarrollo económico y social sea más sostenible y duradero.

3.7.1.2.Áreas

Nutrición: Suministrar al mercado del consumidor productos económicamente accesibles por medio de la aplicación de procesos innovativos, generando productos nutricionales que afecten de manera positiva a la salud de los consumidores.

Agua: Se enfoca a este elemento a procesos de fabricación y distribución, en los cuales la protección de este recurso natural se constituya en la premisa en la cual terceros se vean beneficiados de este suministro.

Desarrollo Rural: Se constituye como el eje primordial donde la empresa adquiere sus productos de manera natural y fomenta a una mayor participación en el sector agrícola.

3.7.1.3. Pilares: Sostenibilidad y Compliance

El compromiso que mantiene Nestlé del Ecuador S.A. con la sostenibilidad y con el cumplimiento de buenas prácticas (compliance) se constituye en la base sobre la cual se asienta la creación del valor compartido.

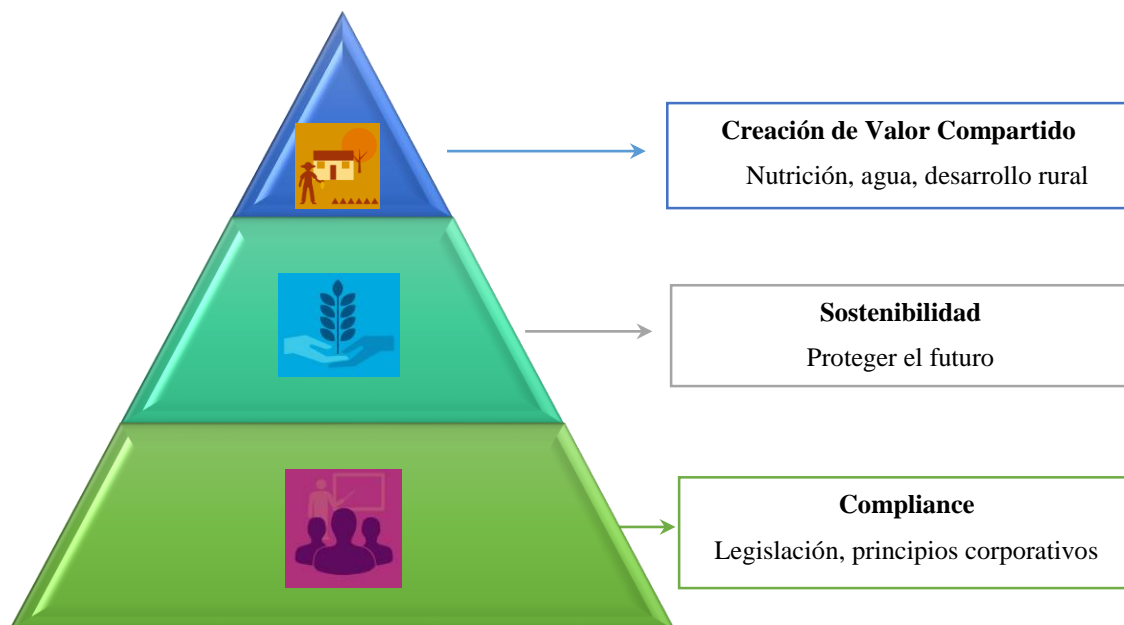


Figura 7 Pilares para la creación del valor compartido

Fuente: (Nestlé, 2015)

Sostenibilidad: Nestlé pensando en generaciones futuras busca optar por medidas que ayuden a reducir el consumo excesivo de los recursos naturales, debido a que se constituyen en la fuente primordial dentro de sus procesos de producción.

Compliance: Las actividades que Nestlé realiza están basadas en los principios corporativos empresariales que mantienen como eje de dirección, acompañado de un compromiso de trabajar con honestidad, integridad y respeto hacia las leyes.

3.7.1.4.Principios Corporativos

Reflejan el conjunto de valores de Nestlé los cuales se constituyen en la base de su cultura empresarial, al mismo tiempo contempla ejes sobre los cuales se desarrolla la gestión de Nestlé, que además de las tres áreas claves de la creación de valor compartido incluyen:



Figura 8 Principios corporativos de Nestlé del Ecuador S.A.

Fuente: (Nestlé, 2015)

3.7.1.5.Auditoría

Los Principios Corporativos Empresariales de Nestlé son declaraciones de obligación de cumplimiento por parte de todos los directivos y empleados de Nestlé, y se incorporan en la planificación de negocio, auditoría y análisis de rendimiento.

Estos principios están asociados a determinadas políticas y códigos de referencia en los que se señalan los procedimientos de cumplimiento. El cumplimiento de los Principios Corporativos Empresariales por parte de Nestlé es revisado con regularidad por sus auditores internos.

Los informes sobre Creación de Valor Compartido son auditados por auditores externos independientes, quienes determinan su precisión y se encargan de validarlos. Nuestros auditores externos de KPMG, tras obtener conocimiento del sistema de control interno de Nestlé, analizan cómo los Principios Corporativos Empresariales encajan en el marco completo de gobierno corporativo del Grupo.

3.7.1.5.1. KPMG

KPMG es una red global de firmas miembro independientes que ofrecen servicios de auditoría, impuestos y asesoría. Las empresas trabajan estrechamente con los clientes, ayudándoles a mitigar los riesgos y aprovechar las oportunidades.

Los clientes de las firmas miembro incluyen corporaciones empresariales, gobiernos y agencias del sector público y organizaciones sin fines de lucro. Ellos miran a KPMG para un estándar consistente de servicio basado en capacidades profesionales de alto orden, conocimiento de la industria y conocimiento local.

3.7.2. Programa Ecuamas

3.7.2.1. Inicio

Por medio del programa Ecuamas impulsado por Nestlé del Ecuador S.A. pretende ser una iniciativa enfocada en el desarrollo de los proveedores locales, con lo cual se busca fortalecer la matriz productiva de nuestro país, elevando la rentabilidad y una evolución sostenible de la industria nacional, también busca incentivar el crecimiento respecto a la innovación tecnológica.

3.7.2.2. Objetivo del Programa

Para el 2020, Nestlé Ecuador se plantea alcanzar el 95% de abastecimiento con insumos provenientes de proveedores locales.

3.7.2.3. Eslogan del Programa

Impulsa la Competitividad

3.7.2.4. Ejes del Programa

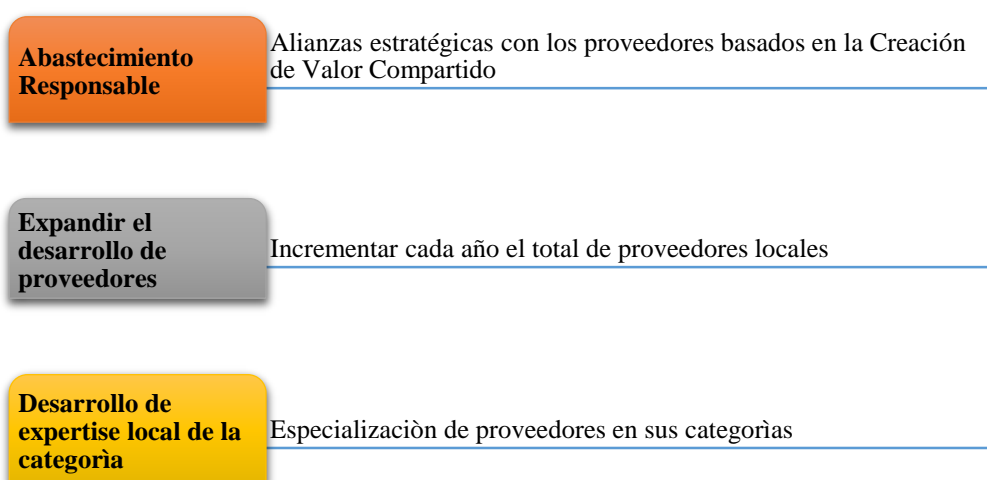


Figura 9 Ejes del Programa Ecuamàs

Fuente: (Nestlé, 2016)

3.7.2.5. Proveedores Capacitados

Las capacitaciones realizadas a los proveedores están enmarcadas en los principios corporativos empresariales de Nestlé y el código de conducta, con ello se pretende fomentar una formación integral basada en el abastecimiento responsable y excelentes prácticas de compra.

3.7.2.5.1. Proveedores Involucrados

Para el año 2015, correspondiente al inicio del programa, se vieron involucrados 11 proveedores locales, dentro de los cuales: ocho empresas nacionales y tres PYMES (empresas medianas).

3.7.2.6.Productos

Los productos que Nestlé adquiere de los proveedores locales se constituyen prácticamente en materiales de empaque (Cartón, etiquetas, plásticos).

3.7.2.7.Proceso de Auditoría de Proveedores

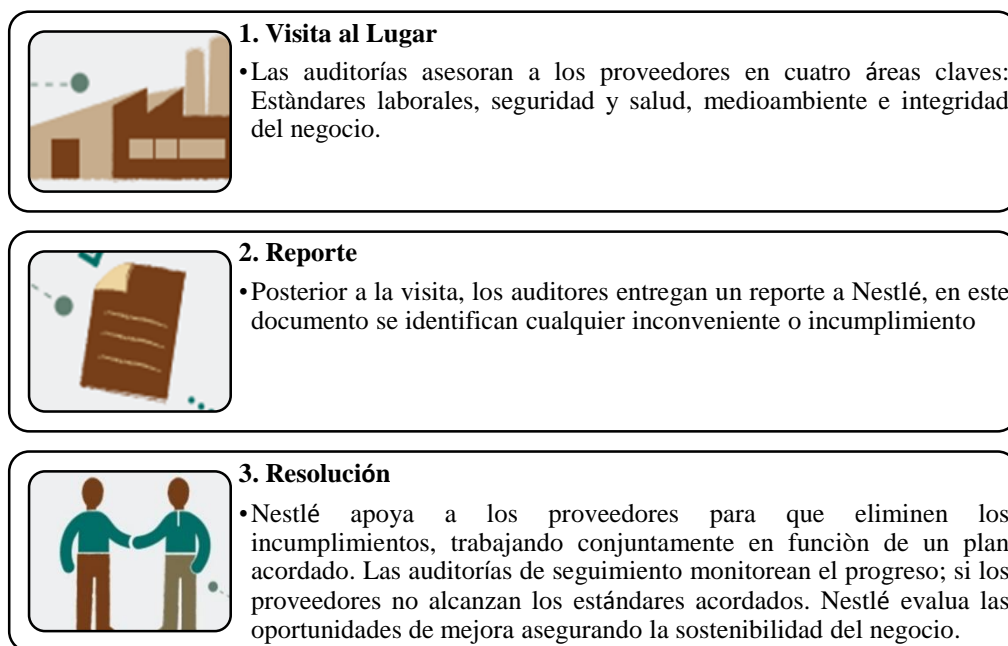


Figura 10 Proceso de auditoría a proveedores

Fuente: (Nestlé, 2016)

3.7.3. Proveedores

3.7.3.1. Empresas Nacionales

1. Productora cartonera s.a. (Procarsa):

Es una empresa que produce empaques innovadores y de alto desempeño estructural, cuyo objetivo primordial es satisfacer las exigencias de sus clientes respecto a sus estándares de producción.

Misión:

Brindar soluciones completas en empaques de cartón corrugado, de alta calidad gráfica y estructural. (PROCARSA, 2016)

Visión:

Consolidarse como la primera industria cartonera, con un modelo de gestión eficiente, sustentable, sostenible y socialmente responsable, capaz de adaptarse a un entorno cambiante. (PROCARSA, 2016)

Valores Corporativos:

- El compromiso y pro actividad son valores fundamentales que motivan a que la gente tenga la iniciativa y asuma la responsabilidad de hacer que las cosas sucedan.
- La honestidad y la transparencia, son valores que contribuyen al crecimiento individual y empresarial
- El don del servicio a los demás es necesario para establecer relaciones no solo de amistad sino de negocios.
- La tenacidad es actuar con pasión y confianza imprescindibles para alcanzar el éxito en cualquier ámbito.

Certificaciones:

- ISO 9002 V94 AÑO 1997
- ISO 9001 AÑO 2000
- ISO 9001:2000 AÑO 2002
- ISO 9001:2000 AÑO 2005
- ISO 2000 AÑO 2006
- ISO 9001:2008 AÑO 2017

Trayectoria Empresarial:

1965: Fundación de PROCARSA con el fin de ofrecer al mercado ecuatoriano una alternativa de embalaje para el sector agroexportador.

1980: Formamos parte de Standard Fruit Company e iniciamos la producción de cajas para la exportación de banano bajo la marca DOLE (Marca Estadounidense).

1994: La multinacional DOLE adquiere la totalidad de nuestro paquete accionarial, como consecuencia, nos posicionamos dentro del mercado ecuatoriano.

2006: Comercializadora de Cartones y Papeles SURPAPEL S.A. ingresa al país adquiriendo las acciones de la nueva cartonera INCARPALM ubicada en Machala y se convierte así en una de las empresas más competitivas del mercado.

2009: Dole realiza un proceso abierto en la venta de acciones ordinarias. Un grupo de inversionistas, a través de la empresa Comercializadora de Cartones y Papeles Surpapel S.A., ingresa al país adquiriendo el 100% del paquete accionario de PROCARSA, proyectándola así como la empresa más sólida de la región.

2011: Comprometidos con el desarrollo del país, se constituyó la compañía Surpapelcorp S.A. Ésta última tiene como objetivo invertir en el proyecto de un molino papelerero para proveer de materia prima a Procarsa e Incarpalm y lograr así, aumentar la capacidad de producción y eficiencia en costos.

2012: El molino de Surpapelcorp S.A se puso en marcha, operando una capacidad aproximada de 120 mil toneladas métricas por año.

Productos:

Empaques: Diseñados para garantizar el excelente mantenimiento de los productos hasta llegar al destino final.

Láminas de Cartón: Se producen respetando las normas de calidad y ambientales, ya que se busca ofrecer un producto fiable y de alta calidad.

2. Sismode Cía. Ltda.

Es una compañía que ofrece al mercado laboral soluciones innovadoras para empresas industriales, los talentos del personal acompañado con los productos que se ofertan, permiten que los clientes opten por soluciones que apuntan a transformar y hacer crecer sus negocios de manera continua.

Misión:

Entregar soluciones en etiquetado, codificación y equipos de información con tecnología de punta, que optimicen el tiempo de espera de todos los clientes, sustentados en el trabajo en equipo y procesos totalmente sincronizados, convirtiéndose en una solución confiable y rentable. (SISMODE, 2016)

Visión:

Ser líder nacional y reconocido en el mercado latinoamericano en soluciones de etiquetado, codificación y equipos de información, ofreciendo alta calidad y puntualidad excepcional a sus clientes. (SISMODE, 2016)

Valores Corporativos:

- La solidaridad es uno de los principales valores de la empresa ya que siempre brinda apoyo a todos sus Stakeholders en lo que necesiten siempre y cuando este dentro de sus posibilidades.
- La responsabilidad es fundamental dentro del negocio ya que no solo se manejan intereses empresariales primarios.
- El respeto es vital dentro de la organización, ya que a través de este se mantiene una adecuada comunicación entre clientes internos y externos.
- La creatividad es un valor fundamental dentro de la industria gráfica, ya que continuamente están implementando nuevos productos al mercado los cuales necesitan ser recubiertos, etiquetados o controlados por sistemas de información.
- La honestidad dentro del sector de impresión es importante ya que se manejan volúmenes de compra muy altos y para el cliente le es muy difícil controlar las cantidades que les entrega su proveedor.

Reseña Histórica:

En 1985, el Señor Isaac Arias y su hermana Martha Arias identificaron la creciente demanda en productos de identificación y etiquetado, al reconocer esta necesidad en el mercado Ecuatoriano deciden fundar la empresa denominada “Sismode Cía. Ltda.”.

Inicialmente concentrada a la comercialización de preciadoras y etiquetas autoadhesivas, paso a la fase industrial de conversión de etiquetas diversificando su oferta de productos e incorporando cada vez más líneas de productos y servicios, la empresa en su permanente búsqueda de nuevas soluciones introdujo al mercado la codificación industrial mediante equipos inkjet, el uso del código de barras a todo nivel, la comunicación inalámbrica en el ambiente industrial, generación de programas computacionales y herramientas tecnológicas que han proporcionado eficiencias empresariales a los clientes.

En 1993 se inicia una fase de apertura a nuevos mercados, inaugurando operaciones independientes en Colombia (Coditeq) y un año más tarde en Perú (Sismode), empresas que se han convertido en líderes de sus respectivos mercados. (SISMODE, 2016)

Productos:

Etiquetas Adhesivas: Etiquetas auto adheribles con iluminadas posibilidades de impresión y número de colores que realizan las imágenes del producto y su empaque, diseñadas para productos que requieran distinción, durabilidad y alta calidad de impresión.

Fajillas Termoencogibles: Etiquetas que visten y adoptan la forma de los productos, entregando 360° de decoración. Se adaptan a cualquier tipo y forma de envase por extraño que sea, cubriendo prácticamente toda la superficie y aumentando las posibilidades de promoción en el punto de venta, destacando el empaque por encima de los competidores.

Etiquetas Código de Barras: Etiquetas adhesivas y no adhesivas inteligentes que permiten la impresión de códigos de barra, información variable e información de trazabilidad como:(precios, lotes, direcciones, fechas, destinos, etc.).

Etiquetas de Seguridad: Garantizan que la calidad y confiabilidad de los productos no puedan ser adulteradas, evitando así la falsificación o fraude durante todo el proceso de fabricación o distribución.

3. Wael Alam Etiquetas Internacionales Cía. Ltda.

Fundada en 1996, Wael Alam Etiquetas Internacionales Cía. Ltda. es una organización perteneciente a la industria de los fabricantes de papel recubierto y laminado ubicada en Quito, Ecuador. (Company, 2016)

Productos:

- Artículos de papel o cartón
- Etiquetas impresas o sin imprimir
- Cartón Filtro

4. Imprenta Mariscal Cía. Ltda.:

Es una empresa encargada de ofrecer al mercado ecuatoriano una oferta de servicios relacionados con la impresión y asesoramiento. Su principal enfoque está basado en promover un excelente servicio, acompañado de una innovación constante teniendo en consideración las buenas prácticas.

Estrategia:

La empresa basa su estrategia en proyectos dentro de los cuales busca implementar criterios como: la eficiencia, el buen servicio y la calidad.

Certificaciones:

“Son conscientes de la gran responsabilidad que como empresa tienen con los clientes y de la importancia que representa ofrecer un trabajo de calidad en productos de impresión comercial” (Mariscal, 2016).

Infraestructura:

“Una moderna planta de 15.000 m², ubicada en la importante zona industrial en el sector de Pifo, se distingue por cumplir con los más exigentes estándares de calidad” (Mariscal, 2016).

Tecnología:

“La permanente inversión en desarrollo tecnológico, añadiendo a la planta como maquinarias, insumos y procedimientos de última generación. Esto garantizará a los clientes la calidad del producto final” (Mariscal, 2016).

Productos:

Impresión Comercial: Revistas, cuadernos, calendarios, volantes, afiches, libros de arte, textos escolares, estados de cuenta, anuarios, etiquetas, folletos, agendas, catálogos.

Cajas Plegadizas: Se les llama plegables a las cajas que, ya vienen cortadas a su tamaño y forma, dobladas y pegadas, listas para armar. Usualmente, estas cajas se hacen con cartón plano, aunque puede usarse también cartón corrugado

Etiquetas de Seguridad: Garantizan que la calidad y confiabilidad de los productos no puedan ser adulteradas, evitando así la falsificación o fraude durante todo el proceso de fabricación o distribución. Gracias a su fuerte adhesión a la superficie, este tipo de etiquetas dejan evidencia al intentar ser removidas, y hace imposible que sean reutilizadas, por lo que el producto no podrá ser abierto.

5. Plásticos Internacionales (Plasinca C.A.):

Es una empresa dedicada a la fabricación de empaques flexibles de calidad desde 1994. Ofrece al mercado ecuatoriano una completa variedad de productos en polietileno de alta y baja densidad con y sin impresión para entrega en rollos o en fundas.

El polietileno (PE) es químicamente el polímero más simple. Es uno de los plásticos más comunes debido a su bajo precio y simplicidad en su fabricación, lo que facilita su uso para la producción de fundas y rollos. Es químicamente inerte y no transmite olores, ni sabores por ello es perfecto para empaquetar todo tipo de alimentos. (PLASINCA, 2016)

Misión:

Brindar el mejor servicio y la mayor calidad posible en cada uno de los productos. Optimizar todos los procesos que garanticen la completa satisfacción de los clientes. (PLASINCA, 2016)

Visión:

Tiene en cuenta que la industria en general necesitará de forma urgente la producción de empaques flexibles de calidad y al mejor precio. Busca invertir en equipos y recurso humano para atender la demanda creciente y garantizar el crecimiento de la empresa. (PLASINCA, 2016)

Compromiso de Calidad ISO 22000:

En un mundo globalizado, las normalizaciones y controles de calidad son una prioridad. Luego de un año de mejoras y cambios generales se ha alcanzado estandarizar los procesos, gestiones y controles a los más altos niveles de la industria del empaque flexible. (PLASINCA, 2016)

Reseña Histórica:

En 1994 año que se inicia la actividad industrial se contaba con el equipo básico con el cual se buscaba emprender un sueño. Años después de trabajo y perseverancia se ha logrado consolidar como una empresa líder en el sector del plástico. (PLASINCA, 2016)

Productos:

Rollos Laminados: Se puede laminar polietileno y polipropilenos de todas las características y espesores de acuerdo a las necesidades de barrera que se requieran.

Rollos Naturales: Se producen bajo pedido toda clase de rollos en polietileno de baja y alta densidad naturales con y sin impresión.

Rollos Pigmentados: Se elabora todo tipo de rollos en polietileno de alta y baja densidad en todos los colores, espesores y medidas. Cantidades mínimas desde 300 kilos y entrega en quince días.

6. Sigmaplast S.A. :

Es una empresa especializada en la elaboración de etiquetas y empaques flexibles y laminados a base de polietileno, polipropileno, celofán, entre otros, para empresas nacionales e internacionales, contamos con un moderno parque industrial en la parroquia de Pifo. (SIGMAPLAST, 2016)

Productos:

- Tarrinas
- Vasos
- Tapas
- Botellas
- Fundas
- Etiquetas

7. Plásticos Ecuatorianos S.A. :

Se constituye como una empresa que cuenta con ingenieros que poseen más de 30 años de experiencia en procesamiento de plásticos, quienes se encargan de que los procesos sean excelentes, pues son especializados en adquirir las materias primas más idóneas, los mejores moldes, maquinarias; a proveedores certificados en diseño y materiales utilizados, lo cual garantiza la calidad de los productos.

Misión:

Se presenta como una organización que se dedica a la producción y comercialización de envases y contenedores plásticos con altos estándares de calidad, dirigidos al mercado industrial y de consumo masivo, a nivel local e internacional.

Visión:

Ser en el 2018 la primera opción de compra de los productos que comercializamos a nivel local, continuando con una expansión internacional y asegurando un crecimiento rentable y sostenido. (Plásticos Ecuatorianos, 2016)

Políticas:

De Calidad: Está orientada a buscar permanentemente el liderazgo en la fabricación y venta de envases industriales y artículos descartables. Plásticos Ecuatorianos S.A., como lo viene haciendo por más de cuatro décadas, persigue la satisfacción total de sus clientes, por medio de la excelencia en calidad y servicio.

Mantiene y mejora los procesos basados en la norma ISO 9001:2008. Cumpliendo los objetivos a través de la innovación, la incorporación de nuevas tecnologías y el desarrollo del personal. (Plásticos Ecuatorianos, 2016)

De Seguridad Industrial: A través de la aplicación de altos estándares de seguridad en los procesos y ambientes de trabajo, se busca garantizar la integridad física y la salud de los empleados, proveedores visitantes y clientes, fomentando así una cultura de seguridad en la organización. (Plásticos Ecuatorianos, 2016)

Reseña Histórica:

Plásticos Ecuatorianos S.A. se fundó en Guayaquil, Ecuador en el año de 1967. Comenzó sus operaciones con una sola máquina procesadora de plástico, en la línea de inyección, la plastiniector V308, de procedencia Italiana y con moldes únicamente para fabricar muñecas, siendo su fundador el Sr. Francisco Alarcón Fernández Salvador.

