



**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, C.P.A**

**TRABAJO DE TITULACIÓN, PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL  
TÍTULO DE INGENIERO EN FINANZAS Y AUDITORÍA, C.P.A**

**TEMA: ESTUDIO DEL DÉFICIT FISCAL Y SU EFECTO EN LA  
LIQUIDEZ EN LAS EMPRESAS DEL SECTOR DE GESTIÓN  
AMBIENTAL CONTRATADAS POR EL ESTADO**

**AUTORES: RAMOS TOAPANTA, JOHANNA ELIZABETH  
SOTO CALDERÓN, PATRICIA JOHANNA**

**DIRECTOR: ECON. GARCÍA, NELSON**

**SANGOLQUÍ**

**2018**



**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

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

**CARRERA DE FINANZAS Y AUDITORÍA, C.P.A**

## **CERTIFICACIÓN**

Certifico que el trabajo de titulación, “***ESTUDIO DEL DÉFICIT FISCAL Y SU EFECTO EN LA LIQUIDEZ EN LAS EMPRESAS DEL SECTOR DE GESTIÓN AMBIENTAL CONTRATADAS POR EL ESTADO***” realizado por la señorita ***Ramos Toapanta, Johanna Elizabeth*** y la señorita ***Soto Calderón, Patricia Johanna***, el mismo que ha sido revisado en su totalidad, analizado por la herramienta de verificación de similitud de contenido; por lo tanto cumple con los requisitos teóricos, científicos, técnicos, metodológicos y legales establecidos por la Universidad de Fuerzas Armadas ESPE, razón por la cual me permito acreditar y autorizar para que lo sustente públicamente.

Sangolquí, 15 de octubre de 2018

**ECONOMISTA NELSON GARCÍA**

**C.C.0501043988**



**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS ADMINISTRATIVAS Y DE  
COMERCIO “CEAC”**

**CARRERA DE FINANZAS Y AUDITORÍA, C.P.A**

### **AUTORÍA DE RESPONSABILIDAD**

Nosotras, *Ramos Toapanta, Johanna Elizabeth* y *Soto Calderón, Patricia Johanna*, declaramos que el contenido, ideas y criterios del trabajo de titulación *Estudio del déficit fiscal y su efecto en la liquidez en las empresas del sector de gestión ambiental contratadas por el Estado*, es de nuestra autoría y responsabilidad, cumpliendo con los requisitos teóricos, científicos, técnicos, metodológicos y legales establecidos por la Universidad de Fuerzas Armadas ESPE, respetando los derechos intelectuales de terceros y referenciando las citas bibliográficas.

Consecuentemente el contenido de la investigación mencionada es veraz.

**Sangolquí, 15 de octubre de 2018**

Una firma manuscrita en tinta azul que parece decir 'Johanna Elizabeth Ramos Toapanta'.

**Johanna Elizabeth Ramos Toapanta**

C.C.: 1725016750

Una firma manuscrita en tinta azul que parece decir 'Patricia Johanna Calderón Soto'.

**Patricia Johanna Calderón Soto**

C.C.: 1726002767



**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS ADMINISTRATIVAS Y DE  
COMERCIO “CEAC”**

**CARRERA DE FINANZAS Y AUDITORÍA, C.P.A**

### **AUTORIZACIÓN**

*Nosotras, Ramos Toapanta, Johanna Elizabeth y Soto Calderón, Patricia Johanna, autorizamos a la Universidad de las Fuerzas Armadas “ESPE” publicar en el Repositorio Digital de la institución el presente trabajo titulado **Estudio del déficit fiscal y su efecto en la liquidez en las empresas del sector de gestión ambiental contratadas por el Estado**, cuyo contenido, ideas y criterios son de nuestra responsabilidad.*

**Sangolquí, 15 de octubre de 2018**

Una firma manuscrita en tinta azul que parece ser 'J. Ramos Toapanta', sobre una línea de puntos.

**Johanna Elizabeth Ramos Toapanta**

C.C.: 1725016750

Una firma manuscrita en tinta azul que parece ser 'P. Calderón Soto', sobre una línea de puntos.

**Patricia Johanna Calderón Soto**

C.C.: 1726002767

## DEDICATORIA

A:

*Dios y la Virgen, por todas las bendiciones y darme la oportunidad de estar con vida, salud y junto a mis familiares. Por hacer que cada día me levante con fe, fortaleza, sabiduría y ganas de crecer profesionalmente y como persona.*

*Mi Madre por ser mi confidente, amiga y cómplice, por su apoyo incondicional, por el amor y sobre todo gracias porque siempre me diste más de lo que tenías.*

*Mi padre por ser el apoyo y por qué jamás me abandonó y confió en mí siempre, gracias por enseñarme que la humildad y la sencillez jamás se debe perder por más alto que me encuentre en mi vida.*

*Mi hermana por todas las sonrisas, cariño y amor que día a día das a mi vida.*

*Mi abuelita, tías y primos que son mi apoyo incondicional, que jamás me dieron la espalda en ningún momento.*

*Mi novio que, si la casualidad o el destino nos ha traído hasta ahora pero simplemente gracias porque desde el inicio de mi carrera estuviste siempre a mi lado.*

*Mis amigos por compartir los mejores y gratos momentos juntos, por ser incondicionales así las aulas no nos unan en el día, pero sé que contaré con ellos siempre.*

***Johanna Elizabeth Ramos Toapanta***

## DEDICATORIA

A:

*Dios, por siempre guiarme por el camino correcto y siempre me cuida, y nunca me abandono.*

*Mi amada madre, por el apoyo incondicional que siempre estuvo pendiente cuando más la necesitaba; a quien admiro mucho por todo el sacrificio que tuvo que realizar y a quien amo con todo mi corazón.*

*Mi familia, quien siempre estaba pendiente de mí durante este tiempo y por siempre darme aliento para seguir adelante.*

*Todos mis amigos, con quien compartimos lindos momentos durante este tiempo y aquella persona que estuvo a mi lado durante estos cinco años y siempre me apoyo en todos los momentos buenos y malos y aquella persona que durante este poco tiempo que la conozco se convirtió en una gran amiga y le agradezco por aquellos consejos.*

***Patricia Johanna Calderón Soto***

## AGRADECIMIENTO

Al Economista Nelson García Osorio, por darnos la apertura de realizar este proyecto de investigación impartiendo sus conocimientos y experiencias.

A todos aquellos ingenieros, que compartieron sus conocimientos y nos ayudaron con aquellas inquietudes durante toda la formación académica.

A todas las personas que formaron parte de este proyecto y para que este sueño se haga realidad.