Con el transcurrir del tiempo, tras mucho esfuerzo y grandes logros, se fue adquiriendo más maquinaria usada, en ese momento en mal estado. Con inversión y empeño, se las puso en funcionamiento y también se adquirieron nuevos moldes de diferentes artículos y para diferentes procesos de fabricación como: Soplado, Inyección, Extrusión, Termo-formado, y con servicios adicionales como es el proceso de Impresión de envases industriales y artículos descartables.

En la actualidad después de más de cuatro décadas, con el mismo espíritu de pujanza y mejoramiento, Plásticos Ecuatorianos S.A. sigue con el firme propósito y lo evidencia con la adquisición de nuevas tecnologías y la constante innovación en maquinarias de última generación, su personal capacitado, y lo más importante, comprometido. (Plasticos Ecuatorianos, 2016)

Productos:

- Bandejas
- Productos térmicos
- Envases
- Contenedores de Alimentos

8. Flexiplast S.A.:

Se presenta como una empresa que cuenta con personal calificado, creativo enfocado en el desarrollo de nuevos criterios de innovación. Para ello invierte de manera considerable en tecnología de punta ofertada por el mercado exterior, por lo que sus procesos de producción se encuentran innovando constantemente.

Misión:

Satisfacer las necesidades de los clientes en servicio y productos plásticos; mediante trabajo en equipo, el uso eficiente de los recursos, con constante innovación y relaciones de beneficio mutuo con los grupos de interés. (FLEXIPLAST, 2016)

Visión:

Ser líder nacional y referente regional en productos plásticos, sustentando nuestro crecimiento en el servicio, eficiencia, mejora continua, enfoque y pensamiento basado en procesos y en la mitigación de riesgos, con un equipo de trabajo comprendido entre profesionales jóvenes respaldados con la experiencia del personal actual, comprometidos a vivir los valores corporativos y alcanzar un alto desempeño (FLEXIPLAST, 2016).

Políticas de Calidad:

El sistema de calidad está concebido pensando en la mejora continua de procesos, para lograr así la óptima calidad de los productos en función de su aplicación final. (FLEXIPLAST, 2016)

- Proveer productos y empaques plásticos
- Viviendo los valores corporativos en un ambiente adecuado y seguro
- Uso eficiente de los recursos
- El uso de tecnología adecuada
- Constante innovación de los productos y procesos
- Enfoque basado en procesos y gestión de riesgos
- Certificación ISO 9001: 2008

Reseña Histórica:

Inicia sus operaciones en 1994, con una nave de 1,000 m² en el Parque Industrial de Cuenca, Ecuador. En sus inicios, la empresa contaba con 25 empleados, producía alrededor de 30 toneladas métricas por mes y se enfocaba en la fabricación de bolsas camiseta, bolsas en rollo y bolsas de basura. Su maquinaria consistía en 2 extrusoras monocapa, 1 impresora a 4 colores y 4 convertidoras.

En base a la calidad de sus productos y la demanda insatisfecha existente a nivel nacional, en el año 1997 se toma la decisión de trasladar la planta y en enero 1998 entra en funcionamiento la nueva planta ubicada en el sector Marianitas de Calderón en el Distrito Metropolitano de Quito. Sobre un terreno de 25,000 m² se construye una nave de 4,000 m².

En la nueva planta se instala toda la maquinaria traída de Cuenca y se adquiere una coextrusora de 3 capas, una impresora de tambor central a 6 colores, una laminadora sin solventes y varias convertidoras adicionales. Con esta maquinaria y el desarrollo del departamento de preprensa para procesamiento de cyreles, se amplía notablemente el portafolio de productos y se incursiona con éxito en mercados más exigentes de empaques flexibles.

“Actualmente la capacidad mensual de producción sobrepasa las 1,000TM en empaques plásticos y 350TM en empaques termoformado de poliestireno expandido. En un área de 11,700m² de naves industriales y con más de 400 colaboradores directos” (FLEXIPLAST, 2016).

Productos:

Láminas: Produce películas bilaminadas y trilaminadas combinando las bondades de distintos tipos de materiales para satisfacer los requerimientos específicos de cada uno de los clientes en cuanto a transparencia, opacidad, permeabilidad, resistencia, impresión, tipo de sellado final, procesos de conversión y empaques posteriores, etc.

Bolsas Rollo: Produces desde bolsas camiseta para supermercados y ferreterías hasta bolsas con diseños complejos y altísima calidad de impresión o con cinta de cierre para tiendas especializadas.

Empaques con dispensador: Dispensadores con tapa rosca permiten dar valor agregado a los empaques de alimentos líquidos y pastosos, para que luego de ser abiertos puedan ser cerrados cómodamente sin perder sus propiedades o evitar el derrame de contenido.

Bandejas PRAKTI: Se cuenta actualmente con dos tecnologías en lo que se refiere al segmento de bandejas, la primera con el sistema OPEN CELL (celda abierta) o auto-absorbentes, ideales para su uso en el proceso de empaqueo, estas bandejas satisfacen la necesidad de los productores y los consumidores mediante la mejora visual y de vida útil por la absorción de dichos líquidos.

3.7.3.2. Pequeñas y Medianas Empresas (PYME)

1. Termoeck Termoencogibles y Empaques S.A. :

Compañía ecuatoriana constituida en 1993 especializada en el servicio de empaques, acondicionamiento de productos, comercialización de materiales termoencogibles, maquinarias afines y todo tipo de solución para el armado de

empaques promocionales. Proveedores de importantes empresas ecuatorianas y multinacionales.

Garantiza a los clientes una asesoría completa para la aplicación de los productos, optimizando su presentación, protección y seguridad bajo estrictas normas de calidad.

Misión:

Satisfacer las necesidades de los clientes brindando alternativas de empaque para los distintos sectores, mediante la aplicación de un sistema de mejoramiento continuo, apoyado en procesos productivos eficaces y en un capital humano comprometido para así garantizar el cuidado de los productos que se empacan. (TERMOEK, 2016)

Visión:

Pretenden liderar a nivel nacional en la elaboración de todo tipo de empaques promocionales ofreciendo así distintas alternativas de materiales, comprometiéndose siempre con la calidad, el desarrollo del personal y el cuidado del medio ambiente. (TERMOEK, 2016)

Política Ambiental:

- Cumplir las normas legales nacionales e internas de la corporación
- Facilitar los recursos necesarios para el cumplimiento

Producto:

Bolphane BFF (Film de poliolefina Antivaho): Esta clase de material garantiza una presentación óptima para una gran variedad de productos.

Características:

- Soldaduras finas y resistentes
- Óptica de muy alto nivel

Aplicación:

El Bolphane BFF es el film más adecuado para valorizar productos sometidos a variaciones importantes. Su efecto Antivaho le garantiza una presentación óptima para una gran variedad de productos.

Basado en la tecnología de multicapas integrada de Bolloré, el BFF se beneficia de excelentes propiedades mecánicas así como de una alta maquinabilidad con soldaduras finas y resistentes. El BFF está disponible en varios espesores para una mejor adecuación con el producto.

Presentación:

Existe en lámina y en semitubo.

2. Centro Gráfico Cegráfico S.A. :

Es una empresa dedicada a realizar actividades de impresión mediante impresión por Offset, foto grabación, impresión flexográfica e impresión en otros tipos de prensa, maquinas autocopistas, impresoras estampadoras, etc. (ECUADATOS, 2016)

Productos:

- Folletos
- Volantes publicitarios
- Estampados

3. Cintas Textiles S.A. :

Se constituye como una empresa que está enfocada a cubrir los segmentos relacionados con los minoristas y la industria, ofreciendo productos como piolas entre otros.

Misión:

“Ofrecer a los clientes una amplia variedad de opciones vigilando siempre la calidad y garantía de los artículos que se distribuyen” (Cintas Textiles, 2016).

Productos:

- Hilos
- Piolas
- Cabos
- Cintas
- Telas de polipropileno
- Rollos de polipropileno

CAPITULO IV

4. ANÁLISIS DE LA GESTIÓN FINANCIERA

Actualmente la parte táctica de la gestión financiera se constituye en un punto de gran relevancia, se establece como la base sobre la cual el negocio va progresando día tras día.

Por ello es de suma importancia constituir una estabilidad financiera, que permita a la empresa responder a la mayoría de sus deudas. Así mismo se busca obtener fondos líquidos disponibles en todo momento, para inversiones planificadas en alguna clase de activo fijo (equipo, maquinaria, vehículos, etc.)

En la presente investigación se pretende analizar la información aportada en los periodos 2014 y 2015. Para determinar el impacto que se ha generado en la gestión financiera de las PYMES participantes del programa ecuamas, impulsado por Nestlé del Ecuador S.A.

4.1.1. Estado de Resultados

“El estado de resultados, es un reporte financiero que en base a un periodo determinado muestra de manera detallada los ingresos obtenidos, los gastos en el momento en que se producen y como consecuencia, el beneficio o pérdida” (Castro, 2015).

“El estado de resultados es un estado financiero básico, que presenta información acerca de las operaciones desarrolladas por una entidad durante un periodo de tiempo determinado. Mediante la determinación de la utilidad neta y de la identificación de sus componentes” (Carvalho, 2005, pág. 126).

El estado de pérdidas y ganancias simplifica las operaciones que la empresa ha realizado respecto a las actividades económicas relacionadas con la compra o venta de ciertos productos o servicios, en un periodo de tiempo. En este estado se encuentran

los ingresos generados, los costos en los que se ha incurrido, obteniendo al final un resultado de ganancia o pérdida.

El presente estado de resultados se ha estructurado con la información financiera que emite la Superintendencia de Compañías, respecto a las PYMES participantes del programa ecuamas y la empresa ancla Nestlé del Ecuador S.A., de los años 2014 (sin participación) y 2015 (con participación).

Tabla 6
Estado de Resultados, Nestlé del Ecuador S.A.

NESTLÉ DEL ECUADOR S.A.		
ESTADO DE RESULTADOS		
CUENTA	2014	2015
Ventas Netas	\$ 516.291.626,47	\$ 525.367.012,89
Costo de Ventas y Producción	\$ 360.442.643,35	\$ 368.423.476,25
UTILIDAD BRUTA	\$ 155.848.983,12	\$ 156.943.536,64
Gastos Administrativos y Ventas	\$ 106.019.100,91	\$ 113.362.130,47
Gastos de Venta	\$ 75.805.184,33	\$ 77.822.499,43
Gastos Administrativos	\$ 30.213.916,58	\$ 35.539.631,04
UTILIDAD OPERACIONAL	\$ 49.829.882,21	\$ 43.581.406,17
Gastos Financieros	\$ 13.089.030,45	\$ 8.185.208,17
Ganancia (Pérdida) antes del 15% a trabajadores e impuesto a la renta	\$ 36.740.851,76	\$ 35.396.198,00

Fuente: Superintendencia de Compañías

Nestlé del Ecuador S.A. para el año 2014 antes de establecer el programa ecuamas, tuvo ingresos de \$516.291.626,47 los costos de ventas y gastos fueron de \$360.442.643,35 y \$119.108.131,36 respectivamente, generando una ganancia de \$36.740.851,76. Para el año 2015, tiempo que se da inicio al programa, se tuvieron ingresos de \$525.367.012,89 los costos de ventas y gastos se incrementaron.

Tabla 7
Estado de Resultados, Cegráfico

CENTRO GRÁFICO "CEGRAFICO"		
ESTADO DE RESULTADOS		
CUENTA	2014	2015
Ventas Netas	\$ 3.858.667,22	\$ 3.448.176,61
Costo de Ventas y Producción	\$ 3.240.277,56	\$ 2.753.490,41
UTILIDAD BRUTA	\$ 618.389,66	\$ 694.686,20
Gastos Administrativos y Ventas	\$ 573.599,33	\$ 594.961,95
Gastos de Venta	\$ 208.491,68	\$ 197.918,96
Gastos Administrativos	\$ 365.107,65	\$ 397.042,99
UTILIDAD OPERACIONAL	\$ 44.790,33	\$ 99.724,25
Gastos Financieros	\$ 169.435,21	\$ 86.830,72
Ganancia (Pérdida) antes del 15% a trabajadores e impuesto a la renta	-\$ 124.644,88	\$ 12.893,53

Fuente: Superintendencia de Compañías

La PYME Centro Gráfico (Cegráfico) para el año 2014 antes de participar en el programa ecuamas, tuvo ingresos de \$3.858.667,22 los costos de ventas y gastos fueron de 3.240.277,56 y 743.034,54 respectivamente, generando una pérdida de -\$124.644,88. Para el año 2015, periodo de participación en el programa, los ingresos fueron de \$3.448.176,61 los costos de ventas y gastos disminuyeron a \$2.753.490,41 y 681.792,67 respectivamente, obteniendo una ganancia antes de impuestos de \$12.893,53 que en relación al periodo anterior fue mayor.

Tabla 8
Estado de Resultados, Termoek

TERMOEK TERMOENCOGIBLES Y EMPAQUES S.A.		
ESTADO DE RESULTADOS		
CUENTA	2014	2015
Ventas Netas	\$ 1.215.372,90	\$ 1.529.881,71
Costo de Ventas y Producción	\$ 852.711,35	\$ 1.092.908,25
UTILIDAD BRUTA	\$ 362.661,55	\$ 436.973,46
Gastos Administrativos y Ventas	\$ 135.190,23	\$ 214.038,57
Gastos de Venta	\$ 74.609,54	\$ 145.470,70
Gastos Administrativos	\$ 60.580,69	\$ 68.567,87
UTILIDAD OPERACIONAL	\$ 227.471,32	\$ 222.934,89
Gastos Financieros	\$ 108.300,94	\$ 86.796,89
Ganancia (Pérdida) antes del 15% a trabajadores e impuesto a la renta	\$ 119.170,38	\$ 136.138,00

Fuente: Superintendencia de Compañías

La PYME Termoencogibles y Empaques S.A. (Termoek) para el año 2014 antes de participar en el programa ecumamas, tuvo ingresos de \$1.215.372,90 los costos de ventas y gastos fueron de \$852.711,35 y \$243.491,17 respectivamente, generando una ganancia de \$119.170,38. Para el año 2015, tiempo en el cual Termoek forma parte del programa, los ingresos se incrementaron a \$1.529.881,71 los costos de ventas y gastos fueron de \$1.092.908,25 y \$300.835,46 respectivamente, obteniendo una ganancia antes de impuestos por el valor de \$136.138,00 siendo superior al periodo anterior.

Tabla 9
Estado de Resultados, Cintas Textiles S.A.

CINTAS TEXTILES S.A.		
ESTADO DE RESULTADOS		
CUENTA	2014	2015
Ventas Netas	\$ 4.510.823,44	\$ 4.276.403,57
Costo de Ventas y Producción	\$ 3.520.830,12	\$ 3.301.720,75
UTILIDAD BRUTA	\$ 989.993,32	\$ 974.682,82
Gastos Administrativos y Ventas	\$ 445.155,36	\$ 493.712,08
Gastos de Venta	\$ 310.873,75	\$ 357.240,00
Gastos Administrativos	\$ 134.281,61	\$ 136.472,08
UTILIDAD OPERACIONAL	\$ 544.837,96	\$ 480.970,74
Gastos Financieros	\$ 509.381,16	\$ 473.304,10
Ganancia (Pérdida) antes del 15% a trabajadores e impuesto a la renta	\$ 35.456,80	\$ 7.666,64

Fuente: Superintendencia de Compañías

La PYME Cintas Textiles S.A. para el año 2014 sin la participación en el programa ecumenas tuvo ingresos de \$4.510.823,44 los costos de ventas y gastos fueron de \$3.520.830,12 y \$954.536,52 respectivamente, generando una ganancia de \$35.456,80. Para el año 2015, periodo de participación en el programa, se tuvieron ingresos de \$4.276.403,57 los costos de ventas y gastos fueron de \$3.301.720,75 y \$967.016,18 respectivamente, obteniendo una ganancia antes de impuestos de \$7.666,64 siendo inferior al periodo anterior.

4.1.2. Balance General

“El balance general es un estado financiero básico que tiene como fin indicar la posición financiera de un ente económico en una fecha determinada. Comprende los activos, el pasivo y el patrimonio de la empresa en la fecha señalada” (Carvalho, 2005, pág. 83).

Se constituye como un documento que presenta la situación financiera de la empresa, es decir permite determinar la capacidad de pago, el nivel de endeudamiento así como el capital de trabajo, entre otros conceptos financieros. Está integrado por tres grandes grupos: activos, pasivos y patrimonio.

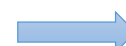
Este tipo de estado financiero se encarga de mantener una igualdad económica acorde a los activos de la empresa (lo que tiene), respecto a su financiamiento, que puede estar representada por una deuda. La elaboración del balance general se la debe realizar con fecha 31 de diciembre o acorde a las necesidades de información que tenga la empresa.

Hay que tener en cuenta que los estados financieros son considerados necesarios al momento de fundamentar la credibilidad de una empresa, porque influyen en los procesos analíticos y comparativos, muestran la rentabilidad, el endeudamiento, la solvencia, la rotación, la liquidez inmediata así como la capacidad productiva.

Tabla 10
Balance General, Nestlé del Ecuador S.A.

NESTLE DEL ECUADOR S.A.		
BALANCE GENERAL		
CUENTA	2014	2015
ACTIVO		
Activo Corriente	\$ 153.439.363,27	\$ 163.829.023,46
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	\$ 22.906.960,38	\$ 23.814.757,09
Activos Financieros	\$ 92.057.923,01	\$ 103.276.139,81
Inventarios	\$ 38.126.802,86	\$ 36.448.214,01
Servicios y otros pagos anticipados	\$ 345.027,02	\$ 267.854,02
Activos por impuestos corrientes	\$ 0,00	\$ 0,00
Otros Activos Corrientes	\$ 2.650,00	\$ 22.058,53
Activo no Corriente	\$ 51.018.233,21	\$ 58.725.591,05
Propiedad, planta y equipo	\$ 47.786.020,55	\$ 55.991.840,60
Activo Intangible	\$ 1.108.402,53	\$ 1.048.098,47
Activos por impuestos diferidos	\$ 487.796,15	\$ 0,00
Otros Activos no Corrientes	\$ 1.636.013,98	\$ 1.685.651,98
TOTAL ACTIVO	\$ 204.457.596,48	\$ 222.554.614,51
PASIVO		
Pasivo Corriente	\$ 145.963.356,05	\$ 171.311.900,67
Cuentas y documentos por pagar	\$ 20.781.317,63	\$ 23.670.527,90
Obligaciones con Instituciones Financieras	\$ 14.622.507,66	\$ 39.159.960,81
Provisiones	\$ 6.336.424,60	\$ 4.371.943,28
Pasivo corriente de valores emitidos	\$ 58.951.110,83	\$ 46.986.710,38
Otras obligaciones corrientes	\$ 16.999.135,50	\$ 38.080.985,87
Cuentas por pagar diversas/relacionadas	\$ 27.432.254,50	\$ 18.279.995,62
Provisiones por beneficios a empleados	\$ 840.605,33	\$ 761.776,81
Pasivo no Corriente	\$ 26.887.138,65	\$ 23.684.787,72
Cuentas y documentos por pagar	\$ 0,00	\$ 2.769.488,84
Porción no corriente de valores emitidos	\$ 15.692.742,85	\$ 9.365.173,55
Obligaciones con Instituciones Financieras	\$ 0,00	\$ 0,00
Cuentas por pagar diversas/relacionadas	\$ 0,00	\$ 0,00
Pasivo diferido	\$ 0,00	\$ 27.964,15
Provisiones por beneficios a empleados	\$ 11.194.395,80	\$ 11.522.161,18

Continua



TOTAL PASIVO	\$ 172.850.494,70	\$ 194.996.688,39
PATRIMONIO		
Capital	\$ 1.776.760,35	\$ 1.776.760,35
Capital suscrito	\$ 1.776.760,35	\$ 1.776.760,35
Reservas	\$ 916.434,16	\$ 916.434,16
Otros resultados integrales	\$ 0,00	\$ 239.913,69
Aporte de socios para futuras capitalizaciones	\$ 0,00	\$ 0,00
Utilidad no distribuida de ejercicios anteriores	\$ 0,00	\$ 0,00
Resultados acumulados	\$ 6.976.654,22	\$ 7.347.469,00
Resultados del Ejercicio (Utilidad / Perdida)	\$ 21.937.253,05	\$ 17.277.348,92
TOTAL PATRIMONIO	\$ 31.607.101,78	\$ 27.557.926,12
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 204.457.596,48	\$ 222.554.614,51

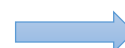
Fuente: Superintendencia de Compañías

Para Nestlé del Ecuador S.A., el año 2014 periodo sin participación del programa, el total de los activos fueron de \$204.457.596,48 y en el año 2015, periodo con participación se generó la cantidad de \$222.554.614,51. Un pasivo total correspondiente al año 2014 de \$172.850.494,70 y al año 2015 se obtuvo la cantidad de \$194.996.688,39. El patrimonio del año 2014 estuvo representado por \$31.607.101,78 en cambio para el año 2015 se determinó en \$27.557.926,12.

Tabla 11
Balance General, Cegráfico

CENTRO GRÁFICO "CEGRAFICO"		
BALANCE GENERAL		
CUENTA	2014	2015
ACTIVO		
Activo Corriente	\$ 952.200,30	\$ 982.658,34
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	\$ 17.141,66	\$ 10.270,97
Activos Financieros	\$ 523.769,06	\$ 510.911,70
Inventarios	\$ 224.589,81	\$ 225.200,91
Servicios y otros pagos anticipados	\$ 14.071,25	\$ 29.359,04
Activos por impuestos corrientes	\$ 76.423,79	\$ 96.454,92
Otros Activos Corrientes	\$ 96.204,73	\$ 110.460,80
Activo no Corriente	\$ 2.825.155,09	\$ 2.666.494,76
Propiedad, planta y equipo	\$ 2.772.312,07	\$ 2.664.494,76

Continua



Activo Intangible	\$ 0,00	\$ 1.200,00
Otros Activos no Corrientes	\$ 52.843,02	\$ 800,00
TOTAL ACTIVO	\$ 3.777.355,39	\$ 3.649.153,10

PASIVO		
Pasivo Corriente	\$ 1.191.485,86	\$ 983.528,44
Cuentas y documentos por pagar	\$ 773.154,92	\$ 680.680,87
Obligaciones con Instituciones Financieras	\$ 285.736,72	\$ 220.476,78
Provisiones	\$ 18.392,89	\$ 0,00
Otras obligaciones corrientes	\$ 114.201,33	\$ 82.370,79
Pasivo no Corriente	\$ 1.213.396,36	\$ 1.368.811,75
Cuentas y documentos por pagar	\$ 20.414,77	\$ 19.192,76
Obligaciones con Instituciones Financieras	\$ 75.854,08	\$ 338.138,20
Cuentas por pagar diversas/relacionadas	\$ 286.358,96	\$ 220.804,86
Provisiones por beneficios a empleados	\$ 830.768,55	\$ 790.675,93
TOTAL PASIVO	\$ 2.404.882,22	\$ 2.352.340,19

PATRIMONIO		
Capital	\$ 416.546,00	\$ 416.546,00
Reservas	\$ 188.932,51	\$ 188.932,51
Aporte de socios para futuras capitalizaciones	\$ 0,35	\$ 0,35
Utilidad no distribuida de ejercicios anteriores	\$ 1.083.857,45	\$ 1.083.857,45
Resultados acumulados	\$ 141.548,19	\$ 368.906,16
Resultados del Ejercicio (Utilidad / Perdida)	\$ 175.314,95	\$ 23.617,24
TOTAL PATRIMONIO	\$ 1.372.473,17	\$ 1.296.812,91

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 3.777.355,39	\$ 3.649.153,10
----------------------------------	------------------------	------------------------

Fuente: Superintendencia de Compañías

La PYME Centro Gráfico “Cegráfico”, para el año 2014 periodo sin participación en el programa, el total de los activos fueron de \$3.777.355,39 y para el año 2015, periodo con participación fue de \$3.649.153,10. Un pasivo total correspondiente al año 2014 de \$2.404.882,22 y en el año 2015 la cantidad de \$2.352.340,19. El patrimonio del año 2014 fue de \$1.372.473,17 en cambio para el año 2015 se determinó en \$1.296.812,91.

Tabla 12
Balance General, Termoek

TERMOEK TERMOENCOGIBLES Y EMPAQUES S.A.		
BALANCE GENERAL		
CUENTA	2014	2015
ACTIVO		
Activo Corriente	\$ 543.841,12	\$ 542.840,54
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	\$ 8.493,50	\$ 16.230,71
Activos Financieros	\$ 302.645,70	\$ 261.936,76
Inventarios	\$ 138.215,50	\$ 170.708,17
Servicios y otros pagos anticipados	\$ 195,67	\$ 192,31
Activos por impuestos corrientes	\$ 94.290,75	\$ 93.772,59
Otros Activos Corrientes	\$ 0,00	\$ 0,00
Activo no Corriente	\$ 83.525,98	\$ 167.157,60
Propiedad, planta y equipo	\$ 78.625,98	\$ 159.857,60
Otros Activos no Corrientes	\$ 4.900,00	\$ 7.300,00
TOTAL ACTIVO	\$ 627.367,10	\$ 709.998,14
PASIVO		
Pasivo Corriente	\$ 374.740,66	\$ 366.010,87
Cuentas y documentos por pagar	\$ 128.053,48	\$ 153.535,13
Obligaciones con Instituciones Financieras	\$ 90.055,38	\$ 59.808,12
Provisiones	\$ 36.894,66	\$ 37.510,88
Otras obligaciones corrientes	\$ 119.737,14	\$ 115.156,74
Pasivo no Corriente	\$ 72.831,02	\$ 80.880,51
Obligaciones con Instituciones Financieras	\$ 23.333,32	\$ 20.512,22
Cuentas por pagar diversas/relacionadas	\$ 1.453,91	\$ 1.453,91
Provisiones por beneficios a empleados	\$ 48.043,79	\$ 58.914,38
TOTAL PASIVO	\$ 447.571,68	\$ 446.891,38
PATRIMONIO		
Capital	\$ 10.800,00	\$ 10.800,00
Reservas	\$ 25.681,29	\$ 34.012,42
Aporte de socios para futuras capitalizaciones	\$ 30.000,00	\$ 30.000,00
Resultados acumulados	\$ 19.813,38	\$ 19.813,38
Utilidad no distribuida de ejercicios anteriores	\$ 73.615,68	\$ 133.127,51
Resultados del Ejercicio (Utilidad / Perdida)	\$ 59.511,83	\$ 74.980,21
TOTAL PATRIMONIO	\$ 179.795,42	\$ 263.106,76
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 627.367,10	\$ 709.998,14

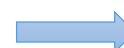
Fuente: Superintendencia de Compañías

La PYME Termoencogibles y Empaques S.A. "Termoek", respecto al año 2014 periodo sin participación, el total de activos fueron de \$627.367,10 y para el año 2015, periodo con participación se estableció en \$709.998,14. Un pasivo total correspondiente al año 2014 de \$447.571,68 y al año 2015 se obtuvo la cantidad de \$446.891,38. El patrimonio del año 2014 fue de \$179.795,42 en cambio para el año 2015 se determinó en \$263.106,76.

Tabla 13
Balance General, Cintas Textiles S.A.

CINTAS TEXTILES S.A.		
BALANCE GENERAL		
CUENTA	2014	2015
ACTIVO		
Activo Corriente	\$ 1.261.245,10	\$ 1.430.465,47
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	\$ 25.840,59	\$ 12.605,13
Activos Financieros	\$ 784.214,24	\$ 812.145,88
Inventarios	\$ 397.270,68	\$ 542.059,04
Servicios y otros pagos anticipados	\$ 918,97	\$ 0,00
Activos por impuestos corrientes	\$ 53.000,62	\$ 63.655,42
Otros Activos Corrientes	\$ 0,00	\$ 0,00
Activo no Corriente	\$ 303.752,97	\$ 299.200,20
Propiedad, planta y equipo	\$ 287.212,72	\$ 282.659,95
Activo Intangible	\$ 0,00	\$ 0,00
Otros Activos no Corrientes	\$ 16.540,25	\$ 16.540,25
TOTAL ACTIVO	\$ 1.564.998,07	\$ 1.729.665,67
PASIVO		
Pasivo Corriente	\$ 1.305.055,90	\$ 1.335.859,10
Cuentas y documentos por pagar	\$ 1.186.052,15	\$ 1.234.081,88
Obligaciones con Instituciones Financieras	\$ 0,00	\$ 0,00
Provisiones	\$ 31.732,38	\$ 0,00
Otras obligaciones corrientes	\$ 87.271,37	\$ 101.777,22
Pasivo no Corriente	\$ 55.661,63	\$ 181.859,38
Cuentas y documentos por pagar	\$ 0,00	\$ 94.359,38
Obligaciones con Instituciones Financieras	\$ 0,00	\$ 87.500,00
Cuentas por pagar diversas/relacionadas	\$ 0,00	\$ 0,00
Provisiones por beneficios a empleados	\$ 55.661,63	\$ 0,00
TOTAL PASIVO	\$ 1.360.717,53	\$ 1.517.718,48

Continua



PATRIMONIO		
Capital	\$ 10.000,00	\$ 10.000,00
Reservas	\$ 138.041,76	\$ 138.041,76
Aporte de socios para futuras capitalizaciones	\$ 10.175,69	\$ 10.175,69
Resultados acumulados	\$ 55.351,86	\$ 55.351,86
Utilidad no distribuida de ejercicios anteriores	\$ 99.807,56	\$ 101.414,96
Resultados del Ejercicio (Utilidad / Perdida)	\$ 1.607,39	\$ 7.666,64
TOTAL PATRIMONIO	\$ 204.280,54	\$ 211.947,19
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 1.564.998,07	\$ 1.729.665,67

Fuente: Superintendencia de Compañías

La PYME Cintas Textiles S.A., para el año 2014 periodo sin participación en el programa, el total de activos fue de \$1.564.998,07 y para el año 2015, periodo con participación el valor se estableció en \$1.729.665,67. Un pasivo total correspondiente al año 2014 de \$1.360.717,53 y para el año 2015 se determinó en \$1.517.718,48. El patrimonio del año 2014 estuvo representado por la cantidad de \$204.280,54 en cambio para el año 2015 se encontró en \$211.947,19.

4.2. Análisis Financiero

Por medio del análisis de los estados financieros se pretende evaluar la posición financiera presente y pasada de la empresa, para establecer predicciones sobre escenarios futuros. Esto permitirá detectar deficiencias negativas, motivando a tomar medidas preventivas a los problemas potenciales que impacten directamente en el área operativa y financiera.

Debido a esto, se busca establecer una estabilidad financiera fundamentada en bienes monetarios necesarios que permitan financiar las actividades económicas, al mismo tiempo se pretende estimar una rentabilidad empresarial basada en el giro del negocio, el capital invertido y los recursos económicos que se tengan a disposición.

De acuerdo a esto se procura analizar los balances históricos que posea una empresa por medio de la aplicación de índices financieros, con el fin de constatar la capacidad financiera que posea la organización para cumplir con las obligaciones.

Medir la liquidez, así como también la capacidad para generar utilidades y contrarrestar el endeudamiento.

- Determinar los resultados alcanzados a través de la gestión financiera.
- Conocer los factores tanto internos como externos que han influido en la situación financiera de la empresa.

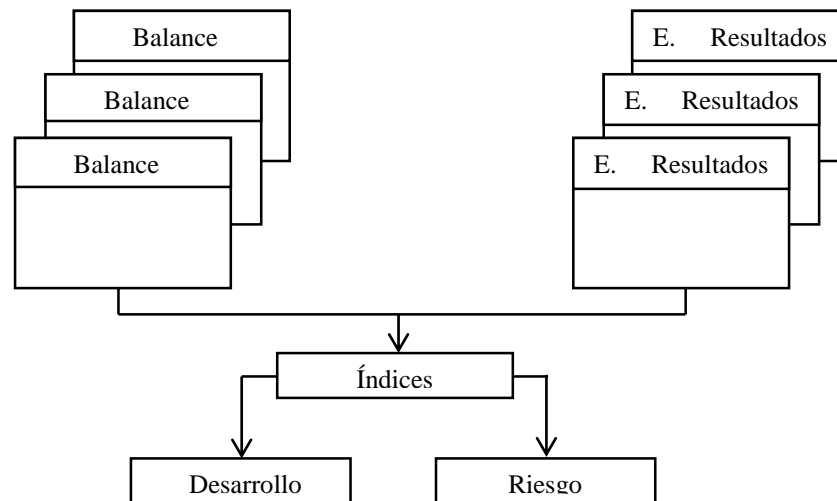


Figura 11 Esquema de un procedimiento financiero

4.2.1. Análisis Vertical

“El análisis vertical consiste en determinar la participación relativa de cada rubro sobre una categoría común que los agrupa” (DUMRAUF, 2003, pág. 54).

Por medio de este análisis se podrá utilizar distintos índices financieros que maneje una empresa. Por tal razón es de suma importancia trabajar con un solo estado financiero (Balance General o Estado de Resultados), también se deberá definir una cifra base que permita hacer las respectivas comparaciones, por lo general se puede optar por: el total de ventas, total de activo, total de pasivo o total patrimonio.

Tabla 14
Análisis Vertical del Balance General, Nestlé del Ecuador S.A.

NESTLE DEL ECUADOR S.A.		
CUENTA	2014	2015
ACTIVO		
Activo Corriente	75,05%	73,61%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	11,20%	10,70%
Activos Financieros	45,03%	46,40%
Inventarios	18,65%	16,38%
Servicios y otros pagos anticipados	0,17%	0,12%
Activos por impuestos corrientes	0,00%	0,00%
Otros Activos Corrientes	0,00%	0,01%
Activo no Corriente	24,95%	26,39%
Propiedad, planta y equipo	23,37%	25,16%
Activo Intangible	0,54%	0,47%
Activos por impuestos diferidos	0,24%	0,00%
Otros Activos no Corrientes	0,80%	0,76%
TOTAL ACTIVO	100%	100%
PASIVO		
Pasivo Corriente	71,39%	76,98%
Cuentas y documentos por pagar	10,16%	10,64%
Obligaciones con Instituciones Financieras	7,15%	17,60%
Provisiones	3,10%	1,96%
Pasivo corriente de valores emitidos	28,83%	21,11%
Otras obligaciones corrientes	8,31%	17,11%
Cuentas por pagar diversas/relacionadas	13,42%	8,21%
provisiones por beneficios a empleados	0,41%	0,34%
Pasivo no Corriente	13,15%	10,64%
Cuentas y documentos por pagar	0,00%	1,24%
Porción no corriente de valores emitidos	7,68%	4,21%
Obligaciones con Instituciones Financieras	0,00%	0,00%
Cuentas por pagar diversas/relacionadas	0,00%	0,00%
Pasivo diferido	0,00%	0,01%
Provisiones por beneficios a empleados	5,48%	5,18%
TOTAL PASIVO	84,54%	87,62%

Continúa



PATRIMONIO		
Capital	0,87%	0,80%
Reservas	0,45%	0,41%
Otros resultados integrales	0,00%	0,11%
Aporte de socios para futuras capitalizaciones	0,00%	0,00%
Utilidad no distribuida de ejercicios anteriores	0,00%	0,00%
Resultados acumulados	3,41%	3,30%
Resultados del Ejercicio (Utilidad / Perdida)	10,73%	7,76%
TOTAL PATRIMONIO	15,46%	12,38%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100%	100%

Fuente: Superintendencia de Compañías

De acuerdo con el análisis vertical realizado al balance general, se pudo determinar que el activo corriente para el año 2014 representó el 75,05% y en el año 2015 disminuyó al 73,6%; la cuenta de propiedad planta y equipo, para el año 2014 se determinó en 23,37% y en el año 2015 se incrementó al 25,16%.

El pasivo corriente para el año 2014 fue del 71,39% que en relación al año 2015 se refleja un aumento al 76,98%; teniendo en cuenta las obligaciones con instituciones financieras que se generaron en estos periodos, se determinó que en el año 2014 fueron del 7,15% y para el año 2015 se obtuvo el 17,60%.

Respecto al patrimonio total correspondiente a los años 2014 y 2015 fueron del 15,46% y 12,38% respectivamente; los resultados generados para el año 2014 presentaron una utilidad del 10,73% que en comparación al año 2015 se estableció una disminución al 7,76%.

Tabla 15
Análisis Vertical del Balance General, Pymes

CUENTA	CEGRÀFICO		TERMOEK		CINTAS T.	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
ACTIVO						
Activo Corriente	25,21%	26,93%	86,69%	76,46%	80,59%	82,70%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	0,45%	0,28%	1,35%	2,29%	1,65%	0,73%
Activos Financieros	13,87%	14,00%	48,24%	36,89%	50,11%	46,95%
Inventarios	5,95%	6,17%	22,03%	24,04%	25,38%	31,34%
Servicios y otros pagos anticipados	0,37%	0,80%	0,03%	0,03%	0,06%	0,00%
Activos por impuestos corrientes	2,02%	2,64%	15,03%	13,21%	3,39%	3,68%
Otros Activos Corrientes	2,55%	3,03%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Activo no Corriente	74,79%	73,07%	13,31%	23,54%	19,41%	17,30%
Propiedad, planta y equipo	73,39%	73,02%	12,53%	22,52%	18,35%	16,34%
Activo Intangible	0,00%	0,03%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros Activos no Corrientes	1,40%	0,02%	0,78%	1,03%	1,06%	0,96%
TOTAL ACTIVO	100%	100%	100%	100%	100%	100%
PASIVO						
Pasivo Corriente	31,54%	26,95%	59,73%	51,55%	83,39%	77,23%
Cuentas y documentos por pagar	20,47%	18,65%	20,41%	21,62%	75,79%	71,35%
Obligaciones con Instituciones Financieras	7,56%	6,04%	14,35%	8,42%	0,00%	0,00%


Continua 

Tabla 16
Análisis Vertical del Balance General Cegráfico

Cuenta	Periodo	SIN PARTICIPACION	CON PARTICIPACION
		2014	2015
Activo Corriente		25,21%	26,93%
Inventarios		5,95%	6,17%
Pasivo Corriente		31,54%	26,95%
Obligaciones con Instituciones Financieras		7,56%	6,04%
Patrimonio		36,33%	35,54%
Resultado del Ejercicio (Utilidad/Perdida)		-4,65%	-0,65%

Se determinó que el activo corriente para el año 2014 corresponde al 25,21% y en el año 2015 se incrementó en 26,93%; por el carácter de ser una empresa proveedora, se tuvo un mayor énfasis en los inventarios, que para el año 2014 y 2015 representaron el 5,95% y el 6,97% respectivamente.

El pasivo corriente al año 2014 tuvo un valor del 31,54% que respecto al año 2015 refleja una disminución del 26,95%; esto se dio porque las obligaciones con instituciones financieras que mantuvo la empresa, para el año 2014 se establecieron en 7,56% y para el año 2015 disminuyeron al 6,04%.

El patrimonio total de los años 2014 y 2015 fueron del 36,33% y 35,54% respectivamente; los resultados generados para el año 2014 presentaron una pérdida del 4,65% y para el año 2015 se aprecia un resultado negativo del 0,65%.

Tabla 17
Análisis Vertical del Balance General, Termoelek

Cuenta	Periodo	SIN PARTICIPACION	CON PARTICIPACION
		2014	2015
Activo Corriente		86,69%	76,46%
Inventarios		22,03%	24,04%
Pasivo Corriente		59,73%	51,55%
Obligaciones con Instituciones Financieras		14,35%	8,42%
Patrimonio Total		28,66%	37,06%
Resultado del Ejercicio (Utilidad/Perdida)		9,49%	10,56%

Se determinó que el activo corriente para el año 2014 representó el 86,69% y para el año 2015 disminuyó al 76,46%; por ser una empresa proveedora, se tuvo un mayor énfasis en los inventarios que para el año 2014 y 2015 representaron el 22,03% y el 24,04% respectivamente.

El pasivo corriente del año 2014 representó el 59,73% y para el año 2015 se refleja una disminución al 51,55%; esto sucedió porque las obligaciones que mantuvo la empresa con instituciones financieras, en el año 2014 fueron del 14,35% y para el año 2015 disminuyeron al 8,42%.

El patrimonio total de los años 2014 y 2015 representaron el 28,66% y 37,06% respectivamente; los resultados generados para el año 2014 equivalieron a una utilidad del 9,49% respecto al año 2015 se aprecia un incremento al 10,56%.

Tabla 18
Análisis Vertical del Balance General, Cintas Textiles S.A.

Cuenta	Periodo	SIN	CON
		PARTICIPACION	PARTICIPACION
		2014	2015
Activo Corriente		80,59%	82,70%
Inventarios		25,38%	31,34%
Pasivo Corriente		83,39%	77,23%
Documentos y cuentas por pagar		75,79%	71,35%
Patrimonio Total		13,05%	12,25%
Resultado del Ejercicio (Utilidad/Perdida)		0,10%	0,44%

El activo corriente para el año 2014 corresponde al 80,59% y para el año 2015 se incrementó en un 82,70%; por ser una empresa proveedora, se tuvo un mayor énfasis en los inventarios que para el año 2014 representaron el 25,38% y para el año 2015 se refleja un incremento al 31,34%.

El pasivo corriente para el año 2014 fue del 83,39% y para el año 2015 se observa una disminución del 77,23%; esto se dio porque los documentos y cuentas por pagar que generó la empresa en el año 2014 fueron del 75,79% y para el año 2015 se refleja una disminución del 71,35%.

El patrimonio total correspondiente a los años 2014 y 2015 representaron el 13,05% y 12,25% respectivamente; los resultados generados para el año 2014 generaron una utilidad del 0,10% y para el año 2015 se aprecia un aumento del 0,44%.

Tabla 19
Análisis Vertical del Estado de Resultados, Nestlé

NESTLE DEL ECUADOR S.A.		
CUENTA	2014	2015
Ventas Netas	100,00%	100,00%
Costo de Ventas y Producción	69,81%	70,13%
UTILIDAD BRUTA	30,19%	29,87%
Gastos Administrativos y Ventas	20,53%	21,58%
Gastos de Venta	14,68%	14,81%
Gastos Administrativos	5,85%	6,76%
UTILIDAD OPERACIONAL	9,65%	8,30%
Gastos Financieros	2,54%	1,56%
Ganancia (Pérdida) antes del 15% a trabajadores e impuesto a la renta	7,12%	6,74%

El costo de ventas representa el valor de mayor relevancia en los dos periodos de análisis, para el año 2014 fue del 69,81% que en relación al año 2015 se evidencia un aumento establecido en un 70,13%.

Los gastos administrativos y ventas para los años 2014 y 2015 se situaron en un 20,53% y 21,58% respectivamente. A diferencia de los gastos financieros que representan el 2,54% para el año 2014 y decrecen para el año 2015 por 1,56% del total de costos y gastos.

Tabla 20
Análisis Vertical del Estado de Resultados, Pymes

CUENTA	CEGRAFICO		TERMOEK		CINTAS T.	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Ventas Netas	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Costo de Ventas y Producción	83,97%	79,85%	70,16%	71,44%	78,05%	77,21%
UTILIDAD BRUTA	16,03%	20,15%	29,84%	28,56%	21,95%	22,79%
Gastos Administrativos y Ventas	14,87%	17,25%	11,12%	13,99%	9,87%	11,55%
Gastos de Venta	5,40%	5,74%	6,14%	9,51%	6,89%	8,35%
Gastos Administrativos	9,46%	11,51%	4,98%	4,48%	2,98%	3,19%
UTILIDAD OPERACIONAL	1,16%	2,89%	18,72%	14,57%	12,08%	11,25%
Gastos Financieros	4,39%	2,52%	8,91%	5,67%	11,29%	11,07%
Ganancia (Pérdida) antes del 15% a trabajadores e impuesto a la renta	-3,23%	0,37%	9,81%	8,90%	0,79%	0,18%

EMPRESA: Centro Gráfico “Cegráfico”

Se pudo determinar que el costo de ventas para el año 2014 fue del 83,97% y para el año 2015 se refleja una disminución al 79,85%.

Los gastos administrativos y ventas para los años 2014 y 2015 se situaron en 14,87% y 17,25% respectivamente. A diferencia de los gastos financieros que representan el 4,39% para el año 2014 y decrecen para el año 2015 por 2,52% del total de costos y gastos.

EMPRESA: Termoencogibles y Empaques S.A. “Termoek”

El costo de ventas para el año 2014 fue del 70,16% y para el año 2015 se refleja un aumento del 71,44%.

Los gastos administrativos y ventas correspondientes a los años 2014 y 2015 se llegaron a determinar en un 11,12% y 13,99% respectivamente. A diferencia de los gastos financieros que representan el 8,91% para el año 2014 y decrecen para el año 2015 por 5,67% del total de costos y gastos.

EMPRESA: Cintas Textiles S.A.

El costo de ventas para el año 2014 fue del 78,05% y para el año 2015 se refleja una disminución del 77,21%.

Los gastos administrativos y ventas para los años 2014 y 2015 se ubicaron en un 9,87% y 11,55% respectivamente. A diferencia de los gastos financieros que representan el 11,29% para el año 2014 y decrecen para el año 2015 a 11,07% del total de costos y gastos.

4.2.2. Análisis Horizontal

El análisis horizontal permite establecer tendencias para los distintos rubros del balance y del estado de resultados, estableciendo comparaciones contra un año determinado. Para que la comparación resulte procedente, es necesario establecer un año base, comparando cifras de los distintos rubros contra los mismos del año base. Al observar la tendencia, podremos establecer si las ventas han aumentado o aun disminuido realmente con relación al año base, lo mismo con los costos, los inventarios, etc. (DUMRAUF, 2003, pág. 57)

Tabla 21
Análisis Horizontal del Balance General, Nestlé del Ecuador S.A.

CUENTA	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
ACTIVO		
Activo Corriente	\$ 10.389.660,19	6,77%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	\$ 907.796,71	3,96%
Activos Financieros	\$ 11.218.216,80	12,19%
Inventarios	-\$ 1.678.588,85	-4,40%
Servicios y otros pagos anticipados	-\$ 77.173,00	-22,37%
Activos por impuestos corrientes	\$ 0,00	0,00%
Otros Activos Corrientes	\$ 19.408,53	732,40%
Activo no Corriente	\$ 7.707.357,84	15,11%
Propiedad, planta y equipo	\$ 8.205.820,05	17,17%
Activo Intangible	-\$ 60.304,06	-5,44%
Activos por impuestos diferidos	-\$ 487.796,15	-100,00%
Otros Activos no Corrientes	\$ 49.638,00	3,03%
TOTAL ACTIVO	\$ 18.097.018,03	8,85%
PASIVO		
Pasivo Corriente	\$ 25.348.544,62	17,37%
Cuentas y documentos por pagar	\$ 2.889.210,27	13,90%
Obligaciones con Instituciones Financieras	\$ 24.537.453,15	167,81%
Provisiones	-\$ 1.964.481,32	-31,00%
Pasivo corriente de valores emitidos	-\$ 11.964.400,45	-20,30%
Otras obligaciones corrientes	\$ 21.081.850,37	124,02%
Cuentas por pagar diversas/relacionadas	-\$ 9.152.258,88	-33,36%
provisiones por beneficios a empleados	-\$ 78.828,52	-9,38%
Pasivo no Corriente	-\$ 3.202.350,93	-11,91%
Cuentas y documentos por pagar	\$ 2.769.488,84	0,00%
Porción no corriente de valores emitidos	-\$ 6.327.569,30	-40,32%
Obligaciones con Instituciones Financieras	\$ 0,00	0,00%
Cuentas por pagar diversas/relacionadas	\$ 0,00	0,00%
Pasivo diferido	\$ 27.964,15	0,00%
Provisiones por beneficios a empleados	\$ 327.765,38	2,93%
TOTAL PASIVO	\$ 22.146.193,69	12,81%
PATRIMONIO		
Capital	\$ 0,00	0,00%
Reservas	\$ 0,00	0,00%
Otros resultados integrales	\$ 239.913,69	0,00%
Resultados acumulados	\$ 370.814,78	5,32%
Resultados del Ejercicio (Utilidad / Perdida)	-\$ 4.659.904,13	-21,24%
TOTAL PATRIMONIO	-\$ 4.049.175,66	-12,81%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 18.097.018,03	8,85%

Acorde a la información obtenida, se determinó que el total activo presentó un aumento del 8,85% lo que significa un incremento en \$18.097.018,03. Porque la cuenta de los activos financieros perteneciente al grupo de los activos corrientes presentó un aumento del 12,19% es decir se incrementó en \$11.218.216,80.