*Patricia Johanna Calderón Soto*

*Johanna Elizabeth Ramos Toapanta*

## INDICE GENERAL

CERTIFICACIÓN .....	i
AUTORÍA DE RESPONSABILIDAD .....	ii
AUTORIZACIÓN.....	iii
DEDICATORIA.....	iv
DEDICATORIA.....	v
AGRADECIMIENTO.....	vi
INDICE GENERAL.....	vii
ÍNDICE DE FIGURAS .....	x
ÍNDICE DE TABLAS .....	xi
RESUMEN.....	xiv
ABSTRACT .....	xv
INTRODUCCIÓN .....	1
Planteamiento del problema .....	4
Justificación.....	8
Objetivo General .....	14
Objetivos Específicos.....	14
CAPÍTULO I.....	15
MARCO TEÓRICO .....	15
1.1. Teorías de Soporte .....	15
1.1.1. Teoría sobre el riesgo de liquidez .....	15
1.1.2. Teoría sobre la relación entre el Estado y las empresas privadas .....	17
1.1.3. Teoría sobre el presupuesto estatal y el gasto público.....	20



1.1.4. Teoría sobre los Principios de Finanzas Corporativas .....	24
1.1.5. Teoría sobre la importancia del análisis financiero .....	25
1.1.6. Teoría Keynesiana.....	28
1.2. Marco Referencial.....	30
1.2.1. Presupuesto General del Estado Años 2016 – 2017 .....	30
1.2.2. Incongruencia en la ley orgánica del sistema nacional de contratación pública y su reglamento .....	32
1.2.3. Las alianzas estratégicas en las empresas públicas como un mecanismo alternativo a los procedimientos previstos en la ley orgánica del sistema nacional de contra- tación pública (2014).....	33
1.2.4. Cambio institucional en el proceso de contratación pública y su incidencia en el desempeño económico del Ecuador, período 2008-2009 (2010).....	34
1.2.5. Normas Comunes A Todos Los Procedimientos De Contratación Pública. ....	35
1.3. Marco Conceptual .....	37
1.3.1. Solvencia .....	37
1.3.2. Liquidez.....	38
1.3.3. Líneas de crédito .....	38
1.3.4. Contratación pública .....	38
1.3.5. Ínfima cuantía.....	39
1.3.6. Subasta Inversa.....	39
1.3.7. Licitación.....	39
1.3.8. Proveedor .....	40
1.3.9. Crédito.....	40
1.3.10 Crédito bancario .....	40
CAPÍTULO II .....	41

MARCO METODOLÓGICO .....	41
2.1. Enfoque de Investigación (mixto) .....	41
2.2. Tipología de investigación .....	44
2.2.1. Por las fuentes de información. Mixto .....	44
2.2.2. Por el alcance. Explicativo .....	44
2.3. Hipótesis.....	45
2.4. Procedimiento para recolección y análisis de datos .....	45
2.4.1. Cobertura de las unidades de análisis.....	46
2.4.2. Procedimiento, tratamiento y análisis de información: Análisis/Cálculo de ratios.....	46
2.5. Instrumentos Varios .....	47
CAPITULO III.....	50
RESULTADOS Y ANÁLISIS.....	50
3.1 Caracterización económica que llevaron al Estado a incumplir los pagos correspon- dientes a la prestación de servicio de las empresas de Gestión Ambiental .....	50
3.2 Describir la situación actual de las carteras de crédito en las empresas de gestión ambiental.....	59
3.3 Medir la afectación de la falta de recursos económicos en las empresas de gestión ambiental generada por el incumplimiento del pago por parte del Estado .....	176
CAPÍTULO IV .....	185
Discusión.....	185
4.1. Conclusiones .....	185
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS .....	188

## ÍNDICE DE FIGURAS

<b>Figura 1.</b> Evidencia de la falta de liquidez en el Centro Clínico Quirúrgico de Quito .....	8
<b>Figura 2.</b> Teoría sobre los principios de las finanzas corporativas .....	25
<b>Figura 3.</b> Evolución del déficit del presupuesto del Ecuador para 2016.....	31
<b>Figura 4.</b> Ubicación de la población dentro del área de estudio .....	46
<b>Figura 5.</b> Tasas de variación del VAB por industria.....	51
<b>Figura 6.</b> Variación del Precio del Petróleo Año 2016 - 2017 Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2017) .....	53
<b>Figura 7.</b> Participación de la contratación pública por tamaño del proveedor .....	56
<b>Figura 8.</b> Comportamiento de la contratación pública en relación al PIB y PG .....	58
<b>Figura 9.</b> Porcentaje del procedimiento ínfima cuantía en la población de estudio.....	64
<b>Figura 10.</b> Porcentaje de la forma de pago en la población de estudio .....	64
<b>Figura 11.</b> Porcentaje del pago realizado en la población de estudio .....	65
<b>Figura 12.</b> Porcentaje del tiempo de liquidez en la población de estudio .....	66
<b>Figura 13.</b> Número de contratos.....	177
<b>Figura 14.</b> Evolución del desempleo en Ecuador 2016 - 2017.....	180
<b>Figura 15.</b> Índice de remuneración.....	182

## ÍNDICE DE TABLAS

<b>Tabla 1.</b> Año 2016 Millones de Dólares .....	30
<b>Tabla 2.</b> Año 2017 Millones de Dólares .....	31
<b>Tabla 3.</b> Procedimientos contratación pública .....	36
<b>Tabla 4.</b> Montos contratación pública .....	37
<b>Tabla 5.</b> Metodología aplicada a la investigación .....	43
<b>Tabla 6.</b> Procedimiento para recolección de datos .....	45
<b>Tabla 7.</b> Procedimiento para tratamiento y análisis de información.....	47
<b>Tabla 8.</b> Instrumentos de recolección de información .....	48
<b>Tabla 9.</b> Evolución de la deuda pública del Ecuador durante siete años .....	55
<b>Tabla 10.</b> Participación de la contratación pública en relación al PIB y PG .....	55
<b>Tabla 11.</b> Proveedores y montos adjudicados por tamaño de proveedor .....	57
<b>Tabla 12.</b> Identificación de empresas contratadas por el Estado con riesgo de liquidez.....	60
<b>Tabla 13.</b> Situación actual cartera de crédito Arcoil Cía. Ltda .....	61
<b>Tabla 14.</b> Situación actual cartera de crédito Fundireciclar S.A. ....	61
<b>Tabla 15.</b> Situación actual cartera de crédito Consultora Vertmonde Cía. Ltda. ....	62
<b>Tabla 16.</b> Situación actual cartera de crédito CADEPRODUC S.A. ....	62
<b>Tabla 17.</b> Situación actual cartera de crédito GADERE S.A. ....	62
<b>Tabla 18.</b> Situación actual cartera de crédito HAZWAT CIA. LTDA. ....	62
<b>Tabla 19.</b> Situación actual cartera de crédito INCINEROX CÍA. LTDA. ....	63
<b>Tabla 20.</b> Situación actual cartera de crédito RECICLAMETAL CÍA. LTDA. ....	63
<b>Tabla 21.</b> Cumplimiento de los pagos en relación con el contrato establecido .....	63
<b>Tabla 22.</b> Índices financieros Incinerox Cía. Ltda. 2015 .....	68
<b>Tabla 23.</b> Índices financieros Incinerox Cía. Ltda. 2016 .....	71