Analizando el pasivo total, se estableció un aumento del 12,81% generando un incremento en \$22.146.193,69. Esto se dio porque las cuentas, documentos por pagar y las obligaciones con instituciones financieras, pertenecientes al pasivo corriente, crecieron en 16,78% y 13,90% respectivamente.

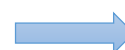
El patrimonio total disminuyó en 12,81% es decir decreció en \$4.049.175,66. Porque los resultados del ejercicio presentaron una pérdida del 21,24% disminuyendo en \$4.049.175,66 el patrimonio total.

Tabla 22
Análisis Horizontal del Balance General, Cegráfico

CUENTA	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
ACTIVO		
Activo Corriente	\$ 30.458,04	3,20%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	-\$ 6.870,69	-40,08%
Activos Financieros	-\$ 12.857,36	-2,45%
Inventarios	\$ 611,10	0,27%
Servicios y otros pagos anticipados	\$ 15.287,79	108,65%
Activos por impuestos corrientes	\$ 20.031,13	26,21%
Otros Activos Corrientes	\$ 14.256,07	14,82%
Activo no Corriente	-\$ 158.660,33	-5,62%
Propiedad, planta y equipo	-\$ 107.817,31	-3,89%
Activo Intangible	\$ 1.200,00	0,00%
Otros Activos no Corrientes	-\$ 52.043,02	-98,49%
TOTAL ACTIVO	-\$ 128.202,29	-3,39%

PASIVO		
Pasivo Corriente	-\$ 207.957,42	-17,45%
Cuentas y documentos por pagar	-\$ 92.474,05	-11,96%
Obligaciones con Instituciones Financieras	-\$ 65.259,94	-22,84%

Continua



Provisiones	-\$ 18.392,89	-100,00%
Otras obligaciones corrientes	-\$ 31.830,54	-27,87%
Pasivo no Corriente	\$ 155.415,39	12,81%
Cuentas y documentos por pagar	-\$ 1.222,01	-5,99%
Obligaciones con Instituciones Financieras	\$ 262.284,12	345,77%
Cuentas por pagar diversas/relacionadas	-\$ 65.554,10	-22,89%
Provisiones por beneficios a empleados	-\$ 40.092,62	-4,83%
TOTAL PASIVO	-\$ 52.542,03	-2,18%

PATRIMONIO		
Capital	\$ 0,00	0,00%
Reservas	\$ 0,00	0,00%
Aporte de socios para futuras capitalizaciones	\$ 0,00	0,00%
Utilidad no distribuida de ejercicios anteriores	\$ 0,00	0,00%
Resultados acumulados	\$ 227.357,97	160,62%
Resultados del Ejercicio (Utilidad / Perdida)	-\$ 151.697,71	-86,53%
TOTAL PATRIMONIO	-\$ 75.660,26	-5,51%

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	-\$ 128.202,29	-3,39%
----------------------------------	-----------------------	---------------

El total activo disminuyó en 3,39% lo que significa un decrecimiento en \$128.202,09. Porque la cuenta de efectivos y sus equivalentes de efectivo presentó una disminución de 40,08% es decir influyó en -\$6.870,69 al valor total del activo corriente.

El pasivo total disminuyó en 2,18% generando un decrecimiento de \$52.542,03. Esto se dio porque las cuentas, documentos por pagar y las obligaciones con instituciones financieras pertenecientes al pasivo corriente, disminuyeron en 11,96% y 22,84% respectivamente.

El patrimonio total disminuyó en 5,51% es decir decreció en \$75.660,26. Esto se generó porque los resultados del ejercicio presentaron una pérdida del 86,53% disminuyendo en \$151.697,71 al patrimonio total.

Tabla 23
Análisis Horizontal del Balance General, Termoek

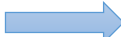
CUENTA	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
ACTIVO		
Activo Corriente	-\$ 1.000,58	-0,18%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	\$ 7.737,21	91,10%
Activos Financieros	-\$ 40.708,94	-13,45%
Inventarios	\$ 32.492,67	23,51%
Servicios y otros pagos anticipados	-\$ 3,36	-1,72%
Activos por impuestos corrientes	-\$ 518,16	-0,55%
Otros Activos Corrientes	\$ 0,00	0,00%
Activo no Corriente	\$ 83.631,62	100,13%
Propiedad, planta y equipo	\$ 81.231,62	103,31%
Activo Intangible	\$ 0,00	0,00%
Otros Activos no Corrientes	\$ 2.400,00	48,98%
TOTAL ACTIVO	\$ 82.631,04	13,17%
PASIVO		
Pasivo Corriente	-\$ 8.729,79	-2,33%
Cuentas y documentos por pagar	\$ 25.481,65	19,90%
Obligaciones con Instituciones Financieras	-\$ 30.247,26	-33,59%
Provisiones	\$ 616,22	1,67%
Otras obligaciones corrientes	-\$ 4.580,40	-3,83%
Pasivo no Corriente	\$ 8.049,49	11,05%
Cuentas y documentos por pagar	\$ 0,00	0,00%
Obligaciones con Instituciones Financieras	-\$ 2.821,10	-12,09%
Cuentas por pagar diversas/relacionadas	\$ 0,00	0,00%
Provisiones por beneficios a empleados	\$ 10.870,59	22,63%
TOTAL PASIVO	-\$ 680,30	-0,15%
PATRIMONIO		
Capital	\$ 0,00	0,00%
Reservas	\$ 8.331,13	32,44%
Aporte de socios para futuras capitalizaciones	\$ 0,00	0,00%
Utilidad no distribuida de ejercicios anteriores	\$ 0,00	0,00%
Resultados acumulados	\$ 59.511,83	80,84%
Resultados del Ejercicio (Utilidad / Perdida)	\$ 15.468,38	25,99%
TOTAL PATRIMONIO	\$ 83.311,34	46,34%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 82.631,04	13,17%

El total activo presentó un aumento del 13,17% lo que significa un incremento en \$82.631,04. La cuenta del inventario registro un aumento del 23,51% es decir aportó en \$32.492,67 al valor total del activo corriente.

El pasivo total disminuyó en 0,15% representado en \$680,30. Esto se generó porque las obligaciones con instituciones financieras disminuyeron en 33,59%.

El patrimonio total aumentó en 46,34% es decir se incrementó en \$83.311,34. Porque los resultados del ejercicio presentaron una utilidad del 25,99% contribuyendo en \$15.468,38 al patrimonio total.

Tabla 24
Análisis Horizontal del Balance General, Cintas Textiles S.A.

CUENTA	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
ACTIVO		
Activo Corriente	\$ 169.220,37	13,42%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	\$ 13.235,46	51,22%
Activos Financieros	\$ 27.931,64	3,56%
Inventarios	\$ 144.788,36	36,45%
Servicios y otros pagos anticipados	\$ 918,97	100,00%
Activos por impuestos corrientes	\$ 10.654,80	20,10%
Otros Activos Corrientes	\$ 0,00	0,00%
Activo no Corriente	-\$ 4.552,77	-1,50%
Propiedad, planta y equipo	-\$ 4.552,77	-1,59%
Activo Intangible	\$ 0,00	0,00%
Otros Activos no Corrientes	\$ 0,00	0,00%
TOTAL ACTIVO	\$ 164.667,60	10,52%
PASIVO		
Pasivo Corriente	\$ 30.803,20	2,36%
Cuentas y documentos por pagar	\$ 48.029,73	4,05%
Obligaciones con Instituciones Financieras	\$ 0,00	0,00%
Provisiones	-\$ 31.732,38	100,00%
Otras obligaciones corrientes	\$ 14.505,85	16,62%
Pasivo no Corriente	\$ 126.197,75	226,72%
Cuentas y documentos por pagar	\$ 94.359,38	0,00%
	Continua	

Obligaciones con Instituciones Financieras	\$ 87.500,00	0,00%
Cuentas por pagar diversas/relacionadas	\$ 0,00	0,00%
Provisiones por beneficios a empleados	\$ 55.661,63	100,00%
TOTAL PASIVO	\$ 157.000,95	11,54%

PATRIMONIO		
Capital	\$ 0,00	0,00%
Reservas	\$ 0,00	0,00%
Aporte de socios para futuras capitalizaciones	\$ 0,00	0,00%
Utilidad no distribuida de ejercicios anteriores	\$ 0,00	0,00%
Resultados acumulados	\$ 1.607,40	1,61%
Resultados del Ejercicio (Utilidad / Perdida)	\$ 6.059,25	376,96%
TOTAL PATRIMONIO	\$ 7.666,65	3,75%

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 164.667,60	10,52%
----------------------------------	----------------------	---------------

El activo total registró un incremento del 10,52% lo que significa un crecimiento de \$164.667,60. La cuenta del inventario presento un aumento del 36,45% aportando en \$144.788,36 al valor total del activo corriente.

El pasivo total aumentó en 11,54% generando un incremento de \$157.000,95. Esto se dio porque se generaron otras obligaciones corrientes por 16,62% incrementando el valor total del pasivo corriente en \$14.505,85

El patrimonio total se incrementó en 3,75% representado en \$7.666,65. Esto se pudo determinar debido a los resultados del ejercicio presentaron una utilidad del 37,69% contribuyendo en \$6.059,25 al patrimonio total.

Tabla 25
Análisis Horizontal del Estado de Resultados, Nestlé

NESTLE DEL ECUADOR S.A.		
CUENTA	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
Ventas Netas	\$ 9.075.386,42	1,76%
Costo de Ventas y Producción	\$ 7.980.832,90	2,21%
UTILIDAD BRUTA	\$ 1.094.553,52	0,70%
Gastos Administrativos y Ventas	\$ 7.343.029,56	6,93%
Gastos de Venta	\$ 2.017.315,10	2,66%
Gastos Administrativos	\$ 5.325.714,46	17,63%
UTILIDAD OPERACIONAL	-\$ 6.248.476,04	-12,54%
Gastos Financieros	-\$ 4.903.822,28	-37,47%
Ganancia (Pérdida) antes del 15% a trabajadores e impuesto a la renta	-\$ 1.344.653,76	-3,66%

Las ventas y el costo de ventas crecieron en un 1,76% y 2,21% respectivamente, en otras palabras las ventas aumentaron en \$9.075.386,42 y los costos de ventas en \$7.980.832,90 lo que generó que la utilidad bruta se incremente en un 0,70% obteniendo \$1.094.553,52 más que el año anterior.

Los gastos administrativos y ventas crecieron en 6,93% ocasionando que la utilidad antes de impuestos y participación a trabajadores disminuya en un 3,66% es decir \$1.344.653,76 menos que el año anterior.

Tabla 26
Análisis Horizontal del Estado de Resultados, Pymes

CUENTA	CEGRAFICO		TERMOEK		CINTAS TEXTILES	
	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
Ventas Netas	-\$ 410.490,61	-10,64%	\$ 314.508,81	25,88%	-\$ 234.419,87	-5,20%
Costo de Ventas y Producción	-\$ 486.787,15	-15,02%	\$ 240.196,90	28,17%	-\$ 219.109,37	-6,22%
UTILIDAD BRUTA	-\$ 76.296,54	-10,98%	\$ 74.311,91	20,49%	-\$ 15.310,50	-1,55%
Gastos Administrativos y Ventas	\$ 21.362,62	3,72%	\$ 78.848,34	58,32%	\$ 48.556,72	10,91%
Gastos de Venta	-\$ 10.572,72	-5,07%	\$ 70.861,16	94,98%	\$ 46.366,25	14,91%
Gastos Administrativos	\$ 31.935,34	8,75%	\$ 7.987,18	13,18%	\$ 2.190,47	1,63%
UTILIDAD OPERACIONAL	\$ 54.933,92	122,65%	-\$ 4.536,43	-1,99%	-\$ 63.867,22	-11,72%
Gastos Financieros	-\$ 82.604,49	-48,75%	-\$ 21.504,05	-19,86%	-\$ 36.077,06	-7,08%
Ganancia (Pérdida) antes del 15% a trabajadores e impuesto a la renta	-\$ 111.751,35	-110,34%	\$ 16.967,62	14,24%	-\$ 27.790,16	-78,38%

EMPRESA: Centro Gráfico “Cegráfico”

Las ventas y el costo de ventas decrecieron en un 10,64% y 15,02% respectivamente, es decir las ventas disminuyeron en \$410.490,61 y el costo de ventas en \$486.787,15 lo que ocasionó que la utilidad bruta disminuya en un 10,98% obteniendo \$76.296,54 menos que el año anterior

Los gastos administrativos y ventas se incrementaron en un 3,72% la utilidad generada antes de impuestos y participación a trabajadores disminuyó en 110,34% es decir \$111.751,35 menos que el año anterior.

EMPRESA: Termoencogibles y Empaques S.A. “Termoek”

Las ventas y el costo de ventas se incrementaron en un 25,88% y 28,17% respectivamente, es decir las ventas aumentaron en \$314.508,81 y el costo de ventas en \$240.196,90 lo originando a que la utilidad bruta se incremente en un 20,49% obteniendo \$74.311,91 más que el año anterior

Los gastos administrativos y ventas se incrementaron en un 58,32% la utilidad generada antes de impuestos y participación a trabajadores aumento en 14,24% es decir \$16.967,62 más que el año anterior.

EMPRESA: Cintas Textiles S.A.

Las ventas y el costo de ventas decrecieron en un 5,20% y 6,22% respectivamente, es decir las ventas disminuyeron en \$234.419,87 y el costo de ventas en \$219.109,37 permitiendo que la utilidad bruta disminuya en un 1,55% obteniendo \$15.310,50 menos que el año anterior.

Los gastos administrativos y ventas se incrementaron en un 10,91% la utilidad generada antes de impuestos y participación a trabajadores disminuyó en 78,38% es decir \$27.790,16 menos que el año anterior.

4.2.3. Razones Financieras

El primer paso es realizar un análisis de las razones financieras de la empresa. Estas tienen como propósito mostrar las relaciones que existen entre las cuentas de los estados financieros dentro de las empresas y entre ellas. La conversión de las cifras contables en valores relativos, o razones, nos permite comparar la posición financiera de una empresa de una empresa con otra, aun si sus tamaños son significativamente diferentes. (Brigham, 2001, pág. 110)

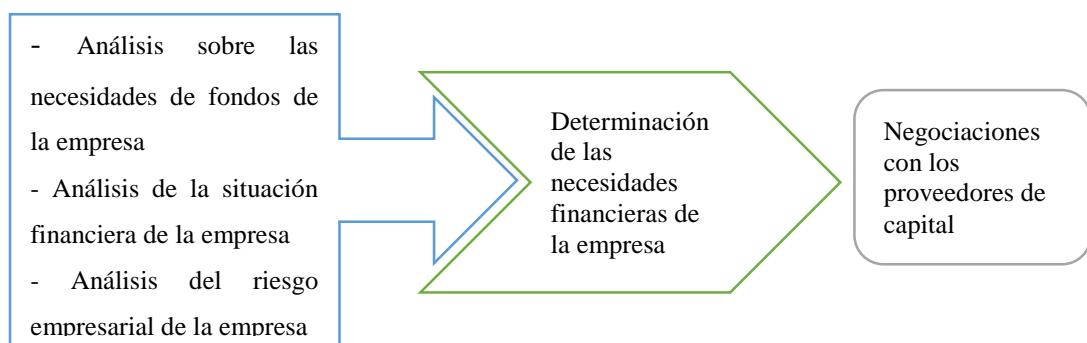


Figura 12 Esquema sobre la importancia de las razones financieras

1. Liquidez

Se constituyen en razones financieras que permiten medir la capacidad que poseen las empresas para cancelar sus obligaciones a corto plazo. En otras palabras, ayuda a determinar las facilidades o dificultades que se pueden presentar en un negocio para pagar sus pasivos corrientes al momento de transformar en efectivo los activos corrientes que posea.

“Son razones que muestran la relación que existe entre el efectivo de una empresa u otros activos circulantes y sus pasivos circulantes” (Brigham, 2001, pág. 111).

“Un activo líquido es aquel que fácilmente puede convertirse en efectivo sin una pérdida significativa de su valor original” (Brigham, 2001, pág. 111).

Razón Corriente

Se encarga de medir la capacidad que posee la empresa para cumplir sus obligaciones en el corto plazo, en otras palabras la capacidad que tiene el activo corriente para solventar cualquier clase de requerimientos que puedan presentar los acreedores.

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

Prueba Acida

Mide la capacidad inmediata que poseen los activos corrientes más líquidos para cubrir los pasivos corrientes. Con esto se busca verificar la capacidad que tiene la empresa para cancelar las obligaciones corrientes pero sin depender de sus ventas.

$$\text{Prueba Acida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Capital de Trabajo

Permite determinar la disponibilidad de dinero para solventar las operaciones de la empresa en los periodos siguientes y la capacidad para contrarrestar los pasivos corrientes.

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

Tabla 27
Índices de Liquidez, Nestlé del Ecuador S.A.

RAZONES DE LIQUIDEZ		
INDICADOR	NESTLE	
	2014	2015
Razón Corriente	1,05	0,96
Prueba Acida	0,79	0,74

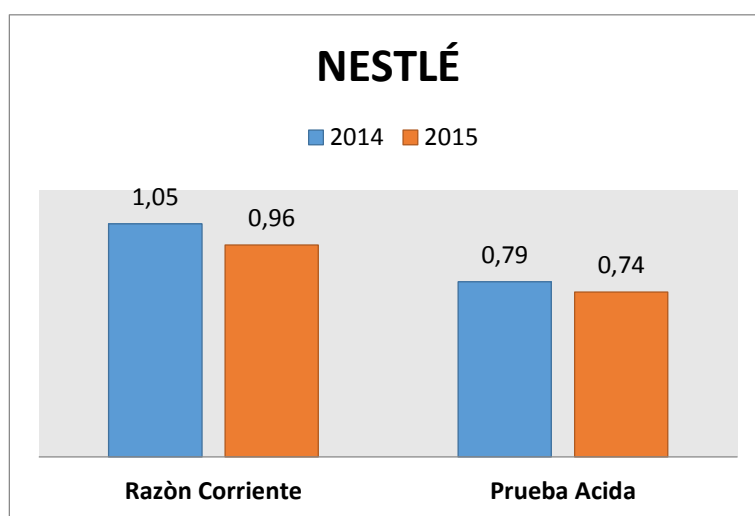


Figura 13 Índices de Liquidez, Nestlé del Ecuador S.A.

La razón corriente correspondiente al año 2014 fue de 1,05 es decir la empresa cuenta con \$1,05 en activo corriente para cubrir cada dólar de pasivo corriente. Esta situación es desfavorable para el año 2015 ya que se reduce a \$0,96 llegando establecer que la empresa posee menos recursos para hacer frente a sus obligaciones.

La prueba ácida determinó que para el año 2014 el activo se podía recuperar llegando al valor de \$0,79 por cada dólar de obligación. Para el año 2015 se reduce al valor de \$0,74 lo que motiva a pensar que la empresa va a tener que depender de sus inventarios para cubrir sus obligaciones a corto plazo.

Tabla 28
Índices de Liquidez, Pymes

INDICADOR	CEGRÀFICO		TERMOEK		CINTAS T.	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Razón Corriente	0,80	1,00	1,45	1,48	0,97	1,07
Prueba Acida	0,61	0,77	1,08	1,02	0,66	0,67
Capital de Trabajo	-239285,56	-870,10	169100,46	176829,67	-43810,80	94606,37

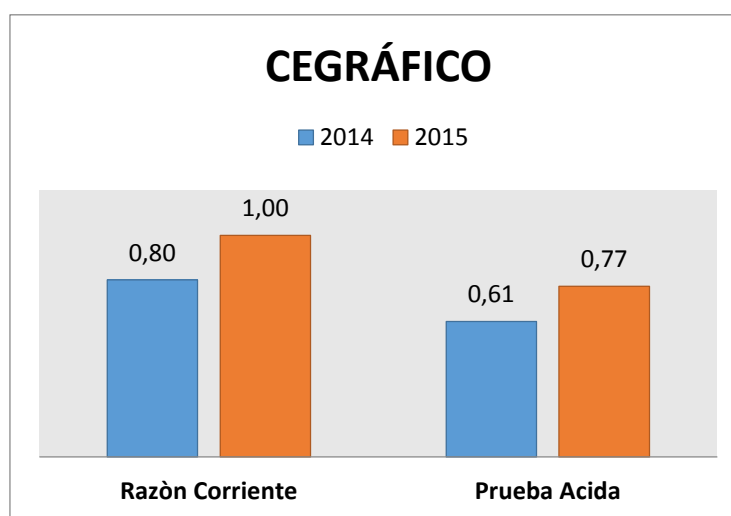


Figura 14 Índices de Liquidez, Cegráfico

La razón corriente correspondiente al año 2014 fue de 0,80 es decir la empresa cuenta con \$0,80 en activo corriente para cubrir cada dólar de pasivo corriente. Dado que para el año 2015 existe un incremento a \$1,00 esta situación se considera favorable, ya que la empresa posee más recursos en relación al periodo anterior para hacer frente a sus obligaciones.

La prueba ácida determinó que para el año 2014 el activo se podía recuperar llegando al valor de \$0,61 por cada dólar de obligación. Para el año 2015 se incrementa al valor de \$0,77 lo que motiva a pensar que la empresa respondería de mejor manera a los acontecimientos desfavorables que se desarrollen en el entorno.

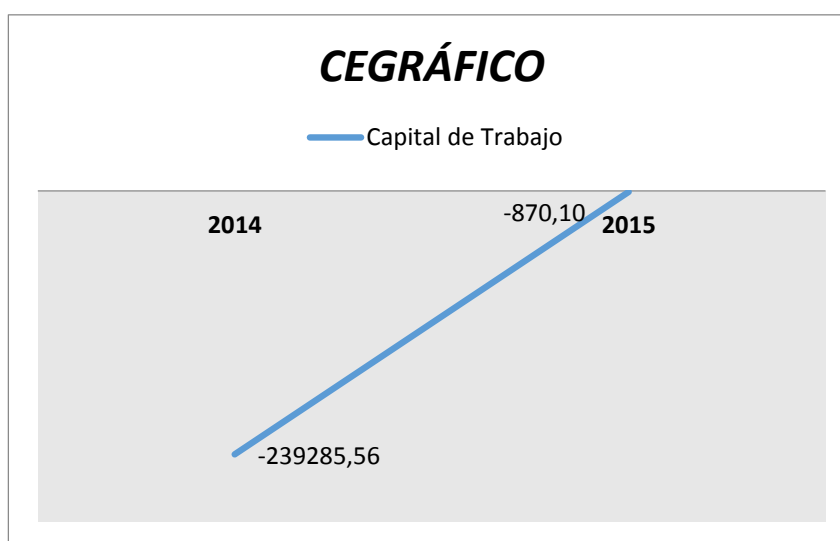


Figura 15 Capital de Trabajo, Cegráfico

El capital de trabajo para el año 2014 ascendió a -\$239.285,56 porque los pasivos corrientes fueron superiores a los activos corrientes. Respecto al año 2015 de igual manera se aprecia un valor negativo de \$870,10 que en comparación al periodo anterior fue menor, se pudo determinar que la PYME todavía no cuenta con los recursos suficientes para realizar operaciones de corto plazo.

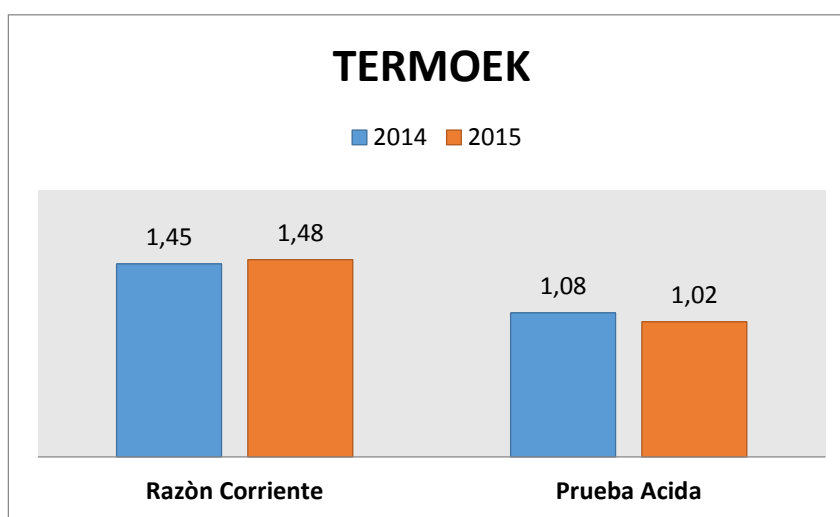


Figura 16 Índices de Liquidez, Termoeck

La razón corriente correspondiente al año 2014 fue de 1,45 es decir la empresa cuenta con \$1,45 en activo corriente para cubrir cada dólar de pasivo corriente. Para el año 2015 la situación es favorable debido a que el valor se incrementa a \$1,48 debido a que la empresa posee más recursos que el periodo anterior para hacer frente a sus obligaciones.

La prueba ácida determinó que para el año 2014 el activo se podía recuperar llegando al valor de \$1,08 por cada dólar de obligación. Para el año 2015 se reduce al valor de \$1,02 esta disminución no es desfavorable ya que el índice se encuentra dentro de los rangos establecidos.

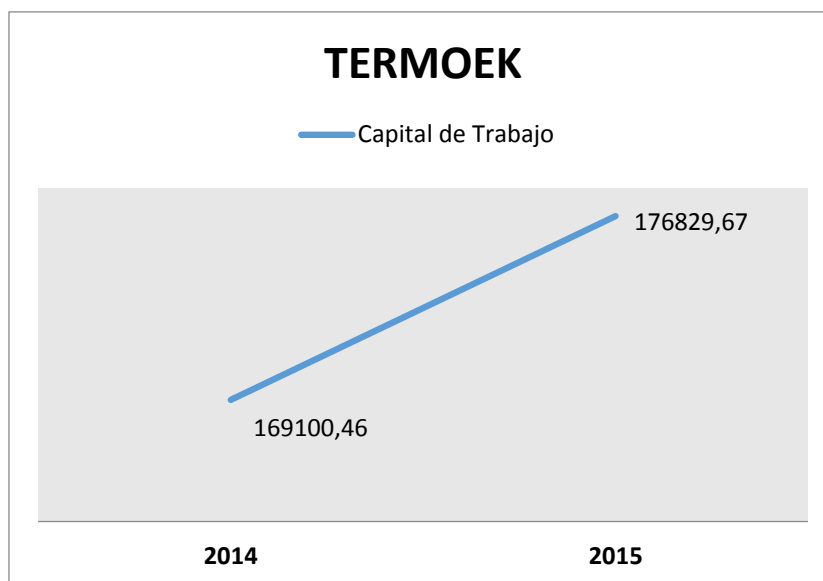


Figura 17 Capital de Trabajo, Termoeck

El capital de trabajo para el año 2014 se registra en \$169.100,46 que en relación al año 2015 existe un incremento establecido en \$176.829,67 esto se generó debido a una disminución de las obligaciones con instituciones financieras, permitiendo que la empresa posea los recursos necesarios para realizar operaciones a corto plazo.

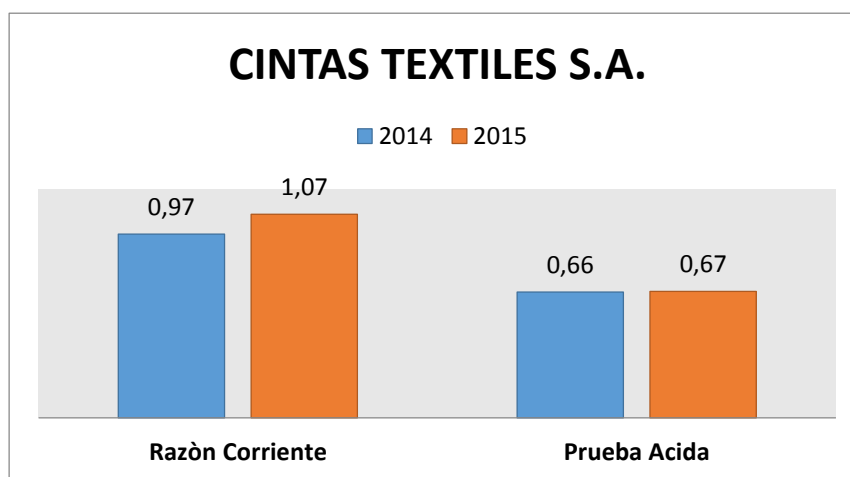


Figura 18 Índices de Liquidez, Cintas Textiles S.A.

La razón corriente correspondiente al año 2014 fue de 0,97 es decir la empresa cuenta con \$0,97 en activo corriente para cubrir cada dólar de pasivo corriente. Respecto al año 2015 la situación mejora obteniendo una razón corriente de \$1,07.

La prueba ácida determinó que para el año 2014 el activo se podía recuperar llegando al valor de \$0,66 por cada dólar de obligación. Para el año 2015 se incrementa a \$0,67 lo que motiva a pensar que la empresa tenga que recurrir a sus inventarios para cubrir las obligaciones de corto plazo.

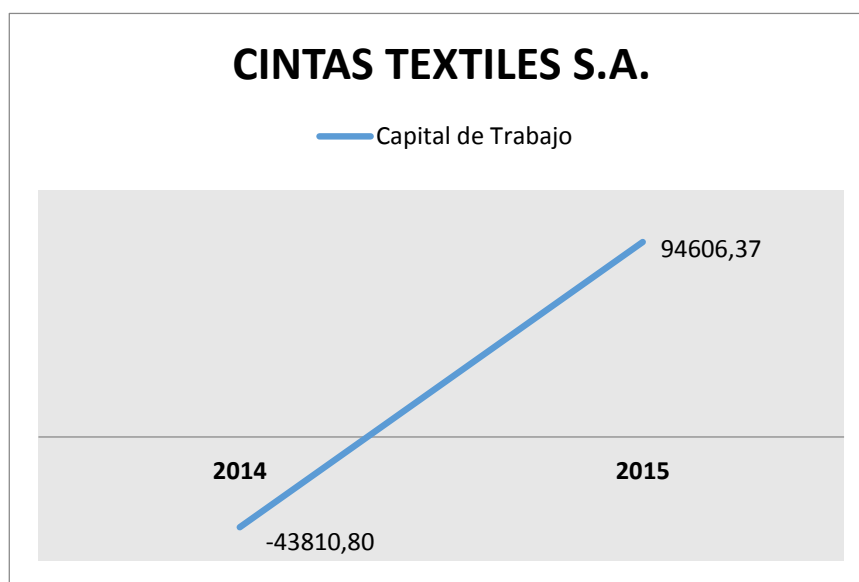


Figura 19 Capital de Trabajo, Cintas Textiles S.A.

El capital de trabajo para el año 2014 contempla un valor negativo de \$43.810,80 que en relación al año 2015 se refleja un aumento en \$94.606,37 esto se generó debido a un crecimiento notable en el activo corriente del periodo 2015, permitiendo que la empresa posea los recursos necesarios para realizar operaciones a corto plazo.

2. Rentabilidad

Las razones de rentabilidad permiten medir la capacidad que posee la empresa para generar utilidades. Debido a que las utilidades garantizan el giro del negocio, se podría afirmar, que las razones de rentabilidad se constituyen en una medida relacionada con la efectividad de la administración en el manejo de los costos y gastos totales, a fin que las ventas generen utilidades.

“Grupo de razones que muestra el efecto de la liquidez, la administración de los activos y la administración de deudas sobre los resultados operativos” (Brigham, 2001, pág. 121).

Margen Bruto

Por medio de esta razón financiera se puede conocer la rentabilidad que tienen las ventas en relación al costo de ventas y al mismo tiempo descubrir la capacidad que tiene la empresa para cubrir los gastos operacionales y generar utilidades antes de impuestos y beneficios a los empleados.

$$\mathbf{Margen\ Bruto} = \frac{\mathit{Ventas} - \mathit{Costo\ de\ Ventas}}{\mathit{Ventas}}$$

Margen Operacional

Se constituye en una razón financiera de gran relevancia ya que se encarga del estudio de la rentabilidad de una empresa, dado que indica si el giro del negocio es lucrativo o no, independientemente de la forma como ha sido financiado.

$$\mathbf{Margen\ Operacional} = \frac{\mathit{Utilidad\ Operacional}}{\mathit{Ventas}}$$

Margen Neto

Mide la rentabilidad con respecto a las ventas generadas; es decir el ingreso neto por cada dólar de venta.

$$\mathbf{Margen\ Neto} = \frac{\mathit{Utilidad\ Neta}}{\mathit{Ventas}}$$

Rentabilidad sobre el Activo

Permite observar la eficiencia de la administración para generar resultados positivos con los activos disponibles, independientemente de la manera como se haya financiado la empresa, ya sea por medio de un préstamo o con el patrimonio.

$$ROA = \frac{Utilidad\ Neta}{Activo\ Total}$$

Rentabilidad sobre el Capital

Se constituye en una razón financiera que se encarga de medir la eficiencia que posee la empresa respecto a la administración de inversiones totales, lo cual permita generar utilidades para los accionistas.

$$ROE = \frac{Utilidad\ Neta}{Capital\ Total}$$

Tabla 29
Índices de Rentabilidad, Nestlé del Ecuador S.A.

RAZONES DE RENTABILIDAD		
INDICADOR	NESTLÉ	
	2014	2015
Margen Bruto	0,30	0,30
Margen Operacional	0,10	0,08
Margen Neto	0,04	0,03
ROA	0,11	0,08
ROE	12,52	9,72

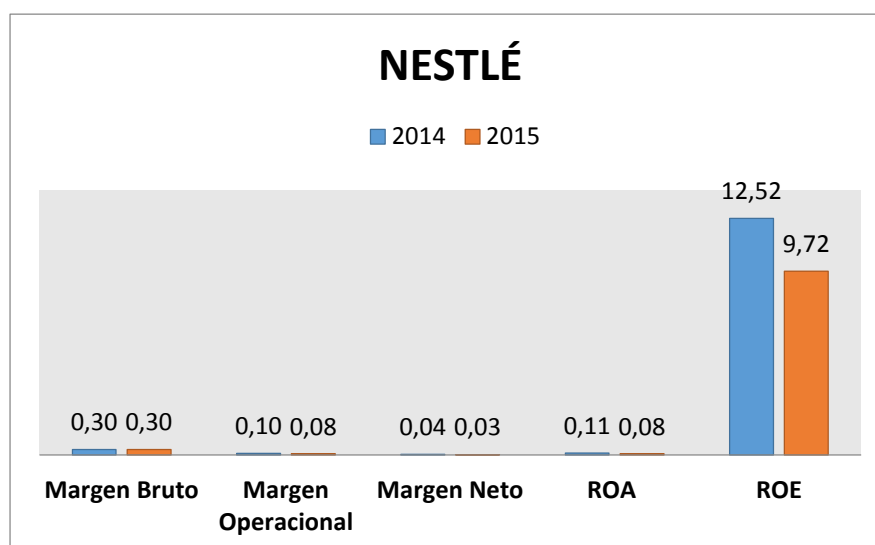


Figura 20 Índices de Rentabilidad, Nestlé del Ecuador S.A.

El margen bruto para el año 2014 y 2015 generó una rentabilidad del 0,30% de utilidad bruta con relación a las ventas, se podría establecer que la situación ha sido estable en los dos periodos.

El margen operacional del año 2014 se estableció en 0,10%. La empresa generó una rentabilidad del 0,08% de utilidad operacional en relación a las ventas del año 2015, esta situación es desfavorable dado que disminuyó en el último periodo.

El margen neto determinó que las ventas de la empresa para el año 2014 y 2015 generaron el 0,04% y 0,03% de utilidad respectivamente, esto sucedió porque los costos de ventas y producción, los gastos administrativos y ventas se incrementaron en el último periodo.

El ROA correspondiente al año 2014 estableció que la utilidad neta representó el 0,11% del activo total, acorde al año 2015, dicho porcentaje decreció al 0,08% lo que significa que los activos en el último periodo resultaron menos productivos.

El ROE estableció que el capital invertido por los accionistas de la empresa para el año 2014 y 2015 generaron el 12,52% y 9,72% de utilidad respectivamente, esta variación sucedió porque la utilidad neta decreció en el último periodo.

Tabla 30
Índices de Rentabilidad, Pymes

INDICADOR	RAZONES DE RENTABILIDAD					
	CEGRÀFICO		TERMOEK		CINTAS T.	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Margen Bruto	0,16	0,20	0,30	0,29	0,22	0,23
Margen Operacional	0,01	0,03	0,19	0,15	0,12	0,11
Margen Neto	-0,05	-0,01	0,13	0,10	0,02	0,00
ROA	-0,05	-0,01	0,25	0,21	0,05	0,00
ROE	-0,13	-0,02	0,89	0,56	0,38	0,03

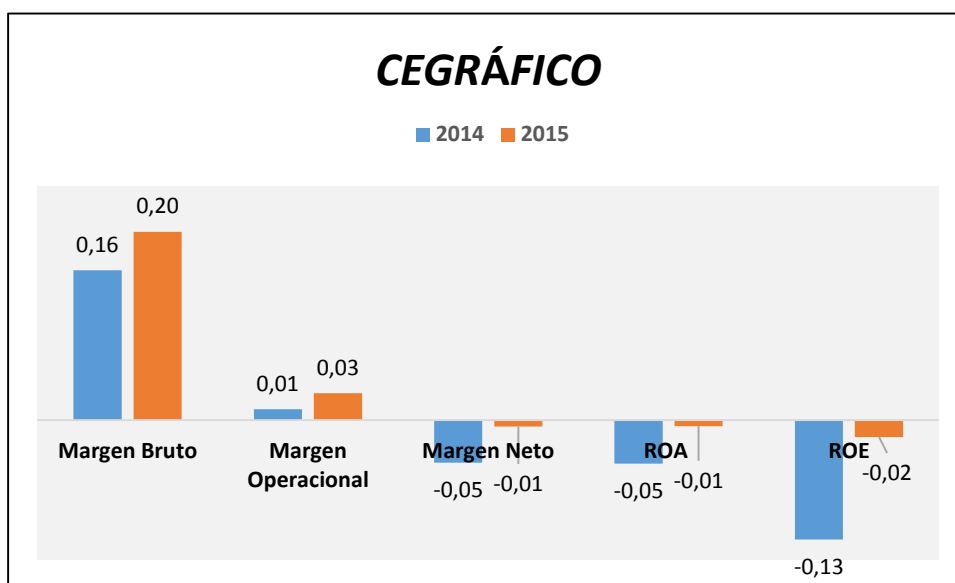


Figura 21 Índices de Rentabilidad, Cegráfico

El margen bruto para el año 2014 y 2015 generó una rentabilidad del 0,16% y 0,20% respectivamente de utilidad bruta con relación a las ventas, se podría establecer que la situación ha mejorado en el último periodo.

El margen operacional del año 2014 se determinó en 0,01%. La empresa genera una rentabilidad del 0,03% de utilidad operacional en relación a las ventas del año 2015, esta situación se considera favorable dado que existe un aumento en el último periodo.

El margen neto determinó que las ventas de la empresa para el año 2014 y 2015 generaron un valor negativo de -0,05% y -0,01% de utilidad respectivamente, significando que los ingresos generados por las ventas no sean los suficientes para cubrir los costos de ventas y producción, los gastos administrativos y ventas generados en el periodo.

El ROA en el año 2014 representó un valor negativo del 0,05% del activo total, respecto al año 2015 dicho porcentaje decreció al 0,01% lo que significa que los activos en el último periodo no produjeron lo esperado.

El ROE estableció que el capital invertido por los accionistas de la empresa para el año 2014 y 2015 generaron un valor negativo de -0,13% y -0,02% de utilidad.

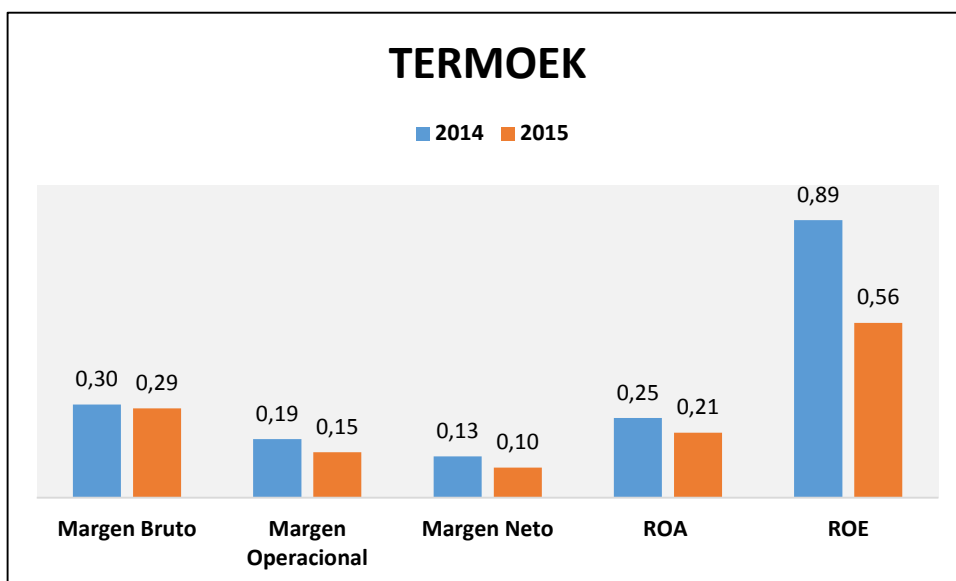


Figura 22 Índices de Rentabilidad, Termoek

El margen bruto para el año 2014 y 2015 generó una rentabilidad del 0,30% y 0,29% respectivamente de utilidad bruta con relación a las ventas, se podría establecer que la situación ha sido estable en los dos periodos.

El margen operacional del año 2014 se determinó en 0,19%. La empresa genera una rentabilidad del 0,15% de utilidad operacional en relación a las ventas del año 2015, esta situación se considera desfavorable dado que disminuyó en el último periodo.

El margen neto determinó que las ventas de la empresa para el año 2014 y 2015 generaron el 0,13% y 0,10% de utilidad respectivamente, esto se originó porque los costos de ventas y producción, los gastos administrativos y ventas se incrementaron en el último periodo.

El ROA correspondiente al año 2014 se determinó que la utilidad neta represento el 0,25% del activo total, respecto al año 2015 dicho porcentaje decreció al 0,21% lo que significa que los activos en el último periodo resultaron menos productivos.

El ROE estableció que el capital invertido por los accionistas de la empresa para el año 2014 y 2015 generaron el 0,89% y 0,56% de utilidad respectivamente, esta variación sucedió porque la utilidad neta decreció en el último periodo.

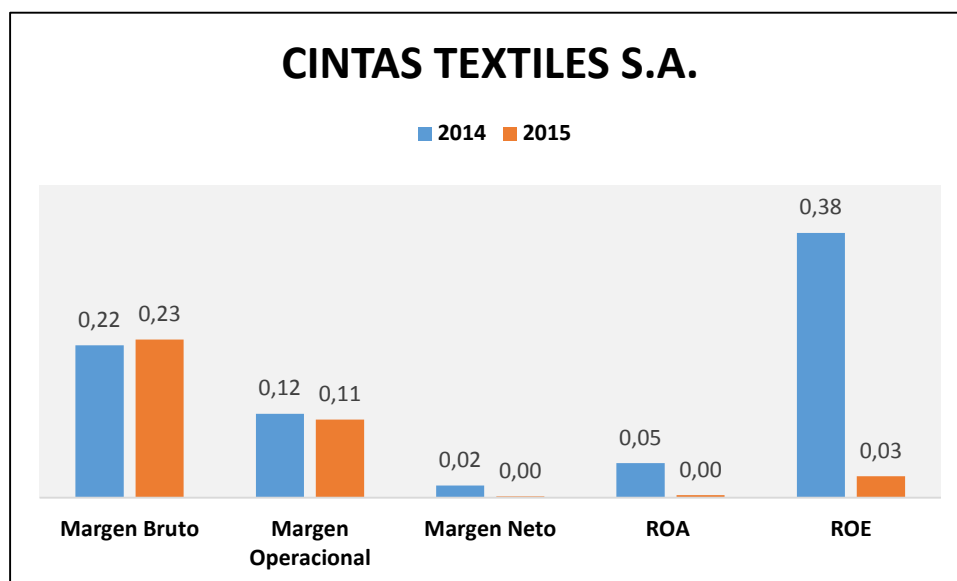


Figura 23 Índices de Rentabilidad, Cintas Textiles S.A.

El margen bruto para el año 2014 y 2015 generó una rentabilidad del 0,22% y 0,23% respectivamente de utilidad bruta con relación a las ventas, se podría establecer que la situación ha sido estable en los dos periodos.

El margen operacional del año 2014 se estableció en 0,12%. La empresa genera una rentabilidad del 0,11% de utilidad operacional en relación a las ventas del año 2015, dada que la diferencia no es significativa se puede destacar una situación estable.

El margen neto determinó que las ventas de la empresa para el año 2014 y 2015 generaron el 0,02% y 0,00% de utilidad respectivamente, esto se suscitó porque los gastos administrativos y ventas se incrementaron en el último periodo.

El ROA correspondiente al año 2014, se determinó que la utilidad neta represento el 0,05% del activo total, respecto al año 2015 dicho porcentaje decreció al 0,00% lo que significa que los activos en el último periodo resultaron menos productivos.

El ROE estableció que el capital invertido por los accionistas de la empresa para el año 2014 y 2015 generaron el 0,38% y 0,03% de utilidad respectivamente, esta variación sucedió porque la utilidad neta decreció en el último periodo

3. Endeudamiento

Las distintas razones de endeudamiento se encargan de medir la capacidad que tiene la empresa para contraer deuda a corto largo plazo. Hay que tener en cuenta que una empresa puede tener un endeudamiento alto, pero si la mayor parte de esta deuda es a largo plazo.

“Razón de las deudas totales a los activos totales. Es una medida del porcentaje de fondos proporcionados por los acreedores” (Brigham, 2001, pág. 118).

Índice de Endeudamiento

Se encarga de medir la participación que tienen los acreedores respecto a la financiación de los activos de la empresa, es decir, cuanto más alto resulte el porcentaje generado por esta razón, más grande será la cantidad de dinero obtenido de terceros para generar utilidades.

$$IE = \frac{Pasivo\ Total}{Activo\ Total}$$

Endeudamiento Patrimonial

Mide el grado de compromiso que tiene el patrimonio respecto a los acreedores de la empresa. Esto permite establecer la capacidad de acceder a créditos y conocer si los acreedores se encargan de financiar en mayor parte a la empresa.

$$Endeudamiento\ Patrimonial = \frac{Pasivo\ Total}{Patrimonio}$$

Tabla 31
Índices de Endeudamiento, Nestlé del Ecuador S.A.

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO		
INDICADOR	NESTLE	
	2014	2015
Índice de Endeudamiento	0,85	0,88
Endeudamiento Patrimonial	5,47	7,08

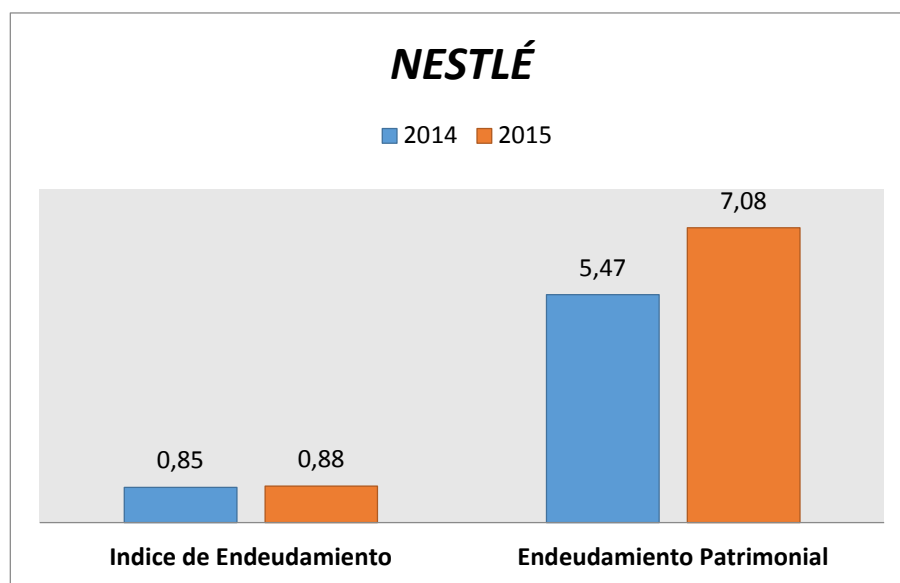


Figura 24 Índices de Endeudamiento, Nestlé del Ecuador S.A.