<b>Tabla 24.</b> <i>Índices financieros Incinerox Cía. Ltda. 2017</i> .....	74
<b>Tabla 25.</b> <i>Índices financieros Fundireciclar S.A. 2015</i> .....	82
<b>Tabla 26.</b> <i>Índices financieros Fundireciclar S.A. 2016</i> .....	85
<b>Tabla 27.</b> <i>Índices financieros Fundireciclar S.A. 2017</i> .....	88
<b>Tabla 28.</b> <i>Índices financieros Consultora Vertmonde Cía. Ltda. 2015</i> .....	95
<b>Tabla 29.</b> <i>Índices financieros Consultora Vertmonde Cía. Ltda. 2016</i> .....	98
<b>Tabla 30.</b> <i>Índices financieros Consultora Vertmonde Cía. Ltda. 2017</i> .....	101
<b>Tabla 31.</b> <i>Índices financieros Gadere S.A. 2015</i> .....	109
<b>Tabla 32.</b> <i>Índices financieros Gadere S.A. 2016</i> .....	112
<b>Tabla 33.</b> <i>Índices financieros Gadere S.A. 2017</i> .....	115
<b>Tabla 34.</b> <i>Índices financieros Arcoil Cía. Ltda. 2015</i> .....	123
<b>Tabla 35.</b> <i>Índices financieros Arcoil Cía. Ltda. 2016</i> .....	126
<b>Tabla 36.</b> <i>Índices financieros Arcoil Cía. Ltda. 2017</i> .....	129
<b>Tabla 37.</b> <i>Índices financieros Cadeproduc S.A. 2015</i> .....	136
<b>Tabla 38.</b> <i>Índices financieros Cadeproduct S.A. 2016</i> .....	139
<b>Tabla 39.</b> <i>Índices financieros Cadeproduct S.A. 2017</i> .....	141
<b>Tabla 40.</b> <i>Índices financieros Reciclamental Cía. Ltda. 2015</i> .....	148
<b>Tabla 41.</b> <i>Índices financieros Reciclamental Cía. Ltda. 2016</i> .....	151
<b>Tabla 42.</b> <i>Índices financieros Reciclamental Cía. Ltda. 2017</i> .....	154
<b>Tabla 43.</b> <i>Índices financieros Hazwat Cía. Ltda. 2015</i> .....	162
<b>Tabla 44.</b> <i>Índices financieros Hazwat Cía. Ltda. 2016</i> .....	165
<b>Tabla 45.</b> <i>Índices financieros Hazwat Cía. Ltda. 2017</i> .....	168
<b>Tabla 46.</b> <i>Número de contratos año 2017</i> .....	176
<b>Tabla 47.</b> <i>Costos de operación en la población de estudio</i> .....	178
<b>Tabla 48.</b> <i>Costos de operación de acuerdo a la falta de recursos económicos</i> .....	179

<b>Tabla 49.</b> <i>Veces de recuperación de cartera</i> .....	181
<b>Tabla 50.</b> <i>Variación porcentual acumulada</i> .....	182
<b>Tabla 51.</b> <i>Listado de las empresas que se encuentran activas e inactivas</i> .....	183

## RESUMEN

El siguiente trabajo de investigación tiene como objetivo principal desarrollar un análisis de tipo descriptiva, en la que va a permita estudiar el déficit fiscal y a su vez las causas del incumplimiento del pago por parte del Estado a las empresas privadas que fueron contratadas para prestar el servicios de almacenamiento, recolección, reciclaje, transporte, clasificación, valoración, minimización y disposición final de *desechos especiales*, es así como este estudio se sustenta en la necesidad de analizar los resultados finales del presupuesto general del Estado del año 2017 y a su vez medir la influencia del incumplimiento del pago a las empresas del sector de gestión ambiental en su liquidez; esta metodología permite entonces establecer causas, consecuencias y relacionar dichas variables para arrojar un análisis que permita inferir sobre la realidad del caso, puesto que diversas empresas que fueron contratadas por el Estado en el período evaluado presentaron Estados financieros con problemas de liquidez debido a cuentas pendientes de pago y cobro. La investigación pretende abordar la problemática desde el punto de vista cualitativo y cuantitativo, ya que se describen los lineamientos gubernamentales del Estado, así como se realizará los cálculos financieros para medir la capacidad y solvencia de hacer frente a sus obligaciones económicas de las empresas seleccionadas para el estudio. Al final del estudio se vinculan los resultados arrojados por todo el proceso mediante un análisis descriptivo y se relacionan las causas de incumplimiento del pago a la prestación de servicio por parte del Estado con la afectación generada a ocho empresas que forman el total de las empresas evaluadas.

### **PALABRAS CLAVES:**

- **LIQUIDEZ**
- **DÉFICIT FISCAL**
- **VALORACIÓN**

## ABSTRACT

The present project aims at developing a descriptive study, which will allow to study tax deficit and the causes for the State non-payment by the State to private companies that were contracted to provide services for storage, collection, recycle, transportation, storage, quantification, minimization and disposal of *special waste*. For this reason, study is based on the overall budget of the State for the year 2017 and at the influence of non-payment to companies in the environmental management sector. This methodology employed in this study allows for establishing causes, consequences and relate dependent variables like as increase in the past due portfolio, liquidation and insolvency, inconclusive business projects and the increase unemployment and independent variables such as non-compliances with the suppliers, lack of financial resources and dismissing an staff, an analysis that make it possible an assessment of the actual condition of the cases, this is because various companies that were hired by the State in the period of assessment, presented financial statements with cash –flow problems, this methodology addresses the problem from a qualitative and quantitative point of view, because State guidelines are described. Moreover, a financial assessment of the capability of the companies to comply with their obligations is conducted. Finally, all result front be descriptive analysis are related to causes for non-compliances in payment by the State, this is done for 8 companies.

### KEY WORDS:

- **LIQUIDITY**
- **FISCAL DEFICIT**
- **VALUATION**



## INTRODUCCIÓN

El crecimiento económico según es planteado por Adam Smith es como una especie de maquinaria donde todos los factores que lo rigen se encuentran interconectados, este dependerá principalmente de la capacidad que tiene un grupo, Estado, nación o empresa de la generación de servicios y bienes, del cual se desprenderá el constante crecimiento del campo de empleo, al igual que el de la productividad, dando como resultado la expansión del mercado y la acumulación del capital, esto dependerá del momento histórico, social, cultural, económico y político que viva actualmente dichos individuos o comunidades.

Lo planteado anteriormente solo es posible por medio de la división del trabajo, ya que si se coloca a un solo empleado o varios que tenga la destreza mínima en el área la producción de los rubros impedirá la acumulación y despilfarro de capital (donde este puede ser distribuido a las llamadas *clases inferiores*) dicha afirmación se encuentra planteada por Adam Smith (1776) en el libro "*The Wealth of Nations*" (1776) donde expone que:

Un herrero corriente, que nunca haya hecho clavos, por diestro que sea en el manejo del martillo, apenas hará al día doscientos o trescientos clavos, y aun estos no de buena calidad. Otro que este acostumbrado a hacerlos, pero cuya única o principal ocupación no sea esa, rara vez podrá llegar a fabricar al día ochocientos o mil, por mucho empeño que ponga en la tarea. Yo he observado varios muchachos, menores de veinte años, que por no haberse ejercitado en otro menester que el de hacer clavos, podían hacer cada uno, diariamente, más de dos mil trescientos, cuando se ponían a la obra (p.5).

La economía de una nación no necesariamente debe ser manejada bajo las especificaciones del autor Adam Smith, ya que lo necesario es que la economía de un país debe ser dinámica, transparente y con un manejo apropiado de los recursos bien sean monetarios, naturales o culturales, sin embargo, la división del trabajo es un factor que sin duda es fundamental para la diversidad, el dinamismo y la flexibilidad del ingreso económico en las naciones.