El índice de endeudamiento para el año 2014 asciende a 0,85% y para el año 2015 incrementa al 0,88%, lo que significa que ha existido una alta participación de los acreedores en lo concerniente a la financiación de los activos de la empresa.

El endeudamiento patrimonial para el año 2014 fue del 5,47% cuyo valor se incrementó al 7,08% correspondiente al año 2015, ocasionando que en el último periodo el patrimonio de la empresa se comprometa aún más con los acreedores.

Tabla 32
Índices de Endeudamiento, PYMES

INDICADOR	RAZONES DE ENDEUDAMIENTO					
	CEGRÀFICO		TERMOEK		CINTAS T.	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Índice de Endeudamiento	0,64	0,64	0,71	0,63	0,87	0,88
Endeudamiento Patrimonial	1,75	1,81	2,49	1,70	6,66	7,16

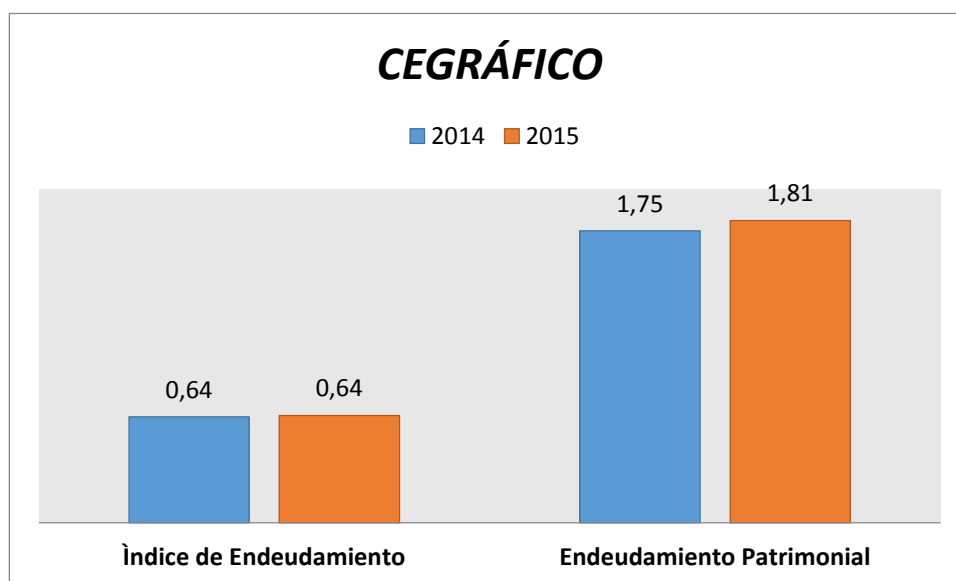


Figura 25 Índices de Endeudamiento, Cegráfico

El índice de endeudamiento para el año 2014 y 2015 se encontraba en un 0,64% lo que significa que la participación de los acreedores se mantenga estable en lo concerniente a la financiación de los activos de la empresa.

El endeudamiento patrimonial para el año 2014 fue del 1,75% cuyo valor se incrementó al 1,81% correspondiente al año 2015, ocasionando que en el último periodo el patrimonio de la empresa se comprometa aún más con los acreedores.

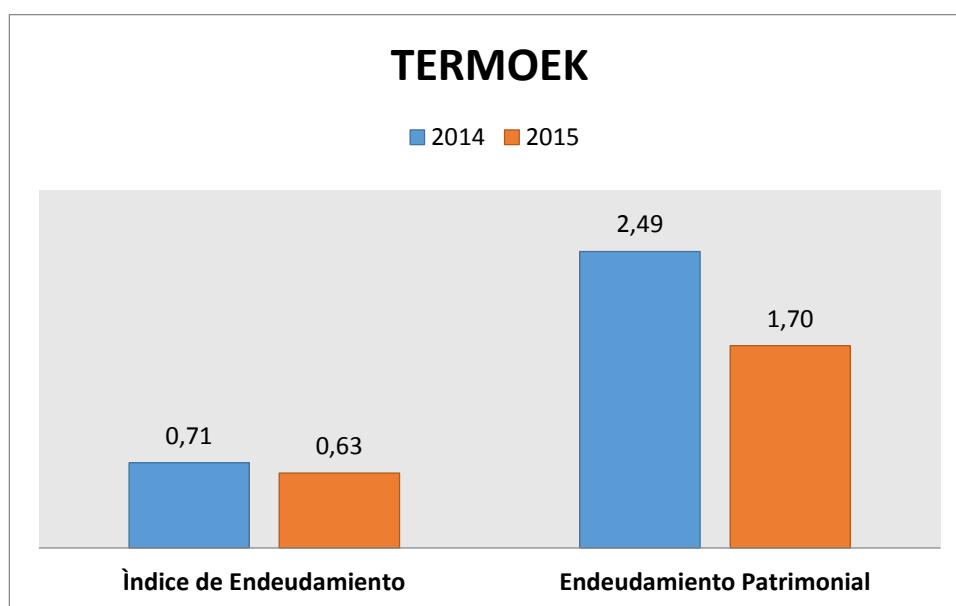


Figura 26 Índices de Endeudamiento, Termoeck

El índice de endeudamiento para el año 2014 se encontraba en un 0,71% generando un decrecimiento al 0,63% para el año 2015, lo que significa que se ha reducido de cierta manera la participación de los acreedores en lo concerniente a la financiación de los activos de la empresa.

El Endeudamiento Patrimonial para el año 2014 fue del 2,49% cuyo valor decreció al 1,70% correspondiente al año 2015, ocasionando que en el último periodo el patrimonio de la empresa no posea un mayor compromiso con los acreedores.

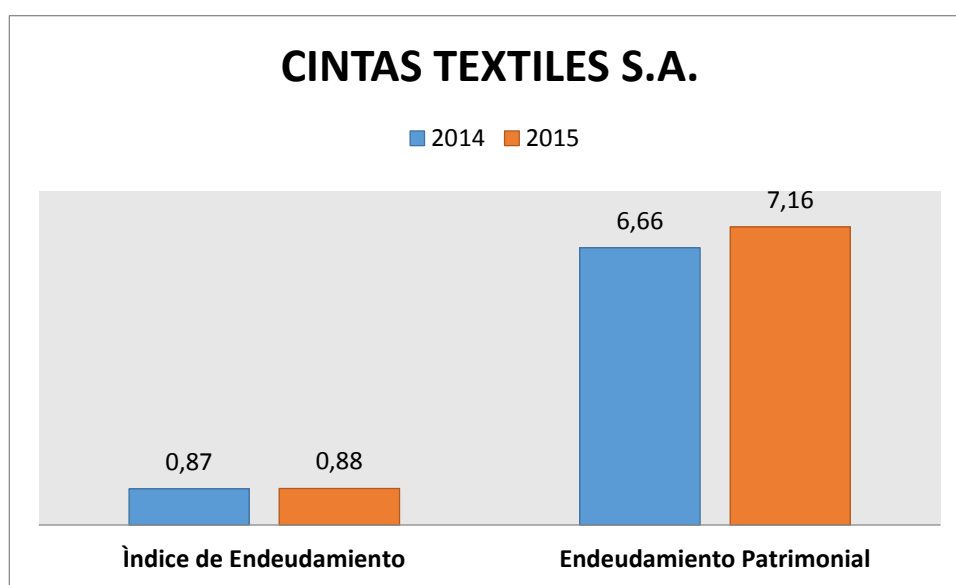


Figura 27 Índices de Endeudamiento, Cintas Textiles S.A.

El índice de endeudamiento para el año 2014 se encontraba en un 0,87% y para el año 2015 existe un crecimiento del 0,88%, lo que significa que ha existido una ligera participación de los acreedores en lo concerniente a la financiación de los activos de la empresa.

El endeudamiento patrimonial para el año 2014 fue del 6,66% cuyo valor se incrementó al 7,16% correspondiente al año 2015, ocasionando que en el último periodo el patrimonio de la empresa se comprometa aún más con los acreedores.

4.2.4. Punto de Equilibrio

Al momento de separar los costos fijos y variables, se puede determinar de manera sencilla el resultado de la empresa respecto al nivel de actividad en cual está

operando. Con esto se puede establecer la cantidad mínima en ventas sobre el cual la empresa no pierda ni gane.

Si hablamos en términos físicos, se refiere al número de unidades que la empresa debe vender. Respecto a términos monetarios, se refiere al volumen de facturación que la empresa debe alcanzar.

Tabla 33
Punto de Equilibrio

PUNTO DE EQUILIBRIO	FORMULA	MEDICION
CANTIDADES (\$)	$\frac{\text{Costos Fijos}}{1 - \frac{\text{Costo Variable}}{\text{Ventas}}}$	Indica el nivel de ventas que son necesarias para cubrir los costos fijos y variables para no perder ni ganar
PORCENTAJE (%)	$\frac{\text{Costos Fijos}}{\text{Ventas} - \text{Costos Variables}} * 100$	Indica el porcentaje que se ha utilizado de las ventas para cubrir los costos fijos y variables

Tabla 34
Punto de Equilibrio, Nestlé del Ecuador S.A.

NESTLE DEL ECUADOR S.A.		
CUENTA	2014	2015
COSTOS FIJOS	\$ 43.302.947,03	\$ 43.724.839,21
COSTOS VARIABLES	\$ 436.247.827,68	\$ 446.245.975,68
VENTAS	\$ 516.291.626,47	\$ 525.367.012,89
PUNTO DE EQUILIBRIO (\$)	\$ 279.308.944,49	\$ 290.334.770,31
PORCENTAJE	54,10%	55,26%

La empresa para el año 2014 necesitó generar \$279.308.944,49 en ventas para cubrir los costos fijos y variables. En el año 2015 el punto de equilibrio requerido es de \$290.334.770,31 en otras palabras para el último periodo se ha utilizado un 55,26% de las ventas para cubrir los costos fijos y variables.

Tabla 35
Punto de Equilibrio, Cegráfico

CENTRO GRÁFICO "CEGRAFICO"		
CUENTA	2014	2015
COSTOS FIJOS	\$ 534.542,86	\$ 483.873,71
COSTOS VARIABLES	\$ 3.448.769,24	\$ 2.951.409,37
VENTAS	\$ 3.858.667,22	\$ 3.448.176,61
PUNTO DE EQUILIBRIO (\$)	\$ 5.032.039,95	\$ 3.358.679,63
PORCENTAJE	130,41%	97,40%

La empresa para el año 2014 necesitó generar \$5.032.039,95 en ventas para cubrir los costos fijos y variables. En el año 2015 el punto de equilibrio requerido es de \$3.358.679.63 en otras palabras para el último periodo se ha utilizado un 97,40% de las ventas para cubrir los costos fijos y variables.

Tabla 36
Punto de Equilibrio, Termoek

TERMOEK TERMOENCOGIBLES Y EMPAQUES S.A.		
CUENTA	2014	2015
COSTOS FIJOS	\$ 168.881,63	\$ 155.364,76
COSTOS VARIABLES	\$ 927.320,89	\$ 1.238.378,95
VENTAS	\$ 1.215.372,90	\$ 1.529.881,71
PUNTO DE EQUILIBRIO (\$)	\$ 712.559,36	\$ 815.394,35
PORCENTAJE	58,63%	53,30%

La empresa para el año 2014 necesitó generar \$712.559,36 en ventas para cubrir los costos fijos y variables. En el año 2015 el punto de equilibrio requerido es de \$815.394,35 en otras palabras para el último periodo se ha utilizado un 53,30% de las ventas para cubrir los costos fijos y variables.

Tabla 37
Punto de Equilibrio, Cintas Textiles S.A.

CINTAS TEXTILES S.A.		
CUENTA	2014	2015
COSTOS FIJOS	\$ 643.662,77	\$ 609.776,18
COSTOS VARIABLES	\$ 3.831.703,87	\$ 3.658.960,75
VENTAS	\$ 4.510.823,44	\$ 4.276.403,57
PUNTO DE EQUILIBRIO (\$)	\$ 4.275.313,57	\$ 4.223.304,49
PORCENTAJE	94,78%	98,76%

La empresa para el año 2014 necesitó generar \$4.275.313,57 en ventas para cubrir los costos fijos y variables. En el año 2015 el punto de equilibrio requerido es de \$4.223.304,49 en otras palabras para el último periodo se ha utilizado un 98,76% de las ventas para cubrir los costos fijos y variables.

4.2.5. Desarrollo económico de las PYMES participantes periodo 2010-2016

Tabla 38
Desarrollo económico de las PYMES

AÑOS	UTILIDAD		
	CEGRAFICO	TERMOEK	CINTAS T.
2010	\$ 178.827,24	\$ 22.886,87	\$ 46.559,79
2011	\$ 128.748,03	\$ 59.825,20	\$ 3.888,13
2012	\$ 182.956,26	\$ 17.148,87	\$ 9.966,03
2013	-\$ 7.097,84	\$ 28.937,69	\$ 21.899,19
2014	-\$ 124.644,89	\$ 119.170,28	\$ 35.456,80
2015	\$ 12.893,51	\$ 136.138,00	\$ 7.666,64

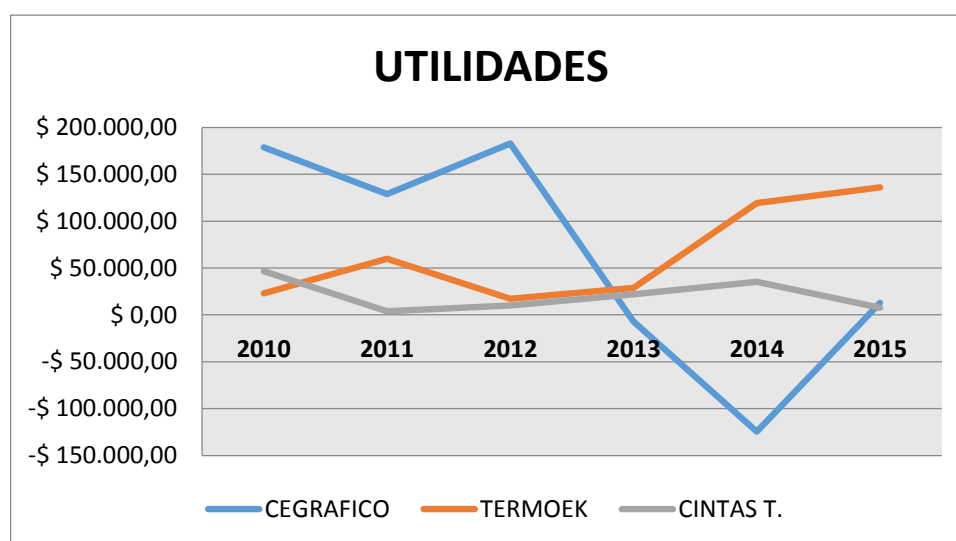


Figura 28 Utilidades de las Pymes, periodo 2010-2016

Las utilidades de la empresa Cegráfico mantienen una tendencia decreciente en los años 2012, 2013 y 2014, para el año 2015 se aprecia un incremento en la utilidad originado por la participación en el programa ecuamas.

Las utilidades de la empresa Termoek mantienen una tendencia creciente a partir del año 2012, 2013 y 2014, para el año 2015 se aprecia un incremento favorable en la utilidad originado por la participación en el programa ecuamas.

Las utilidades de la empresa Cintas Textiles S.A. mantienen una tendencia creciente a partir del año 2011, 2012, 2013 y 2014, para el año 2015 se aprecia una disminución en la utilidad, esto pudo originarse porque la PYME no se ajusta de la mejor manera al nuevo modelo de negocio.

4.3. Aporte y estructura de las PYMES Ecuatorianas

La generación de empleo en Ecuador está dada por el 44% de microempresas con 1 a 10 trabajadores, 24% pequeñas y medianas empresas entre 11 y 199 empleados. Por otro lado, en base a las ventas las pymes se clasifican en microempresas hasta 100.000 dólares, pequeña empresa 100.001 a 1.000.000 dólares y, mediana empresa 1.000.001 a 5.000.000 dólares. Considerando el monto de activos, la microempresa es la que posee hasta 100.000 dólares,

pequeña empresa comprende de 100.001 a 750.000 dólares y, mediana empresa de 750.001 a 4.000.000 dólares. (Carrillo, 2017)

4.4. Factores determinantes de las PYMES Ecuatorianas

Teniendo en cuenta el mercado productivo en el cual las pymes realicen sus actividades comerciales, se considera de suma importancia determinar algunas dimensiones de estudio como la productividad, la asociatividad, la innovación entre otros, al mismo tiempo se establece los factores que estén estrechamente relacionados con la productividad y la competitividad.

Tabla 39

Factores determinantes de las PYMES Ecuatorianas

Dimensión	Factores Determinantes
Competitividad y Productividad	Innovación, Orientación hacia el cliente, Mejoramiento Continuo, Estrategias de Capital, Sistema de control preventivo y correctivo, Fuentes de Financiamiento, Tecnología, Estrategias de Negocio
Asociatividad	Confianza, Compromiso, Lealtad
Supervivencia Empresarial	Gestión eficiente, Deuda moderada, Liderazgo ético, Estrategia Competitiva, Planeación Financiera

Fuente: (Carrillo, 2017)

4.5. Fortalezas, debilidades y barreras de las PYMES Ecuatorianas

Dentro del campo operacional en el cual las pymes desarrollan sus actividades productivas, hay que tener en consideración las barreras que se puedan presentar, para ello resulta indispensable analizar las fortalezas y debilidades que las pymes han identificado a lo largo de los cambios políticos, económicos y financieros.

Tabla 40
Barreras, fortalezas y debilidades de las pymes Ecuatorianas

BARRERAS	FORTALEZAS	DEBILIDADES
<ul style="list-style-type: none"> • Alta Competencia • Altos costos de Financiamiento • Personal no Calificado • Escaso acceso a la tecnología • Altos costos de materia prima 	<ul style="list-style-type: none"> • Acceso al capital propio • Capacitación a trabajadores • Prácticas gerenciales • Estrategias de Promoción • Precios Accesibles • Procesos Flexibles 	<ul style="list-style-type: none"> • Baja innovación en productos y Procesos • Bajo desarrollo Tecnológico • Falta de Capital • Falta de Gestión Financiera • Planeación Informal • Procesos Informales

Fuente: (Carrillo, 2017)

4.6.FODA PYMES participantes del programa

4.6.1. Centro gráfico "Cegráfico"

Fortalezas

- Reducción del gasto financiero en 48,75%
- Incremento del activo corriente en 3,20%
- Incremento en el valor de la razón corriente de \$0,80 a \$1,00.
- Reducción de los costos de ventas y producción en un 15,02%
- La prueba ácida determinó un incremento de \$0,77 correspondiente a la recuperación del activo

Oportunidades

- Acuerdos comerciales con empresas consideradas grandes
- Fusiones con PYMES pertenecientes al mismo sector de actividad laboral
- Cambios en la gestión administrativa-financiera del negocio
- Mayor participación en el mercado de imprenta a nivel nacional

Debilidades

- Reducción del efectivo en 40,08% debido a las pocas ventas realizadas
- Decremento del patrimonio en 5,51%

- Utilidad bruta presenta una disminución del 10,98% dado por un decremento en los ingresos por ventas
- Escasez de recursos monetarios lo cual genera que la empresa no puede tener un crecimiento sostenible

Amenazas

- Especulaciones respecto a posibles cambios en la LORTI (Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno)
- Menor acceso a los programas productivos que fomenta el Ministerio Coordinador de Sectores Estratégicos

4.6.2. Termoeck Termoencogibles y empaques s.a.

Fortalezas

- Reducción del gasto financiero en 19,86%
- Incremento del efectivo en 91,10%
- Los inventarios aumentaron en 23,51%
- Incremento en el valor de la razón corriente de \$1,45 a \$1,48.
- Incremento en la utilidad neta, dado por un mayor ingreso de las ventas
- Aumento de las reservas en un 32,44%

Oportunidades

- Acuerdos comerciales con empresas consideradas grandes
- Fusiones con pymes pertenecientes al mismo sector de actividad laboral
- Cambios en la gestión administrativa-financiera del negocio
- Mayor participación en el mercado de empaques a nivel nacional

Debilidades

- Aumento del 19,90% respecto a las cuentas por pagar de corto plazo
- Utilidad operacional presenta una disminución del 1,99% dado por un aumento en los gastos administrativos y de ventas

- La prueba ácida determinó un decremento de \$1,02 correspondiente a la recuperación del activo

Amenazas

- Especulaciones respecto a posibles cambios en la LORTI (Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno)
- Menor acceso a los programas productivos que fomenta el Ministerio Coordinador de la Producción, Empleo y Competitividad.

4.6.3. Cintas textiles s.a.

Fortalezas

- Reducción del gasto financiero en 7,08%
- Incremento del activo corriente en 13,42%
- Aumento en el valor de la razón corriente de \$0,97 a \$1,07.
- Reducción de los costos de ventas y producción en 6,22%
- La prueba ácida determinó un incremento de \$0,67 correspondiente a la recuperación del activo

Oportunidades

- Acuerdos comerciales con empresas consideradas grandes
- Fusiones con pymes pertenecientes al mismo sector de actividad laboral
- Cambios en la gestión administrativa-financiera del negocio
- Mayor participación en el mercado de cintas a nivel nacional

Debilidades

- Reducción del efectivo en 51,22% debido a las pocas ventas realizadas
- Disminución en las ventas en 5,20%
- Utilidad bruta presenta una disminución del 1,55% dado por las pocas ventas realizadas

- Escasez de recursos monetarios lo cual genera que la empresa no puede tener un crecimiento sostenible

Amenazas

- Especulaciones respecto a posibles cambios en la LORTI (Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno)
- Menor acceso a los programas productivos que fomenta el Ministerio Coordinador de la Producción, Empleo y Competitividad.