Es allí donde el Estado juega un rol fundamental para la división y distribución del trabajo en las naciones, desde la división de las clases sociales, pasando por su papel en la educación

de los ciudadanos para la obtención de trabajadores productivos, y éticos en función a las necesidades que afronta un país y la distribución del capital acumulado.

Dentro de la economía política, el Estado cumple dos objetivos, el principal es el proporcionar al pueblo un ingreso para su subsistencia y el otro es suministrar al mismo Estado los recursos económicos necesarios para el mantenimiento de los servicios públicos, uno de ellos es la recolección de los desechos sólidos, especiales y peligrosos.

Cada país para la división del empleo ha creado lo que se llama hoy en día las contrataciones públicas, término que hace referencia a la adquisición de bienes, su arrendamiento, la realización de obras y la prestación de servicios; en el caso de Ecuador estas contrataciones se rigen mediante la Ley Orgánica del Sistema Nacional de Contratación Pública (LOSNCP) del 4 de agosto del año 2008 expedida en el registro oficial N° 395, esta fue creada con el fin de dinamizar los procesos de dichas contrataciones de acuerdo a los avances tecnológicos, y de esta manera fomentar la transparencia y la eficiencia de estos, en los ámbitos de planificación y control del presupuesto nacional, por dicha razón nace el Plan Anual de Contrataciones (PAC), para que de esta manera el presupuesto de la nación sea controlado y los recursos sean debidamente manejados de acuerdo a las asignaciones solicitadas por las instituciones del sector público. Es por esto la necesidad imperante de que el Estado actúe como un gestor, ético y transparente ante el presupuesto nacional del mismo, el cual será distribuido de acuerdo a los requerimientos de la nación y poder continuar con la dinámica del país.

Para el año 2008, específicamente el 8 de agosto en el decreto ejecutivo nace el reglamento general de esta ley, sin embargo, este es derogado el 30 de abril del 2009, ya para el 12 de mayo del mismo año se expide el nuevo reglamento actualmente vigente. Dentro del mismo se encuentra expuestos los pasos a seguir para las contrataciones, que serán regidas por el Instituto Nacional de Contratación Pública (INCP) dicho organismo se encuentra ubicado en

el cantón Quito, sin embargo sus acciones pueden descentralizarse hacia los demás cantones de la nación; aunque este exista, para las aceptación, el control y el monitoreo de dichas contrataciones será interrelacionados por los diferentes entes encargados, los cuales se encontraran trabajando en cada una de las fases del proceso de la contratación pública desde la etapa precontractual, la ejecución del contrato, hasta su evaluación.

De acuerdo a lo anteriormente mencionado, el país se encuentra estructurado por provincias y cantones; la cual las provincias son la unión de dos o más cantones, este es el segundo nivel de la división político administrativa del país, el presente trabajo de investigación se ubica en el cantón Quito, la capital de Ecuador, según datos arrojados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) para el año 2010 este cuenta con aproximadamente 2.239.191 habitantes, actualmente distribuidos a lo largo y ancho de 34 parroquias, siendo esta en su mayoría con un 71.8% en zonas urbanas donde un 47.6% es fuerza laboral, dentro de las cuales sus actividades económicas preponderantes es el comercio al mayor y menor 21.8% y otros sin especificar de un 18,2%, siguiendo con este orden se ubican desde las actividades manufactureras hasta las actividades profesionales, científicas y técnicas que ocupan un menor porcentaje.

Dichas acciones de trabajo, en su mayoría generan una serie de desechos especiales ya sea por el ambiente de trabajo o por las actividades propias de las mismas, éstos son recolectados por diversas empresas encargadas de esta rama, las cuales a través de la contratación pública son aprobadas para la prestación de dicho servicio en las Instituciones que pertenecen al Estado del cantón Quito. En el presente trabajo de investigación se abordará la problemática que presentan dichas empresas en el riesgo de liquidez, de qué manera estas se han visto afectadas en la prestación de sus servicios por la insuficiencia del pago a sus trabajadores, y las consecuencias que esto acarrea en el área de finanzas, específicamente en el proceso de gestión ambiental.

Se trata de un estudio del tipo *descriptivo*, es así como este estudio se sustenta en la necesidad de describir el presupuesto general del Estado y a su vez medir la influencia del incumplimiento del pago en las finanzas, capital de trabajo y sustento económico de un conjunto de empresas de gestión ambiental, esta metodología permite entonces establecer causas, consecuencias y relacionar dichas variables para arrojar un análisis que permita inferir sobre la realidad del caso, puesto que diversas empresas que fueron contratadas por el Estado en el período evaluado presentaron fallas en el proceso de liquidez de sus pagos. La investigación pretende abordar la problemática desde el punto de vista cualitativo y cuantitativo, ya que se describen los lineamientos gubernamentales del Estado, así como se procesan cálculos financieros para medir la capacidad de la empresa seleccionada de hacer frente a sus obligaciones económicas.

### **Planteamiento del problema**

Actualmente el proceso de contratación pública, se rige por la Ley Orgánica del Sistema Nacional de Contratación Pública (2008) en la cual determina los principios y normas para regular los procedimientos de contratación para la adquisición o arrendamiento de bienes, ejecución de obras y prestación de servicios, incluidos los de consultoría. (Ley Orgánica del Sistema Nacional de Contratación Pública, 2008)

En el caso del presente estudio, se hace necesario indicar que las empresas objeto de estudio generan prestación de servicios de gestión ambiental, específicamente *la Gestión Integral de los Desechos Especiales*. Según el Art. 80 de la Normativa Ambiental en el acuerdo Ministerial No. 061 publicado en el Registro Oficial No 316 el 04 de mayo de 2015, lo que se establece que son Desechos especiales:

Aquellos desechos que sin ser peligrosos, por su naturaleza, pueden impactar al ambiente o a la salud, debido al volumen de generación y/o difícil degradación y, para los cuales se debe implementar un sistema de recuperación, reúso y/o reciclaje con el fin de reducir la cantidad de desechos generados, evitar su

inadecuado manejo y disposición, así como la sobresaturación de los rellenos sanitarios municipales; Aquellos cuyo contenido de sustancias tengan características corrosivas, reactivas, tóxicas, inflamables, biológico-infecciosas y/o radioactivas, no superen los límites de concentración establecidos en la normativa ambiental nacional o en su defecto la normativa internacional aplicable. Aquellos que se encuentran determinados en el listado nacional de desechos especiales. Estos listados serán establecidos y actualizados mediante acuerdos ministeriales.

Actualmente, el servicio ofertado es regulado por el Servicio Nacional de Contratación Pública SERCOP y el proceso de contratación se realiza de acuerdo al Plan Anual de Contratación el cual está conformado con el presupuesto correspondiente, siempre y cuando se encuentren de conformidad a la planificación plurianual de la Institución, asociados al Plan Anual de Contratación y a los presupuestos del Estado. (Ley Orgánica del Sistema Nacional de Contratación Pública, 2008)

Dentro del Servicio Nacional de Contratación Pública SERCOP se establecen procedimientos para la participación de proveedores los cuáles son por contratación de consultoría, procedimientos dinámicos (compras por catálogo y subasta inversa), licitación, cotización y menor cuantía, ínfima cuantía, procedimientos especiales (contratación integral por precio fijo, contrataciones en situaciones de emergencia, de la adquisiciones de bienes inmuebles y arrendamiento de bienes inmuebles) y feria inclusiva.