4.7.Estrategias Financieras

Acorde a la información analizada del FODA financiero de cada PYME se establecieron las siguientes estrategias:

Tabla 41
Estrategias Financieras para las PYMES

OBJETIVO ESTRATEGICO	ESTRATEGIAS
Aumentar los ingresos de las PYMES	Crear expectativas sobre el producto/servicio
	Establecer análisis financieros de carácter periódicos
Reducir la dependencia que poseen las PYMES respecto a la intermediación financiera	Optar por la desintermediación financiera a través del REB (Registro Especial Bursátil)
	Incentivar a una mayor aportación de capital por parte de los socios
Aumentar el nivel de utilidad de las PYMES	Seleccionar nuevos proveedores con materia prima de calidad a bajos costos
	Determinar mediante un análisis los rubros innecesarios que influyen en los costos y gastos operativos

4.8.Proyecciones PYMES periodo 2017-2020

4.8.1. Escenarios pesimista y optimista de los estados de resultados de Centro Gráfico "Cegráfico"

Tabla 42
Proyección Pesimista, Cegráfico

Método del Incremento Porcentual		
CEGRAFICO		
AÑO	VENTAS (DÒLARES)	VARIACIONES % DE LAS VENTAS
2014	\$ 3.858.667,22	
2015	\$ 3.448.176,61	0,8936
2016	\$ 2.111.923,17	0,6125
2017	\$ 1.590.377,30	0,7530
2018	\$ 1.197.628,78	
2019	\$ 901.870,70	
2020	\$ 679.150,98	

DATOS PARA PROYECTAR AÑO 2017

Costo de ventas	88,06%
Gasto Adm. y Ventas	22,83%
Gastos Financieros	8,76%

Tabla 43
Cegráfico, proyecciones sin Estrategias Financieras

CENTRO GRÁFICO "CEGRAFICO"							
ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADOS SIN ESTRATEGIAS							
CUENTA	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Ventas Netas	\$ 3.858.667,22	\$ 3.448.176,61	\$ 2.111.923,17	\$ 1.590.377,30	\$ 1.197.628,78	\$ 901.870,70	\$ 679.150,98
Costo de Ventas y Producción	\$ 3.240.277,56	\$ 2.753.490,41	\$ 1.859.657,53	\$ 1.400.409,43	\$ 1.054.574,05	\$ 794.143,77	\$ 598.027,54
UTILIDAD BRUTA	\$ 618.389,66	\$ 694.686,20	\$ 252.265,64	\$ 189.967,87	\$ 143.054,73	\$ 107.726,92	\$ 81.123,43
Gastos Administrativos y Ventas	\$ 573.599,33	\$ 594.961,95	\$ 482.210,59	\$ 363.127,21	\$ 273.451,84	\$ 205.922,07	\$ 155.068,99
Gastos de Venta	\$ 208.491,68	\$ 197.918,96	\$ 197.376,98	\$ 148.882,16	\$ 112.115,25	\$ 84.428,05	\$ 63.578,29
Gastos Administrativos	\$ 365.107,65	\$ 397.042,99	\$ 284.833,61	\$ 214.245,06	\$ 161.336,59	\$ 121.494,02	\$ 91.490,70
UTILIDAD OPERACIONAL	\$ 44.790,33	\$ 99.724,25	-\$ 229.944,95	-\$ 173.159,34	-\$ 130.397,12	-\$ 98.195,15	-\$ 73.945,56
Gastos Financieros	\$ 169.435,21	\$ 86.830,72	\$ 185.093,77	\$ 149.384,56	\$ 127.409,71	\$ 113.760,34	\$ 105.220,11
Ganancia (Pérdida) antes del 15% a trabajadores e impuesto a la renta	-\$ 124.644,88	\$ 12.893,53	-\$ 333.069,27	-\$ 322.543,90	-\$ 257.806,83	-\$ 211.955,49	-\$ 179.165,67

Tabla 44
Ingresos y utilidades proyectados sin estrategias financieras

SIN ESTRATEGIAS FINANCIERAS		
AÑOS	INGRESOS	UTILIDAD
2014	\$ 3.858.667,22	-\$ 124.644,88
2015	\$ 3.448.176,61	\$ 12.893,53
2016	\$ 2.111.923,17	-\$ 333.069,27
2017	\$ 1.590.377,30	-\$ 322.543,90
2018	\$ 1.197.628,78	-\$ 257.806,83
2019	\$ 901.870,70	-\$ 211.955,49
2020	\$ 679.150,98	-\$ 179.165,67

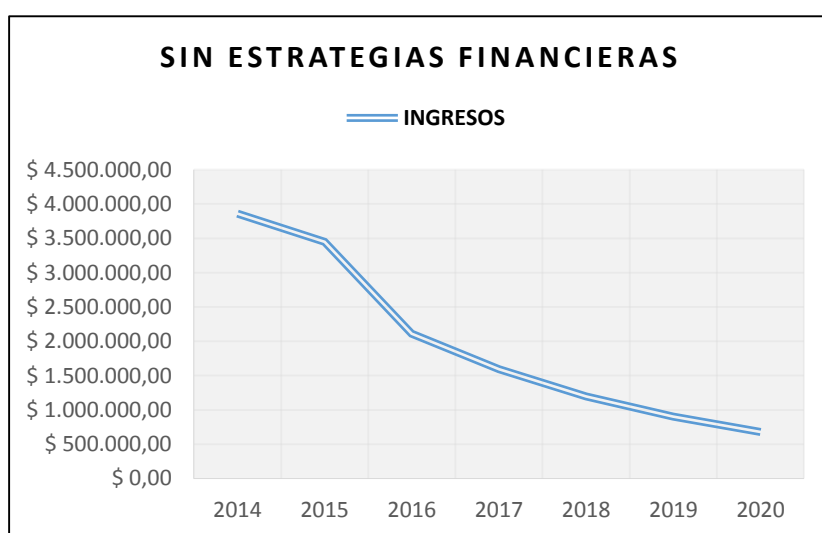


Figura 29 Cegráfico, ingresos proyectados sin Estrategias Financieras

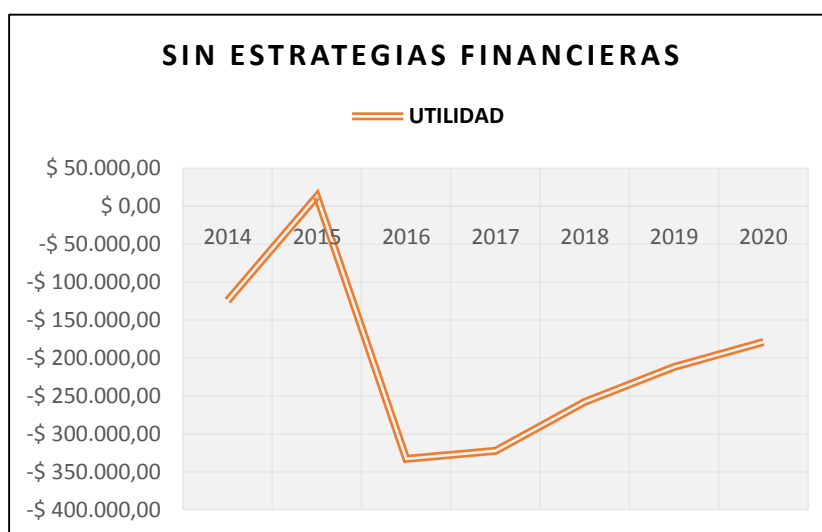


Figura 30 Cegráfico, utilidad proyectada sin Estrategias Financieras

Tabla 45
Cegráfico, estrategias financieras

Estrategia	Resultado	Porcentaje	Cantidad en (\$)
Establecimiento de Expectativas	Incremento de los ingresos	6%	\$ 126.715,39
Análisis de Rubros Innecesarios	Reducción de Gastos Administrativos	24%	\$ 68.360,07
	Reducción de Gastos de Ventas	27%	\$ 53.291,78
Otras Opciones de Financiamiento	Reducción de Gastos Financieros	50%	\$ 80.770,43

Tabla 46
Proyección Optimista, Cegráfico

CEGRAFICO		
AÑO	VENTAS (DÓLARES)	VARIACIONES % DE LAS VENTAS
2014	\$ 3.858.667,22	
2015	\$ 3.448.176,61	0,8936
2016	\$ 2.111.923,17	0,6125
2017	\$ 2.233.638,56	1,0576
2018	\$ 1.908.812,71	0,8546
2019	\$ 1.631.224,50	
2020	\$ 1.394.004,43	

DATOS PARA PROYECTAR AÑO 2018

Costo de ventas	88,06%
Gasto Adm. y Ventas	16,14%
Gastos Financieros	3,98%

Tabla 47
Cegráfico, proyecciones con Estrategias Financieras

CENTRO GRÀFICO "CEGRAFICO"							
ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADOS CON ESTRATEGIAS							
CUENTA	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Ventas Netas	\$ 3.858.667,22	\$ 3.448.176,61	\$ 2.111.923,17	\$ 2.233.638,56	\$ 1.908.812,71	\$ 1.631.224,50	\$ 1.394.004,43
Costo de Ventas y Producción	\$ 3.240.277,56	\$ 2.753.490,41	\$ 1.859.657,53	\$ 1.966.834,22	\$ 1.680.808,27	\$ 1.436.377,50	\$ 1.227.492,97
UTILIDAD BRUTA	\$ 618.389,66	\$ 694.686,20	\$ 252.265,64	\$ 266.804,34	\$ 228.004,44	\$ 194.847,00	\$ 166.511,46
Gastos Administrativos y Ventas	\$ 573.599,33	\$ 594.961,95	\$ 482.210,59	\$ 360.558,74	\$ 308.124,65	\$ 263.315,77	\$ 225.023,19
Gastos de Venta	\$ 208.491,68	\$ 197.918,96	\$ 197.376,98	\$ 144.085,20	\$ 126.331,11	\$ 107.959,46	\$ 92.259,51
Gastos Administrativos	\$ 365.107,65	\$ 397.042,99	\$ 284.833,61	\$ 216.473,54	\$ 181.793,54	\$ 155.356,30	\$ 132.763,68
UTILIDAD OPERACIONAL	\$ 44.790,33	\$ 99.724,25	-\$ 229.944,95	-\$ 93.754,40	-\$ 80.120,21	-\$ 68.468,77	-\$ 58.511,73
Gastos Financieros	\$ 169.435,21	\$ 86.830,72	\$ 161.540,85	\$ 88.847,47	\$ 80.770,43	\$ 64.885,24	\$ 55.449,33
Ganancia (Pérdida) antes del 15% a trabajadores e impuesto a la renta	-\$ 124.644,88	\$ 12.893,53	-\$ 333.069,27	-\$ 182.601,87	-\$ 160.890,64	-\$ 133.354,01	-\$ 113.961,06

Tabla 48
Ingresos y utilidades proyectados con Estrategias Financieras

CON ESTRATEGIAS FINANCIERAS		
AÑOS	INGRESOS	UTILIDAD
2014	\$ 3.858.667,22	-\$ 124.644,88
2015	\$ 3.448.176,61	\$ 12.893,53
2016	\$ 2.111.923,17	-\$ 333.069,27
2017	\$ 2.233.638,56	-\$ 182.601,87
2018	\$ 1.908.812,71	-\$ 160.890,64
2019	\$ 1.631.224,50	-\$ 133.354,01
2020	\$ 1.394.004,43	-\$ 113.961,06

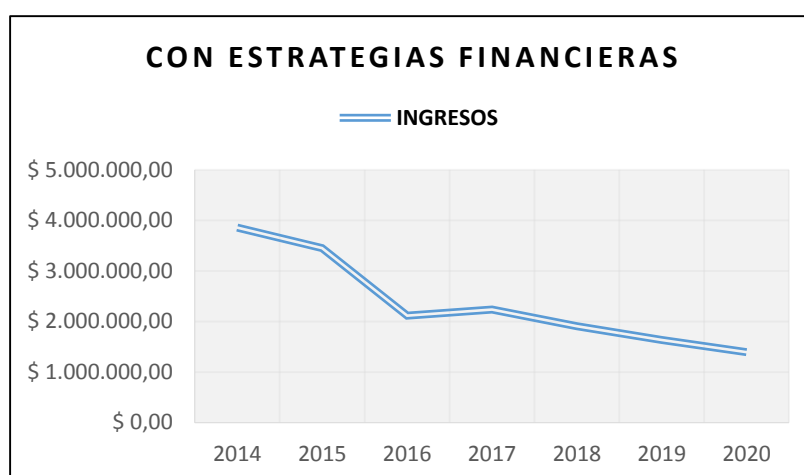


Figura 31 Cegráfico, ingresos proyectados con Estrategias Financieras

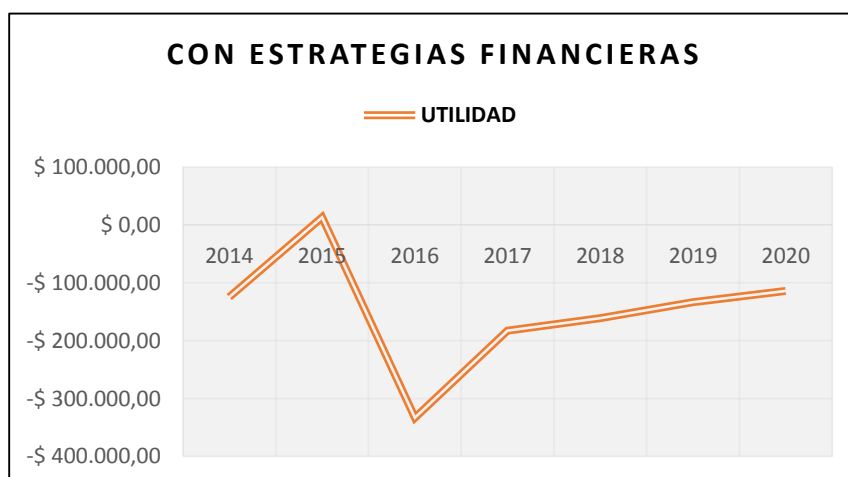


Figura 32 Cegráfico, utilidad proyectada con Estrategias Financieras

4.8.2. Escenarios pesimista y optimista de los estados de resultados de Termoek Termoencogibles y Empaques S.A.

Tabla 49
Proyección Pesimista, Termoek

Método del Incremento Porcentual		
TERMOEK		
AÑO	VENTAS (DÓLARES)	VARIACIONES % DE LAS VENTAS
2014	\$ 1.215.372,90	
2015	\$ 1.529.881,71	1,2588
2016	\$ 1.127.859,41	0,7372
2017	\$ 1.125.601,20	0,9980
2018	\$ 1.123.347,50	
2019	\$ 1.121.098,32	
2020	\$ 1.118.853,65	

DATOS PARA PROYECTAR AÑO 2017

Costo de ventas	75,64%
Gasto Adm. y Ventas	20,66%
Gastos Financieros	8,20%

Tabla 50
Termoek, Proyecciones sin estrategias financiera

TERMOEK TERMOENCOGIBLES Y EMPAQUES S.A.							
ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADOS SIN ESTRATEGIAS							
CUENTA	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Ventas Netas	\$ 1.215.372,90	\$ 1.529.881,71	\$ 1.127.859,41	\$ 1.125.601,20	\$ 1.123.347,50	\$ 1.121.098,32	\$ 1.118.853,65
Costo de Ventas y Producción	\$ 852.711,35	\$ 1.092.908,25	\$ 853.145,08	\$ 851.436,90	\$ 849.732,15	\$ 848.030,80	\$ 846.332,86
UTILIDAD BRUTA	\$ 362.661,55	\$ 436.973,46	\$ 274.714,33	\$ 274.164,29	\$ 273.615,36	\$ 273.067,52	\$ 272.520,78
Gastos Administrativos y Ventas	\$ 135.190,23	\$ 214.038,57	\$ 232.962,86	\$ 232.496,42	\$ 232.030,91	\$ 231.566,34	\$ 231.102,69
Gastos de Venta	\$ 74.609,54	\$ 145.470,70	\$ 159.194,29	\$ 158.097,56	\$ 157.781,02	\$ 157.465,11	\$ 157.149,83
Gastos Administrativos	\$ 60.580,69	\$ 68.567,87	\$ 73.768,57	\$ 74.398,85	\$ 74.249,89	\$ 74.101,23	\$ 73.952,86
UTILIDAD OPERACIONAL	\$ 227.471,32	\$ 222.934,89	\$ 41.751,47	\$ 41.667,87	\$ 41.584,45	\$ 41.501,19	\$ 41.418,09
Gastos Financieros	\$ 108.300,94	\$ 86.796,89	\$ 92.429,26	\$ 92.244,20	\$ 92.059,50	\$ 91.875,18	\$ 91.691,23
Ganancia (Pérdida) antes del 15% a trabajadores e impuesto a la renta	\$ 119.170,38	\$ 136.138,00	-\$ 50.677,79	-\$ 50.576,32	-\$ 50.475,06	-\$ 50.374,00	-\$ 50.273,14

Tabla 51
Ingresos y utilidades proyectados sin estrategias financieras

SIN ESTRATEGIAS FINANCIERAS		
AÑOS	INGRESOS	UTILIDAD
2014	\$ 1.215.372,90	\$ 119.170,38
2015	\$ 1.529.881,71	\$ 136.138,00
2016	\$ 1.127.859,41	-\$ 50.677,79
2017	\$ 1.125.601,20	-\$ 50.576,32
2018	\$ 1.123.347,50	-\$ 50.475,06
2019	\$ 1.121.098,32	-\$ 50.374,00
2020	\$ 1.118.853,65	-\$ 50.273,14

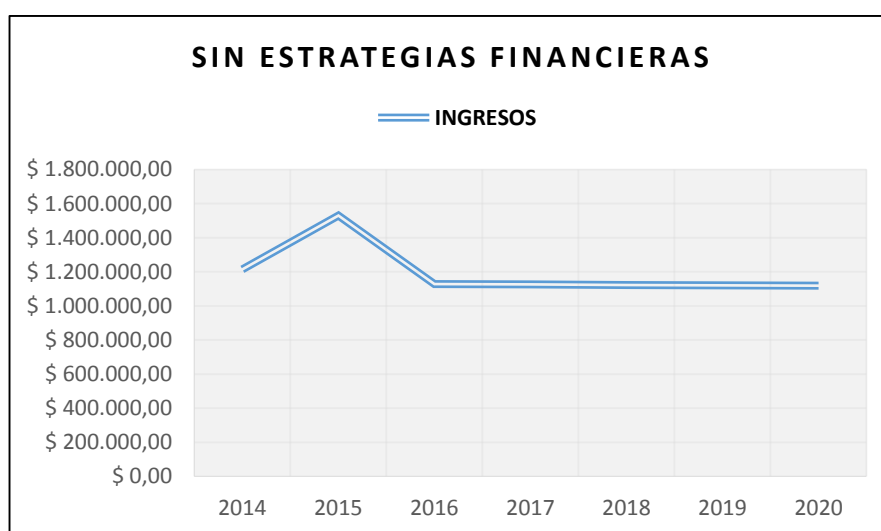


Figura 33 Termoek, ingresos proyectados sin estrategias financieras

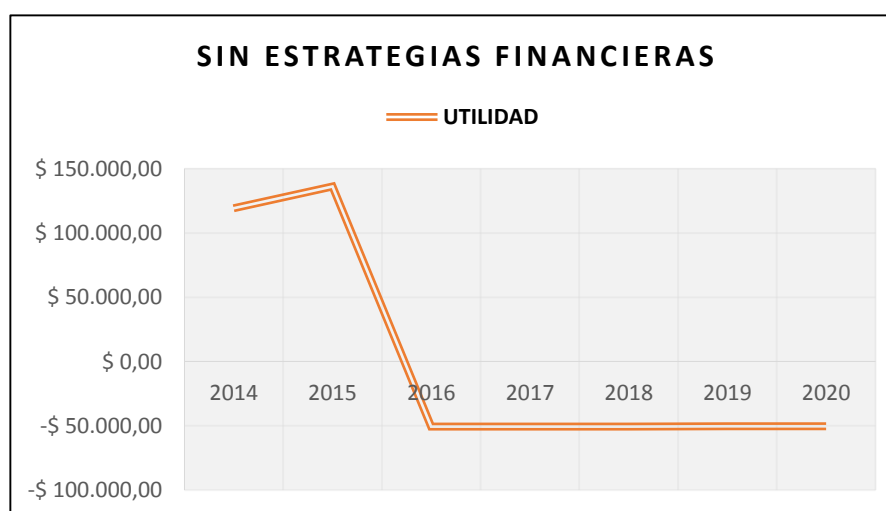


Figura 34 Termoek, utilidad proyectada sin estrategias financieras

Tabla 52
Termoek, estrategias financieras

Estrategia	Resultado	Porcentaje	Cantidad en (\$)
Establecimiento de Expectativas	Incremento de los ingresos	20%	\$ 225.571,88
Análisis de Rubros Innecesarios	Reducción de Gastos Administrativos	12%	\$ 8.852,23
	Reducción de Gastos de Ventas	10%	\$ 15.919,43
Otras Opciones de Financiamiento	Reducción de Gastos Financieros	5%	\$ 4.621,46

Tabla 53
Proyección Optimista, Termoek

TERMOEK		
AÑO	VENTAS (DÓLARES)	VARIACIONES % DE LAS VENTAS
2014	\$ 1.215.372,90	
2015	\$ 1.529.881,71	1,2588
2016	\$ 1.127.859,41	0,7372
2017	\$ 1.353.431,29	1,2000
2018	\$ 1.441.853,47	1,0653
2019	\$ 1.536.052,44	
2020	\$ 1.636.405,60	

DATOS PARA PROYECTAR AÑO 2018

Costo de ventas	75,64%
Gasto Adm. y Ventas	15,38%
Gastos Financieros	6,49%

Tabla 54
Termoek, proyecciones con estrategias financieras

TERMOEK TERMOENCOGIBLES Y EMPAQUES S.A.							
ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADOS CON ESTRATEGIAS							
CUENTA	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Ventas Netas	\$ 1.215.372,90	\$ 1.529.881,71	\$ 1.127.859,41	\$ 1.353.431,29	\$ 1.441.853,47	\$ 1.536.052,44	\$ 1.636.405,60
Costo de Ventas y Producción	\$ 852.711,35	\$ 1.092.908,25	\$ 853.145,08	\$ 1.023.774,09	\$ 1.090.659,16	\$ 1.161.913,95	\$ 1.237.823,95
UTILIDAD BRUTA	\$ 362.661,55	\$ 436.973,46	\$ 274.714,33	\$ 329.657,20	\$ 351.194,31	\$ 374.138,49	\$ 398.581,65
Gastos Administrativos y Ventas	\$ 135.190,23	\$ 214.038,57	\$ 232.962,86	\$ 208.191,20	\$ 221.792,72	\$ 236.282,85	\$ 251.719,65
Gastos de Venta	\$ 74.609,54	\$ 145.470,70	\$ 159.194,29	\$ 143.274,86	\$ 150.819,05	\$ 160.672,34	\$ 171.169,36
Gastos Administrativos	\$ 60.580,69	\$ 68.567,87	\$ 73.768,57	\$ 64.916,34	\$ 70.973,67	\$ 75.610,51	\$ 80.550,29
UTILIDAD OPERACIONAL	\$ 227.471,32	\$ 222.934,89	\$ 41.751,47	\$ 121.466,00	\$ 129.401,59	\$ 137.855,64	\$ 146.862,01
Gastos Financieros	\$ 108.300,94	\$ 86.796,89	\$ 92.429,26	\$ 87.807,80	\$ 93.544,45	\$ 99.655,88	\$ 106.166,58
Ganancia (Pérdida) antes del 15% a trabajadores e impuesto a la renta	\$ 119.170,38	\$ 136.138,00	-\$ 50.677,79	\$ 33.658,20	\$ 35.857,15	\$ 38.199,76	\$ 40.695,42

Tabla 55
Ingresos y utilidades proyectados con estrategias financieras

CON ESTRATEGIAS FINANCIERAS		
AÑOS	INGRESOS	UTILIDAD
2014	\$ 1.215.372,90	\$ 119.170,38
2015	\$ 1.529.881,71	\$ 136.138,00
2016	\$ 1.127.859,41	-\$ 50.677,79
2017	\$ 1.353.431,29	\$ 33.658,20
2018	\$ 1.441.853,47	\$ 35.857,15
2019	\$ 1.536.052,44	\$ 38.199,76
2020	\$ 1.636.405,60	\$ 40.695,42

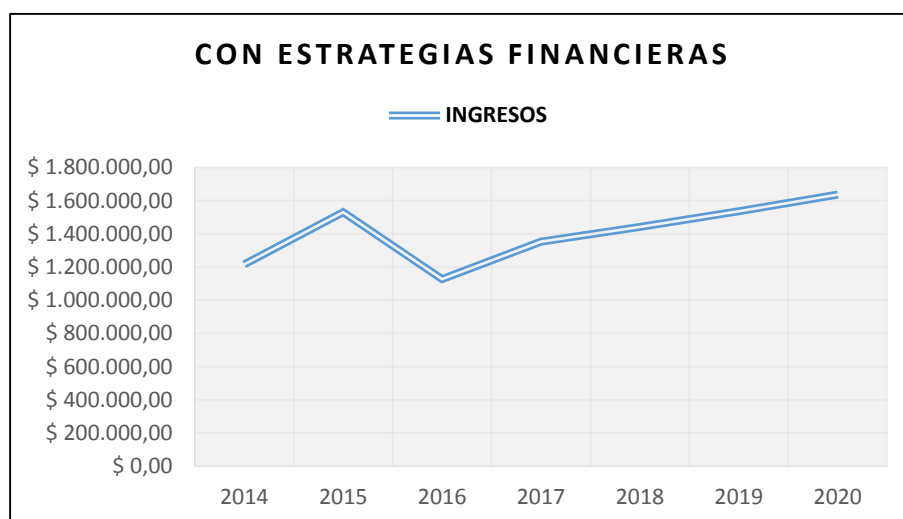


Figura 35 Termoeck, ingresos proyectados con estrategias financieras

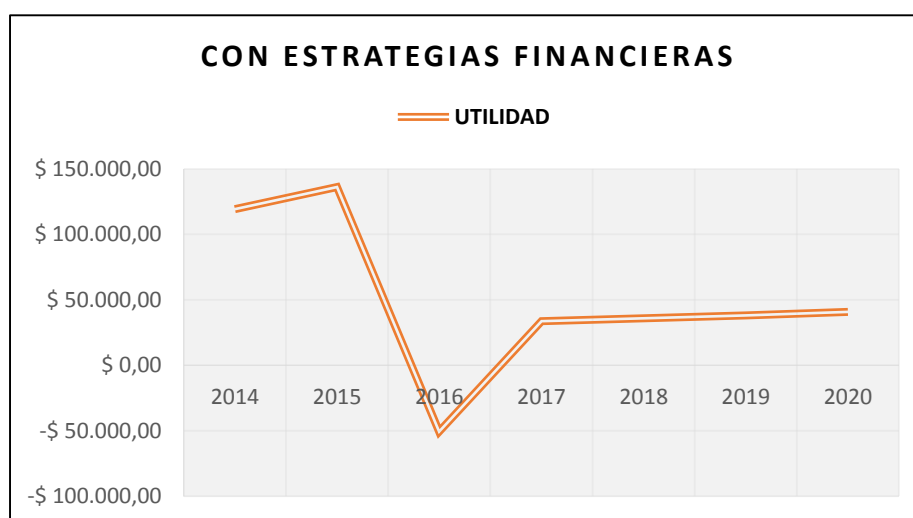


Figura 36 Termoeck, utilidad proyectada con estrategias financieras

4.8.3. Escenarios pesimista y optimista de los estados de resultados, Cintas Textiles S.A.

Tabla 56
Proyección Pesimista, Cintas Textiles S.A.