El estudio a las diferentes empresas del sector de gestión ambiental, que se encuentran ubicadas en el Distrito Metropolitano de Quito; y concordaron que existe mayor participación y se manejan bajo el procedimiento de ÍNFIMA CUANTÍA, donde se toma parte del presupuesto general estatal y se le asignan recursos a las entidades, las mismas que deben certificar la disponibilidad presupuestaria y la existencia presente o futura de recursos suficientes para cubrir las obligaciones derivadas de la contratación (Ley Orgánica del Sistema Nacional de Contratación Pública, 2008).

Es de esta manera como las entidades podrán contratar los proveedores que ofertan los servicios de Gestión Ambiental, los cuales según el artículo 4 de la resolución INCOP 062-

2012 (2012) no pueden ser contratos bajo la ejecución de una obra nueva, sino que el procedimiento tiene por objeto la reparación, refacción, remodelación o adecuación de una infraestructura ya existente; en este caso, la recolección, transporte, almacenamiento, reciclaje, eliminación, tratamiento y disposición final de los desechos especiales (según el caso) en la provincia de Pichincha.

El proceso de contratación tiene un período anual y se renueva de acuerdo al presupuesto estatal y a los servicios demandados por las empresas postulantes, sin embargo, desde hace un par de años hasta el presente se evidencia un riesgo de liquidez, fenómeno el cual, para no presentar este problema según el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (2013) indica que, las empresas deben tener un fondo adecuado de activos líquidos de alta calidad y libres de cargas, que puedan convertirse fácil e inmediatamente en efectivo en los mercados privados, a fin de cubrir sus necesidades de liquidez en un escenario de problemas de liquidez de 30 días naturales. Es esta la razón que da origen el problema planteado, pues el riesgo de liquidez genera consecuencias negativas en estas empresas.

El problema ocurre cuando actualmente no existe un planteamiento que evalúe de forma sistémica la problemática en cuestión, es por eso que el siguiente estudio surge por la necesidad de establecer las causas del incumplimiento del pago por parte del Estado hacia las empresas que ofertan servicios de gestión de desechos especiales en el cantón Quito y la influencia de este hecho generador en las finanzas corporativas de las empresas de gestión ambiental, puesto que según la entrevista realizada a un trabajador de la empresa GADERE S.A. *“La prestación de servicios para el Estado representa una fuente considerable de ingresos económicos para el sustento de estas compañías”*; por lo tanto, el incumplimiento de dicha labor representa una afectación a la capacidad que tienen estas compañías de hacer frente a sus obligaciones económicas a corto plazo, afectando no solo a los mayores accionistas de las empresas, sino al pago de los trabajadores directos e indirectos que forman

parte de la prestación del servicio y, en algunas ocasiones, a las obligaciones estatales y sobre todo el pago de impuestos.

Tal es el caso de Laboratorios Mollie, donde el propietario Danilo Castro, según (Revista Líderes, 2016) afirma que la falta de liquidez es otro riesgo para las empresas, en especial para las pequeñas y medianas. Castro, propietario de Laboratorios Mollie, explica que la falta de dólares es el principal problema que enfrentan los negocios hoy en día y esto genera un riesgo de liquidez mayor, por esta razón ésta pyme ya no paga salarios por quincena, sino que los paga a fin de mes, afirmando que a la mitad del mes no sólo toca pagar quincenas, sino que también se cancelan aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, cumplir con el Servicio de Rentas Internas, pagar un crédito, etc. Y por esto se realizaron dichos ajustes. Otra medida adoptada como consecuencia del riesgo de liquidez fue reducir el inventario; el entrevistado afirmó que el objetivo es que la producción esté lo más ajustada a la demanda, indicando que “Antes, producíamos para ventas de dos meses, ahora lo hacemos solo para dos semanas. Este cambio nos ayuda a reducir ciertos gastos”.

Por otro lado, se encuentra la empresa GADERE S.A, donde el riesgo de liquidez ha afectado a la compañía, trayendo consecuencias en el pago de sueldos y en el pago de proveedores, siendo estos dos los efectos directos más significativos. Este fenómeno se presenta desde septiembre del año 2017 hasta el presente, generando un impacto mayor el pasado mes de diciembre. GADERE no ha tenido que tomar medidas extremas como despido de personal debido a que el servicio que oferta GADERE es imprescindible a nivel nacional y no sólo en el cantón Quito, mitigando de esta manera el problema de la liquidez (D. Vallejo, comunicación personal, 07 de abril de 2018).

Al igual que el mencionado caso, se presenta a continuación un ejemplo más grave que relacionado al caso de estudio, donde el Centro Clínico Quirúrgico de Quito ha presentado 48 días de demora en el pago debido a la falta de liquidez.

**Pagos recibidos**

Código: 1768113070001  
 Nombre: CENTRO CLINICO QUIRURG  
 Destinatario de fCENTR: OE2 FLORES N6-28 Y N7 OLMEDO Quito-Pichincha-Ecuador  
 Persona de contacto: ING LUIS CARLOS LEON  
 Proyecto:  
 Acuerdo global:  
 Responsable:

Cliente  
 Proveedor  
 Cuenta

Seleccionado	Fecha	Fecha de vencimiento	*	Días de atraso	Total	Saldo vencido	Pago total	Area	Unidad
<input type="checkbox"/>	02/02/2018	17/02/2018	*	48	US\$ 3,776.86	US\$ 148.37	US\$ 148.37		
<input type="checkbox"/>	04/04/2018	19/04/2018		-13	US\$ 3,489.51	US\$ 3,489.51	US\$ 3,489.51		

**Figura 1.** Evidencia de la falta de liquidez en el Centro Clínico Quirúrgico de Quito  
 Fuente: (Sistema SAG, 2018)

Por estas razones se plantea entonces la necesidad de evaluar ¿Cómo afecta este hecho generador en las finanzas corporativas de este conjunto de empresas? Considerando una muestra poblacional del universo total de compañías que ofertan servicios de gestión de residuos especiales dentro del cantón Quito.

### Justificación

La gestión de los *desechos especiales* generados por las actividades humanas representa un elemento de suma importancia y netamente necesario en la dinámica de las ciudades, considerando que esta actividad debe ser ejecutada por profesionales en el área, si bien una inadecuada gestión de los mismos puede facilitar la transmisión de enfermedades intrahospitalarias, según Zabala (1998) esto puede causar un aumento en el número de días de hospitalización, en los costos de tratamiento y en la mortalidad intrahospitalaria, además, las heridas con objetos cortantes (desechos que se generan con regularidad) pueden transmitir numerosas infecciones, siendo las más comunes: hepatitis B y C (VHB), VIH/SIDA, malaria, leishmaniosis, tripanosomiasis, toxoplasmosis, criptococosis, infecciones por estreptococos y estafilococos.



Adicionalmente, Zabala (1998) establece que las sustancias químicas y radioactivas utilizadas en centros hospitalarios para mantenimiento, desinfección de las instalaciones y para el tratamiento de los pacientes, tienen un peligro químico considerable, aumentando el riesgo para trabajadores hospitalarios y población circundante, por lo tanto, la inadecuada recolección, transporte, almacenamiento y disposición final de los desechos hospitalarios puede provocar consecuencias negativas en la sociedad.

De acuerdo al portal de noticias El Diario (2018) el emergenciólogo del hospital provincial Verdi Cevallos, Fernando Rodríguez, afirmó que el 15% de las consultas anuales en esa casa de salud son por intoxicación, explicando que los casos de intoxicación accidental por parte de trabajadores agrarios ocurren porque los mismos preparan sustancias sin el uso de utensilios necesarios como guantes y mascarillas, siendo los tóxicos absorbidos a través de la piel; también menciona que los síntomas dependen de las sustancias, siendo las más comunes disminución de la visión, pérdida de la conciencia, diarrea, convulsiones y hasta períodos de coma.

La importancia de la gestión de este tipo de desechos es de tal magnitud, que dentro del marco jurídico ecuatoriano se menciona en diferentes reglamentos, comenzando por el eslabón máximo del país, la (Asamblea Nacional, 2008) establece en su artículo 15 que:

El Estado promoverá, en el sector público y privado, el uso de Tecnologías ambientalmente limpias y de energías alternativas no contaminantes y de bajo impacto. La soberanía energética no se alcanzará en detrimento de la soberanía alimentaria, ni afectará el derecho al agua.

La anterior cita expresa el papel protagónico del Estado en los procesos de administración regional en pro del ambiente, que en el caso del presente estudio evaluará la vinculación de los entes públicos con compañías privadas, específicamente para el pago por la gestión de los desechos especiales. Así mismo, la Ley Orgánica de Salud (2006) afirma el deber del Estado en estos procesos al expresar que el mismo deberá “Regular, vigilar y controlar la aplicación de las normas de bioseguridad, en coordinación con otros organismos competentes”.

Lamentablemente, en el país no se cumplen de forma eficiente los procesos de gestión de desechos especiales, lo que permite establecer la capacidad de esta investigación de responder a necesidades reales, por ejemplo, el periódico Ecuador Inmediato (2018) indicó que 480 centros de salud no cumplieron lo establecido en el reglamento sobre Manejo de Desechos Infecciosos para la red de servicios de salud en el Ecuador durante el año 2010, citando un estudio en el que se evaluó la gestión de 1.500 nosocomios dentro de territorio Ecuatoriano, se concluyó que sólo el 68% alcanzó una calificación superior a 70 puntos, mientras que el 32% (480 centros de salud), incumplieron con la normativa.

De acuerdo al director general de Salud, Juan Moreira, este fenómeno ocurre porque el tratamiento de los desechos no es un tema de preocupación por algunos centros hospitalarios, además mencionó que los municipios tienen la responsabilidad de promover la gestión correcta de los desechos especiales, dato que resulta importante para esta investigación, pues se expresa la importancia de la participación estatal junto a entes privados para este tipo de sistemas.

Estos problemas guardan relación con el proceso de pago a los servicios ofertados, los cuales se ven afectados por el riesgo de liquidez, que según Aguirre (2010) Ecuador presentó el mayor período de alto riesgo de liquidez en el año 1999, cuando la crisis afectó de forma exponencial el país, generando especulación y corridas bancarias, dejando en iliquidez a las instituciones bancarias y tornando los créditos otorgados impagos, de esta forma se generó el mencionado *Feriado Bancario*, a raíz del cual la gente perdió mucha confianza en el sistema financiero, consecuencias que, según González y Romero (2015) continúan hasta el presente, pues actualmente Ecuador ha presentado una considerable pérdida de la actividad económica, debido a sucesos tales como la apreciación del dólar frente a otras monedas, la caída del precio del petróleo, la restricción a las importaciones y la presente especulación en cuanto a

un nuevo *Feriado Bancario*, que ha debilitado aún más al sistema financiero nacional, con la creciente pérdida de confiabilidad de los ciudadanos en la banca.

Todos los inconvenientes citados anteriormente se relacionan con la eficiencia administrativa y económica de las compañías que ofertan servicios de gestión de desechos, compañías que representan fuentes de empleo para los ciudadanos ecuatorianos; continuando con la línea de investigación, la Revista Líderes (2018) señala que el empleo de calidad implica colaboración pública y privada, señalando que esto representa un desafío para casi todas las economías, que debe estimularse un crecimiento económico sustentable que se relacione con el aumento de los niveles de productividad y la innovación tecnológica pública/privada.

Enfatizando que el fomentar la creación de políticas que estimulen al sector empresarial a la creación de empleos es un punto crucial, punto importante para el presente estudio que, entre otros objetivos, busca explicar el porqué de los riesgos de liquidez de estas empresas que no sólo ofrecen un servicio necesario para la ciudad, sino que generan fuentes de empleo y, aunque según el Instituto Nacional de Estadística y Censos (2017) el desempleo a nivel nacional muestra la reducción más significativa de los últimos cinco años, ubicándose en 4,4% en marzo de 2017 comparado con el 5,7% de marzo de 2016 (aproximadamente 94 mil personas han salido del desempleo), las compañías encargadas de la gestión de desechos representan una cantidad considerable de empleos y su deficiencia como consecuencia del incumplimiento del pago por parte del Estado pudiese generar impactos negativos, tales como la reducción de personal y, en el caso más extremo, el quiebre y cierre de las mismas.

En este punto, se hace necesario recalcar el rol del Estado como generador de empleos, que según Seligson (2008) los niveles de apoyo del ciudadano "promedio", a que el Estado en vez del sector privado sea el principal actor en la creación de puestos de trabajo, alcanzan 56,4 puntos o más, en un rango entre 0-100, en todos los países de América Latina o del Caribe

incluidos en la encuesta del Barómetro de las Américas, afirmando que hay implicaciones importantes en cuanto a la política económica del Estado, por ejemplo, en el caso de la presente investigación, el empleo está siendo generado directamente por el sector privado, pero éste último está siendo financiado por el Estado, lo cual permite inferir la importancia de analizar el problema financiero presente entre estos dos actores, el cual enfatiza en la liquidez de los procesos de pagos.

El Sistema Nacional de Contratación Pública (en adelante SNCP), lleva implementado ocho años en territorio nacional y según la Superintendencia de Control de Poder de Mercadeo (2015) el mismo “apuesta por la planificación del desarrollo nacional de manera solidaria y sustentable, la redistribución equitativa de la riqueza y la erradicación de la pobreza para acceder al buen vivir”. En este mismo documento, se habla sobre el ejercicio de la compra pública en el Ecuador, el compromiso necesario para ejecutarla, pues se trata de un sistema vulnerable, pero que puede ser desarrollado de forma exitosa bajo los actores participantes si los lineamientos son llevados a cabo sin alteración alguna.

En el caso del presente estudio, la prestación del servicio de gestión de desechos especiales ha funcionado de manera correcta, sin embargo, la importancia de este trabajo reside en el análisis del modelo de pago por parte del Estado y su influencia en las finanzas corporativas, se busca entonces aportar, desde el campo de las finanzas, a la generación de conocimientos que, en función de la relación empresa y Estado aporten para que estos procesos puedan desarrollarse cada vez con mejores resultados.