Método del Incremento Porcentual

CINTAS TEXTILES S.A.

AÑO	VENTAS (DÒLARES)	VARIACIONES % DE LAS VENTAS
2014	\$ 4.510.823,44	
2015	\$ 4.276.403,57	0,9480
2016	\$ 4.017.494,52	0,9395
2017	\$ 3.791.486,44	0,9437
2018	\$ 3.578.192,67	
2019	\$ 3.376.897,95	
2020	\$ 3.186.927,26	

DATOS PARA PROYECTAR AÑO 2017

Costo de ventas	77,53%
Gasto Adm. Y Ventas	12,70%
Gastos Financieros	9,11%

Tabla 57
Cintas Textiles S.A., proyecciones sin estrategias financieras

CINTAS TEXTILES S.A.							
ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADOS SIN ESTRATEGIAS							
CUENTA	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Ventas Netas	\$ 4.510.823,44	\$ 4.276.403,57	\$ 4.017.494,52	\$ 3.791.486,44	\$ 3.578.192,67	\$ 3.376.897,95	\$ 3.186.927,26
Costo de Ventas y Producción	\$ 3.520.830,12	\$ 3.301.720,75	\$ 3.114.734,11	\$ 2.939.511,70	\$ 2.774.146,60	\$ 2.618.084,28	\$ 2.470.801,39
UTILIDAD BRUTA	\$ 989.993,32	\$ 974.682,82	\$ 902.760,41	\$ 851.974,74	\$ 804.046,07	\$ 758.813,67	\$ 716.125,87
Gastos Administrativos y Ventas	\$ 445.155,36	\$ 493.712,08	\$ 510.328,75	\$ 481.619,71	\$ 454.525,72	\$ 428.955,93	\$ 404.824,60
Gastos de Venta	\$ 310.873,75	\$ 357.240,00	\$ 365.575,58	\$ 346.766,19	\$ 327.258,52	\$ 308.848,27	\$ 291.473,71
Gastos Administrativos	\$ 134.281,61	\$ 136.472,08	\$ 144.753,17	\$ 134.853,52	\$ 127.267,20	\$ 120.107,66	\$ 113.350,89
UTILIDAD OPERACIONAL	\$ 544.837,96	\$ 480.970,74	\$ 392.431,66	\$ 370.355,03	\$ 349.520,35	\$ 329.857,74	\$ 311.301,27
Gastos Financieros	\$ 509.381,16	\$ 473.304,10	\$ 366.167,56	\$ 345.568,45	\$ 326.128,16	\$ 307.781,50	\$ 290.466,95
Ganancia (Pérdida) antes del 15% a trabajadores e impuesto a la renta	\$ 35.456,80	\$ 7.666,64	\$ 26.264,10	\$ 24.786,59	\$ 23.392,19	\$ 22.076,24	\$ 20.834,32

Tabla 58***Ingresos y utilidades proyectados sin estrategias financieras***

SIN ESTRATEGIAS FINANCIERAS		
AÑOS	INGRESOS	UTILIDAD
2014	\$ 4.510.823,44	\$ 35.456,80
2015	\$ 4.276.403,57	\$ 7.666,64
2016	\$ 4.017.494,52	\$ 26.264,10
2017	\$ 3.791.486,44	\$ 24.786,59
2018	\$ 3.578.192,67	\$ 23.392,19
2019	\$ 3.376.897,95	\$ 22.076,24
2020	\$ 3.186.927,26	\$ 20.834,32

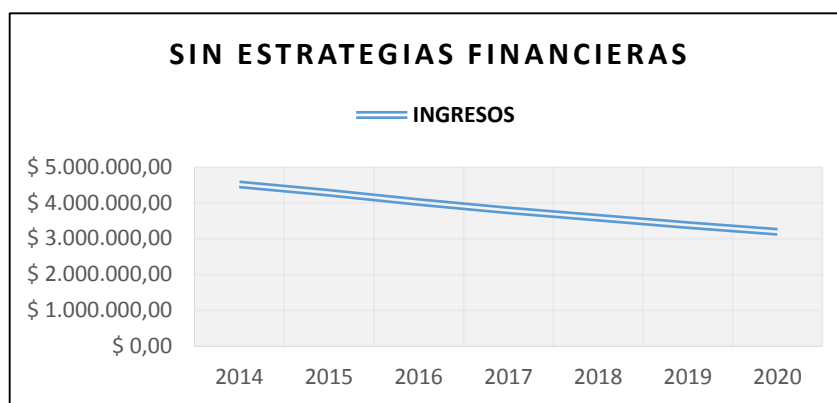
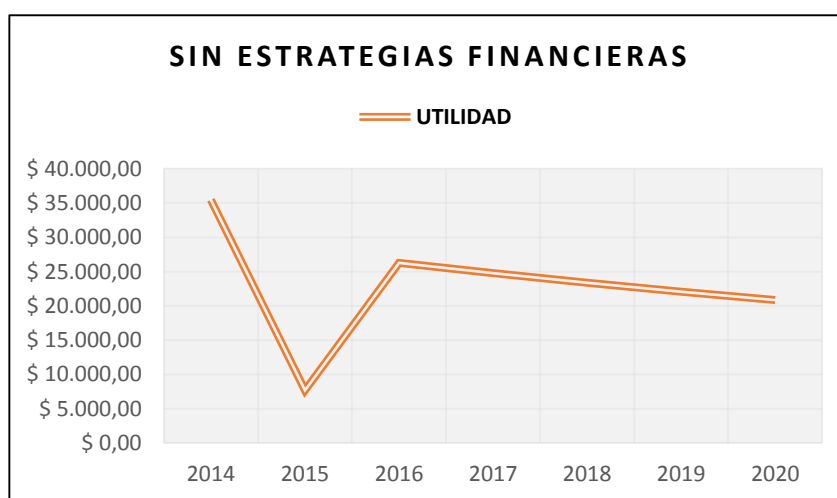
**Figura 37 Cintas Textiles S.A., ingresos proyectados sin estrategias financieras****Figura 38 Cintas Textiles S.A., utilidad proyectada sin estrategias financieras**

Tabla 59
Cintas Textiles S.A., estrategias financieras

Estrategia	Resultado	Porcentaje	Cantidad en (\$)
Establecimiento de Expectativas	Incremento de los ingresos	20%	\$ 803.498,90
Análisis de Rubros Innecesarios	Reducción de Gastos Administrativos	12%	\$ 17.370,38
	Reducción de Gastos de Ventas	10%	\$ 36.557,56
Otras Opciones de Financiamiento	Reducción de Gastos Financieros	5%	\$ 18.308,38

Tabla 60
Proyección Optimista, Cintas Textiles S.A.

CINTAS TEXTILES S.A.		
AÑO	VENTAS (DÓLARES)	VARIACIONES % DE LAS VENTAS
2014	\$ 4.510.823,44	
2015	\$ 4.276.403,57	0,9480
2016	\$ 4.017.494,52	0,9395
2017	\$ 4.820.993,42	1,2000
2018	\$ 4.961.586,52	1,0292
2019	\$ 5.106.279,69	
2020	\$ 5.255.192,50	

DATOS PARA PROYECTAR AÑO 2018

Costo de ventas	77,53%
Gasto Adm. y Ventas	9,47%
Gastos Financieros	7,22%

Tabla 61
Cintas Textiles S.A., proyecciones con estrategias financieras

CINTAS TEXTILES S.A.							
ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADOS CON ESTRATEGIAS							
CUENTA	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Ventas Netas	\$ 4.510.823,44	\$ 4.276.403,57	\$ 4.017.494,52	\$ 4.820.993,42	\$ 4.961.586,52	\$ 5.106.279,69	\$ 5.255.192,50
Costo de Ventas y Producción	\$ 3.520.830,12	\$ 3.301.720,75	\$ 3.114.734,11	\$ 3.737.680,93	\$ 3.846.681,73	\$ 3.958.861,29	\$ 4.074.312,30
UTILIDAD BRUTA	\$ 989.993,32	\$ 974.682,82	\$ 902.760,41	\$ 1.083.312,49	\$ 1.114.904,79	\$ 1.147.418,40	\$ 1.180.880,20
Gastos Administrativos y Ventas	\$ 445.155,36	\$ 493.712,08	\$ 510.328,75	\$ 456.400,81	\$ 469.710,68	\$ 483.408,71	\$ 497.506,20
Gastos de Venta	\$ 310.873,75	\$ 357.240,00	\$ 365.575,58	\$ 329.018,02	\$ 338.191,69	\$ 348.054,27	\$ 358.204,46
Gastos Administrativos	\$ 134.281,61	\$ 136.472,08	\$ 144.753,17	\$ 127.382,79	\$ 131.518,99	\$ 135.354,44	\$ 139.301,74
UTILIDAD OPERACIONAL	\$ 544.837,96	\$ 480.970,74	\$ 392.431,66	\$ 626.911,68	\$ 645.194,11	\$ 664.009,70	\$ 683.374,00
Gastos Financieros	\$ 509.381,16	\$ 473.304,10	\$ 366.167,56	\$ 347.859,18	\$ 358.003,69	\$ 368.444,03	\$ 379.188,85
Ganancia (Pérdida) antes del 15% a trabajadores e impuesto a la renta	\$ 35.456,80	\$ 7.666,64	\$ 26.264,10	\$ 279.052,50	\$ 287.190,42	\$ 295.565,66	\$ 304.185,15

Tabla 62
Ingresos y utilidades proyectados con estrategias financieras

CON ESTRATEGIAS FINANCIERAS		
AÑOS	INGRESOS	UTILIDAD
2014	\$ 4.510.823,44	\$ 35.456,80
2015	\$ 4.276.403,57	\$ 7.666,64
2016	\$ 4.017.494,52	\$ 26.264,10
2017	\$ 4.820.993,42	\$ 279.052,50
2018	\$ 4.961.586,52	\$ 287.190,42
2019	\$ 5.106.279,69	\$ 295.565,66
2020	\$ 5.255.192,50	\$ 304.185,15

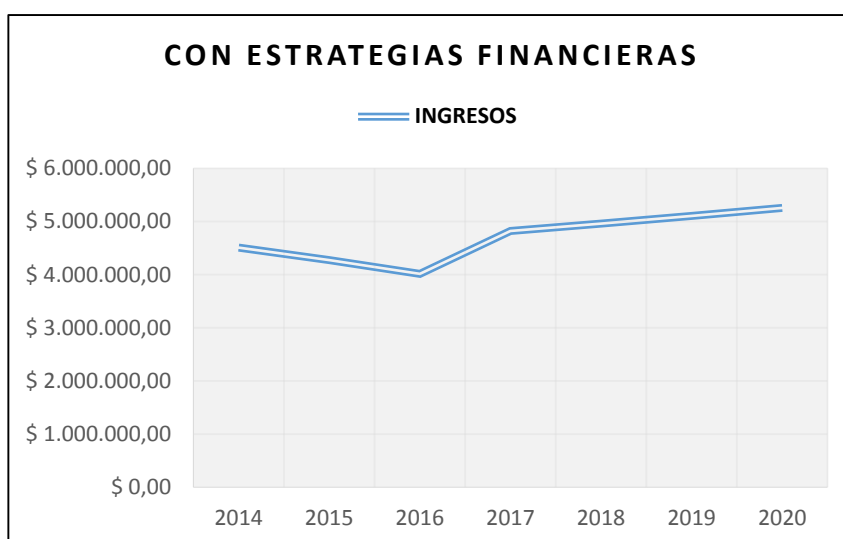


Figura 39 Cintas Textiles S.A., ingresos proyectados con estrategias financieras



Figura 40 Cintas Textiles S.A., utilidad proyectada con estrategias financieras

CAPITULO V

5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. Conclusiones

- Acorde a la información obtenida a lo largo de esta investigación, se determinó que en nuestro país, la mayoría de las actividades comerciales se desarrollan a través de micro, pequeñas y medianas empresas, por tal razón, la creación de programas productivos enfocados en las PYMES contribuirán favorablemente al progreso de la matriz productiva.
- Mediante el programa ecuamas, Nestlé del Ecuador S.A. propone establecer las bases que permitan desarrollar un modelo de negocio inclusivo, orientado a impulsar la competitividad de los pequeños productores.
- Los resultados que obtuvo Nestlé del Ecuador S.A. del programa ecuamas, no fueron los esperados, pero se destaca como la empresa pionera de dar a conocer un modelo de negocio que se practica en otros países, el cual permite a las empresas grandes establecer relaciones duraderas con los pequeños productores.
- La PYME Centro Gráfico “Cegráfico”, presentó un desarrollo económico a partir del 2015, año en el que forma parte del programa ecuamas, dicho progreso económico se ve reflejado en sus indicadores financieros.
- Para la PYME Termoencogibles y Empaques S.A. “Termoek”, se determinó que la participación en el programa propició a que exista una situación favorable respecto a su liquidez, debido a que la empresa generó más recursos que el periodo anterior para realizar operaciones a corto plazo.
- Para Cintas Textiles S.A. se estableció que la participación en el programa no fue la deseada, porque el rendimiento financiero esperado sobre la utilidad para los accionistas disminuyó en el último periodo.
- Una vez realizado el análisis financiero, se concluyó que los resultados generados de la participación del programa, están estrechamente ligados al giro del negocio de cada PYME.

5.2. Recomendaciones

- El gobierno por medio del Ministerio Coordinador de Producción, Empleo y Competitividad, dé a conocer la creación de acuerdos comerciales en los cuáles acceder a ellos resulte una oportunidad de crecimiento para las empresas.
- Las empresas consideradas grandes, tomen como ejemplo el programa ecuamas impulsado por Nestlé del Ecuador S.A. para que promuevan una cultura de desarrollo empresarial, orientado a una mayor participación de las PYMES dentro del mercado comercial.
- Nestlé del Ecuador S.A. mediante el programa ecuamas, ponga en conocimiento los parámetros necesarios que permitan a otras empresas, conocer las ventajas y barreras que se originan al momento de desarrollar un modelo de negocio inclusivo, para que los resultados planificados se generen en su totalidad.
- Las PYMES interesadas en ser partícipes de programas económicos impulsados por el estado o por empresas grandes, primero deberían determinar sus fortalezas y debilidades financieras para que los resultados generados sean los esperados.

BIBLIOGRAFIA

- Adriani. (2004). Un nuevo sistema de gestión para lograr PYMES de clase mundial. En Adriani, *Un nuevo sistema de gestión para lograr PYMES de clase mundial* (pág. 19). Norma.
- Aguirre, S. (2012). *Slideshare*. Recuperado el 2017, de Slideshare: <https://es.slideshare.net/KZSTEVEN1/cadena-productiva-14596033>
- Alderete, M. V. (2013). Redes de PYMES: Una visión desde las Teorías de Club y Equipo. *Scielo*.
- Bernal. (2000). *Metodología de la Investigación para administración y economía*. Colombia: Pearson.
- Brigham, E. (2001). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: McGraw-Hill.
- CARRILLO PUNINA, A. P. (2017). Factores determinantes en innovación, emprendimiento y competitividad de pymes ecuatorianas, colombianas y mexicanas. *ISSN*, 126-146.
- CARVALHO BETANCUR, J. A. (2005). *Estados Financieros*. Bogotá: Ecoe Ediciones Ltda.
- Castro, J. (2015). *Blog Corponet*. Recuperado el 2017, de <http://blog.corponet.com.mx/que-es-el-estado-de-resultados-y-cuales-son-sus-objetivos>
- Chiatchova, C. (2009). *unilibre*. Recuperado el 2017, de unilibre: <http://www.unilibre.edu.co/CriterioLibre/images/revistas/11/CriterioLibre11art06.df>
- CIDEC. (2010). *Slideshare*. Recuperado el 2017, de Slideshare: <https://es.slideshare.net/Lilianamoranrivera/planificacion->

financiera?qid=6dcd53b1-a722-4cle-b1bb-56a1abe5ece6&v=&b=&from
search=1

Cintas Textiles. (2016). Recuperado el 2017, de
<http://www.tuugo.ec/Companies/cintas-textiles-s.a./12600034171#!>

CODESPA. (2017). *Codespa.org*. Recuperado el 2017, de Codespa.org:
<http://www.codespa.org/blog/2017/04/03negocios-inclusivos-lue-son-y-para-quesirven>

Company, F. t. (2016). Recuperado el 2017, de
<http://listings.findthecompany.com/l/275305317/Wael-Alam-Etiquetas-Internacionales-Cia-Ltda>

CONCOPE. (2011). Recuperado el 2017, de
<http://repiica.iica.int/docs/B2230e/B2230e.pdf>

CONCOPE. (2011). *repiica*. Recuperado el 2017, de repiica:
<http://repiica.iica.int/docs/B2230e/B2230e.pdf>

Córdoba. (2007). Gerencia Financiera Empresarial. En C. P. M., *Gerencia Financiera Empresarial* (pág. 139). Ecoe-Ediciones.

Corostegui. (1994). *eumed*. Recuperado el 2017, de eumed:
<http://www.eumed.net/ce/2009b/jcqp2.htm>

Debitoor. (2017). *debitoor*. Recuperado el 2017, de debitoor:
<https://debitoor.es/glosario/definicion-proveedor>

DUMRAUF, G. (2003). *Finanzas Corporativas*. Buenos Aires: Grupo Guia.

ECUADATOS. (2016). Recuperado el 2017, de <https://ecuadatos.com/centro-grafico-cegrafico-s-a/>

EKOS. (2016). Ranking Pymes. *EKOS*.

Escobar, G. E. (2009). Modelo para medir la situación financiera en empresas PYMES. *Redalyc*.

FLEXIPLAST. (2016). Recuperado el 2017, de <http://www.flexiplast.com>

García, A. J. (2014). Estrategias Financieras Empresariales. En A. J. García, *Estrategias Financieras Empresariales*. Patria.

Gareth, R. J. (2008). Teoría Organizacional Diseño y cambio en las Organizaciones. En R. Gareth, *Teoría Organizacional Diseño y cambio en las Organizaciones*. Pearson Prentice Hall.

IASB. (2012). *uao*. Recuperado el 2017, de *uao*: <http://www.uao.edu.co/emprendimiento/definicion-de-pymes-segun-normas-internacionales-de-informacion-financiera/>

Iberoamericana, R. (2010). *Slideshare*. Recuperado el 2017, de Slideshare: <https://es.slideshare.net/negociosinclusivos/definicion-de-negocios-inclusivos>

Jung, A. (2006). Un aporte a los procesos de construcción competitiva basad en clusters. *Revistas UCU*.

Licandro, O. (2013). Modelos para el análisis de los negocios inclusivos: construcción mediante el estudio de casos. *redalyc*.

Mariscal, I. (2016). Recuperado el 2017, de <http://www.imprentamariscal.com/>

Montalvo, O. (2009). *Administración Financiera Básica*. Recuperado el 2017, de Administración Financiera Básica: <http://articulosfinanzas.blogspot.com/2009/01/definicion-de-administracion-financiera.html>

Myers, S. (1984). Teoría de la Jerarquía Financiera. *Scielo*.

Nestlé. (2015). *CEGEGLOBAL*. Recuperado el 2017, de http://ctesc.gencat.cat/doc/doc_30238104_1.pdf

- Nestle. (2016). Recuperado el 2017, de <http://ww1.nestle.com.ec/csv/documents/informedecvc2015nestleecuadorweb.pdf>
- Nunes. (2016). *knoow*. Recuperado el 2017, de [knoow: http://knoow.net/es/cieeconcom/gestion/proveedor/](http://knoow.net/es/cieeconcom/gestion/proveedor/)
- Nunes, P. (2016). *Knoow*. Recuperado el 2017, de [Knoow: http://knoow.net/es/cieeconcom/gestion-financiera/](http://knoow.net/es/cieeconcom/gestion-financiera/)
- Ortega, A. (2009). *Introducciòn a las Finanzas*. Recuperado el 2017, de <http://articulosfinanzas.blogspot.com/2009/01/definicion-de-administracion-financiera.html>
- Pineda, A. (2010). *Eumed*. Recuperado el 2017, de [Eumed: http://www.eumed.net/libros-gratis/2010b/704](http://www.eumed.net/libros-gratis/2010b/704)
- PLASINCA. (2016). Recuperado el 2017, de <https://www.plasinca.com/historia.html>
- Plasticos Ecuatorianos. (2016). Recuperado el 2017, de <http://www.plasticosecuatorianos.com>
- PROCARSA. (2016). Recuperado el 2017, de <http://procarsa.com.ec/index.html>
- Quintero, J. (2009). *eumed*. Recuperado el 2017, de [eumed: http://www.eumed.net/ce/2009/jcqp2.htm](http://www.eumed.net/ce/2009/jcqp2.htm)
- R. Oliveros, G. V. (2008). *imarpe*. Recuperado el 2017, de [imarpe: http://www.imarpe.pe/imarpe/archivos/articulos/imarpe/oceanografia/adj_modela_pa-5-145-tam-2008-investig.pdf](http://www.imarpe.pe/imarpe/archivos/articulos/imarpe/oceanografia/adj_modela_pa-5-145-tam-2008-investig.pdf)
- Ramirez, A. E. (2014). *Slideshare*. Recuperado el 2017, de [Slideshare: https://es.slideshare.net/Aramir14/estrategias-financieras](https://es.slideshare.net/Aramir14/estrategias-financieras)

- Reficco, E. (2014). *researchgate*. Recuperado el 2017, de researchgate: https://www.researchgate.net/publication/228274326_Inclusive_businesses_in_Latin_American_Verion_Spanish
- Ricaldi, J. C. (2013). *Slideshare*. Recuperado el 2017, de Slideshare: <https://es.slideshare.net/cristhian300/financiamiento-externo>
- Romero. (2006). Las PYMES en la economía global. Hacia una estrategia de fomento. *Revista Latinoamericana de Economía*.
- Romero, N. (2002). Reseña de Dirección Financiera. Planificación, gestión y control. *Revista Española de Economía*.
- S.R.I. (2015). *SRI*. Recuperado el 2017, de SRI: <http://www.sri.gob.ec/de/32>
- Saavedra, M. L. (2012). Una propuesta para la determinación de la competitividad en la PYME Latinoamericana. *Redalyc*.
- Sanchez, S. V. (2012). *scribd*. Recuperado el 2017, de scribd: <https://es.scribd.com/doc/95810962/ESTRATEGIAS-FINANCIERAS>
- SIGMAPLAST. (2016). Recuperado el 2017, de <https://www.sigmaplast.com/>
- SISMODE. (2016). Recuperado el 2017, de <https://www.sismode.com/index.html>
- Stephen, E. (1996). *eumed*. Recuperado el 2017, de eumed: <http://www.eumed.net/ce/2009b/jcqp3.htm>
- Superintendencia de Compañías. (2016). Recuperado el 2017, de http://appscvsmovil.supercias.gob.ec/portaldeinformacion/consulta_cia_menu.zul
- TERMOEK. (2016). Recuperado el 2017, de <http://www.termoek.com/>
- Terrazas, R. F. (2009). Modelo de Gestión Financiera para una organización. *Revista Boliviana de Perspectiva*.

USAID. (2010). *microfinance*. Recuperado el 2017, de microfinance:
<https://www.microfinancegateway.org/sites/default/files/mfg-e-estudio-de-caso-manual-de-financiamiento-de-cadenas-productivas-2010.pdf>

Verona, M. (2012). *Gestion Financiera*. *Redalyc*.

WBCSD. (2010). *wbcds*. Recuperado el 2017, de wbcSD:
<https://www.wbcds.org/contentewbc/download/2897/36350>