Este tipo de casos (donde el proceso de pago afecta el riesgo de liquidez de las empresas contratistas) pueden tener causas como: políticas públicas poco acertadas, trámites burocráticos, acuerdos bilaterales poco estudiados o gestiones administrativas erróneas, sin embargo, estas causas tienen una característica en común: la capacidad de análisis financiero

y a su vez la influencia de dicho fenómeno en las finanzas de los organismos involucrados.

Al respecto, Reyes, Cadena y de León (2017) indican que:

Los licenciados en administración en ocasiones consideran poco tiempo al análisis financiero, en ocasiones por considerarlo un trabajo que debe ser realizado por el contador de la empresa, sin embargo, no es el contador quien debe tomar las decisiones; él solo proporciona información numérica y es función del gerente financiero la toma de decisiones para la maximización de los recursos monetarios en la empresa.

Aspecto que permite determinar la importancia de esta investigación como fundamento y práctica de una labor que debe ejercer el profesional en esta área, considerando el siguiente trabajo como una aproximación al campo laboral, pues se trata de un estudio de caso que aborda una problemática real en un sector de la economía que vincula un ente estatal con una empresa privada dentro de la provincia de Pichincha.

Sobre esta vinculación entre Estado y empresa privada, cabe destacar que se trata de una herramienta básica para el futuro de los profesionales en finanzas, pues, independientemente del sector en el que dichos profesionales decidan ejercer, (público y privado) el sistema económico-político en el que se sustenta el desarrollo de Ecuador establece nexos entre la empresa privada y los entes estatales, con el fin de permitir un desarrollo de la economía bajo instrumentos jurídico y políticos fundamentados en los principios de la constitución. Así también lo afirma la Revista Líderes (2016) sobre los nuevos emprendimientos al señalar que “el trabajo conjunto entre el sector público y la empresa privada es vital para apuntalar la actividad emprendedora”. Esta relación de conceptos, pero incluyendo a su vez a las instituciones educativas, la expresa el presidente de la Corporación para el Emprendimiento y la Innovación del Ecuador Camilo Pinzón en una entrevista con el portal de noticias El Comercio (2000) donde establece que:

Al hablar de universidad y de empresa, la relación es lineal: formar gente para que sea contratada. La relación entre Estado y universidad es de regulación, de control de calidad, pero poco se ha hecho en cooperación. Y lo mismo pasa al ver la relación sector público-empresa, a pesar de que hoy se habla de las alianzas público-privadas. Hay pocas iniciativas que incorporen a los tres actores. Para

generar una alianza entre ellos se necesita institucionalidad, una agenda, trabajo de largo plazo y resultados. Todo esto implica compromisos.

Para abordar el caso de estudio, se desarrollaron tres objetivos específicos que, a su vez, son ejecutados mediante fases, tal como se muestra en la tabla 1. Se trata de una investigación del tipo descriptiva, que se encarga de buscar el porqué de los hechos mediante el establecimiento de relaciones causa efecto. Es por ello que la ejecución de esta investigación permite desarrollar en el estudiante capacidades estudiadas en la carrera finanzas y auditoría bajo un método sistemático que estructure la investigación en un orden consecuente, habilidades que todo profesional debe aprender para luego poner en práctica en el campo laboral.

### **Objetivo General**

Analizar el incumplimiento de pago por parte del Estado y su efecto en la liquidez en las empresas de gestión ambiental en el año 2017 en el Distrito Metropolitano de Quito.

### **Objetivos Específicos**

1. Causas económicas que llevaron al Estado a incumplir los pagos correspondientes a la prestación de servicio de las empresas de Gestión Ambiental.
2. Describir la situación actual de la cartera de crédito en las empresas de gestión ambiental.
3. Medir la afectación de la falta de recursos económicos en las empresas de gestión ambiental generada por el incumplimiento del pago por parte del Estado.

# CAPÍTULO I

## MARCO TEÓRICO

### 1.1. Teorías de Soporte

En este primer capítulo se detallarán las principales teorías de riesgo de liquidez, teoría de relación entre empresas privadas e instituciones del Estado, préstamo estatal y gasto público, análisis financieros y finanzas corporativas, esto será de soporte para el siguiente estudio, de esta manera se logrará identificar y verificar los beneficios como las limitaciones de cada uno de los paradigmas que comprenden las teorías antes mencionadas.

#### 1.1.1. Teoría sobre el riesgo de liquidez

(Torres, Rui, & Ortiz, 2009) La liquidez depende de dos factores: a) El tiempo requerido para convertir los activos en dinero y b) La incertidumbre en el tiempo y del valor de realización de los activos en dinero.

Para los autores mencionados anteriormente la liquidez posee tres medidas básicas las cuales son:

- **El capital neto de trabajo:** Este es la inversión de una empresa en activos a corto plazo siempre y cuando estos sean mayores que los pasivos para así poseer un capital neto de trabajo.
- **Índice de liquidez:** Este contribuye a determinar la capacidad de la empresa de cancelar deudas, proporcionando un índice para el pago inmediato de sus cuentas. Esta cifra es sumamente importante ya que presenta la disponibilidad para el pago de salarios, recursos, bienes y servicios.

- **Razón de prueba rápida:** Es la capacidad de cubrir deudas a corto plazo sin la necesidad de comprometer los inventarios. Este guarda similitud con el índice de solvencia.

(Seco, 2007) El rasgo fundamental del riesgo es la incertidumbre, la cual es afectada por distintos factores, siendo el tiempo uno de los más importantes: las previsiones que hace una empresa a largo plazo tienen asociada mayor incertidumbre que las de corto plazo, por el efecto del paso del tiempo. Un empresario, ante la posibilidad del riesgo, se enfrenta a preguntas como cuándo ocurrirá el posible hecho negativo, cuánto supondrá de pérdida o quebranto y dónde afectará la empresa.

Sobre los principales riesgos que afectan a la actividad empresarial se encuentran:

- R. Del tipo económicos
- R. Del tipo financieros
- R. Del tipo operativos

Cabe distinguir tipos de riesgos a los que se enfrenta la empresa en su actividad. Las empresas, de forma general e independiente de su sector, tienen dos grandes tipos de actividades: las de carácter económico y las de carácter financiero. Las de carácter económico son aquellas relacionadas a su empresa: adquirir materias primas a cierto precio, producirlas, venderlas a clientes seleccionados, etc.

Las del tipo financiero son aquellas que están relacionadas con los flujos de cobros y pagos, la manera de hacer una financiación, la gestión de la tesorería, el coste financiero, etc.

Estos dos tipos de actividades son diferentes y en cualquier compañía se deben vigilar ambas áreas para evitar riesgos en cualquiera de ellas. Por otro lado, las empresas se enfrentan también a riesgos derivados de su operativa y funcionamiento diario, que se conocen como riesgos operativos.



Sobre el riesgo de liquidez, (Seco, 2007) establece que es la falta de liquidez el riesgo a evitar. Este riesgo se produce cuando los activos líquidos o convertibles en liquidez a corto plazo son insuficientes para hacer frente a los pagos comprometidos en el mismo plazo. Como por ejemplo cuando el pasivo a corto plazo crece en exceso pudiendo así financiar los activos fijos, ya que al momento en que sus deudas se vencen este no cuenta con unos recursos a corto plazo que le permitan hacerles frente a estas encontrándose en una posición negativa, mas no irreversible; sin embargo, esta situación puede tornarse seria siempre y cuando la empresa no encuentra formas de salir de ella. Algunas de las que agravan la situación son: la venta de la cuenta de los clientes, venta en bloque de existencia a precio de saldo, la venta de los activos fijos, también puede ser las acciones que impliquen la obtención de liquidez a largo plazo como por ejemplo la ampliación del capital.

### **1.1.2. Teoría sobre la relación entre el Estado y las empresas privadas**

Para abordar este fundamento es necesario abordar la teoría Keynesiana, la cual tiene sus orígenes desde la aparición de la figura del Estado, pues la intervención del mismo en la economía se ha dado desde la aparición de las distintas organizaciones sociales. Pero también aplica a la época moderna, pues los gobiernos han mostrado interés en intervenir sobre el proceso económico (Hidalgo, 2001) la intervención del Estado puede ser orientativa, en el sentido que incentiva a la economía privada, para que ésta realice determinadas acciones.

La acción del sector público sobre la economía puede tomar la forma de regulación de los distintos procesos económicos, mediante la actividad legislativa conforme el marco institucional dentro del que se desarrolla la producción, el comercio y las finanzas o mediante la manipulación y control de las variables económicas significativas que guían la iniciativa privada, a través de la política fiscal, monetaria o comercial. Así mismo, la intervención

estatal puede realizarse a través de la intervención directa del sector público en la actividad económica.

El autor expone que el Estado a lo largo de los años ha tenido diversos objetivos dentro del manejo de la economía de una nación, pero en la actualidad este se basa en que, el Estado tiene como deber el cambio social y la transformación de las economías, es por esto la necesidad de un aparato que le permita llevar a cabo esta acción y es allí donde surge la empresa pública convirtiéndolo el protagonista de la producción, distribución y financiamiento siendo este el acumulador del capital en este caso, con el pasar de los tiempos al Estado se le adjudicó apoyar las inversiones privadas y la creación de dichas infraestructuras, ampliando las áreas de inversión y asumiendo los riesgos que estas conllevan; otro factor es el llamado a la participación de la gran diversidad de grupos sociales para el desarrollo, por medio de la construcción de una política que cree enlaces entre lo político y lo económico, con el fin de solventar el desequilibrio entre lo económico, lo social y lo político.

(Hidalgo, 2001) indica que Keynes concede al Estado un papel central en la determinación del nivel de actividad económica (y del empleo) de los países y concluye que para lograr el retorno del equilibrio y mantener una plena ocupación, es necesaria la intervención del Estado, ya que es éste quien puede mantener el nivel del gasto y de la inversión, ya sea controlando las tasas de interés mediante una adecuada política monetaria y crediticia y, ejercitando un control en los tipos de inversión, de este modo el Estado puede intervenir sobre el interés al consumo aumentando el poder de compra de los sectores más pobres, a través de pensiones y subsidios, o bien, a través de una política impositiva que favorezca los ingresos mínimos.

(Schneider, 1999) el Estado ha sido un pilar fundamental para la industrialización donde se puede aclarar que este trabaja para promoverla, haciendo cumplir ciertos roles, dichos roles

indican respectivamente a la regulación, producción estatal, la creación de empresas privadas y la gestión y promoción de las mismas, como bien cita a lo sus ejemplos empíricos como lo son las industrias de la India, Corea y Brasil, donde el Estado regula, la empresa pública fabrica los productos, se crean empresas de computación que se convierten a la larga en la competencia más eficiente a nivel mundial.

De acuerdo con lo mencionado anteriormente dichos roles del Estado en las empresas ayudan a promover de mejor manera el paso de un país tradicional a uno industrial, y esto depende netamente de la estructuración de cada uno de los sectores, especialmente su estructuración a nivel internacional y el cómo se manejan estos roles del Estado, es por esto que una *autonomía enraizada* brinda soporte para los roles, sobretodo el de partero y de administrador.

Para la autonomía adaptada a los burócratas conservan lazos estrechos con las empresas aunque estas puedan tener preferencias de manera autónoma y actuar bajo este precepto, dicha autonomía dependerá de la combinación entre el aislamiento burocrático y la inmersión en una estructura social, pero el Estado que solamente fuese autónomo no poseería la capacidad para confiar en la ejecución de un sector privado descentralizado, por lo tanto, si el Estado fuese simplemente enraizado mas no autónomo se encontraría en la posibilidad de su desmembramiento. Para el autor, los roles del Estado tienen exigencia en diferentes capacidades burocráticas, donde se toma como referente la teoría de Weber donde su reclutamiento es selectivo, dando recompensas para los funcionarios de esta, pero a largo plazo; para que esta sea eficaz se necesitan adecuados instrumentos políticos como lo son la coherencia para lograr el éxito en el desarrollo sin embargo esta no es simplemente administrativa sino corporativa sirviendo de base para la autonomía y el enraizamiento.

### 1.1.3. Teoría sobre el presupuesto estatal y el gasto público

(Laura & Valiño, 2000) Una de las principales razones que está detrás de la especial preocupación que ha despertado el gasto público en los últimos años, ha sido la necesidad de controlarlo, al objeto de mantener el déficit público y la deuda pública en niveles aceptables. Afirman que para ello es necesario que en la toma de decisiones públicas y en la evaluación de las mismas tanto por políticos como por ciudadanos, se utilicen criterios económicos.

Afirman que la inversión del Estado en el gasto público a lo largo del tiempo tiende a incrementarse, sin embargo, esto no significa que exista un fallo en la eficiencia en el sector público (aunque esto suceda en ocasiones) ya que el Estado puede ser un generador de bienestar social, significa que existen otras causas de la ineficiencia de dicho sector que contribuyen a incrementar el gasto público.

Además, los autores mencionan las variables que influyen en el gasto público, siendo estas:

- **Ley de Wagner I:** Reestructuración de la sociedad, donde está siendo netamente tradicional da el paso a convertirse en una compleja e industrializada, generando un cambio en la actividad siendo esta privada, a pública, la misma ofrece empleo en la industria, regulación económica, cambio de lo rural a lo urbano, crecimiento en la densidad poblacional y entre otras actividades de beneficio socioeconómico.
- **Ley de Wagner II:** Demandas elásticas de bienes sociales, debido a lo anteriormente planteado nace la renta real que incentiva la expansión del gasto público en algunos aspectos como lo son la salud, la educación, la alimentación, en concordancia con la jerarquía de la jerarquía de necesidades de Maslow.
- **Efecto desplazamiento:** las conmociones sociales juegan un papel importante en el gasto público, este al momento de dichas revueltas aumenta ha saltado, y este no retorna a su magnitud inicial. Dichos conflictos nombrados con anterioridad dependiendo de su balance de ganancias o pérdidas, posiblemente pueden tener una

salida institucional, pero esto dependerá netamente de la elite dominante en la nación, algunos países con un hado de industrialización donde las alianzas con la clase media sean factibles, estas salidas consolidaran un sistema democrático, sin embargo, cuando ninguna de estos factores está presente en su mayoría la salida tiende a ser mediante represión.

- **Redistribución de la renta:** en las democracias el gasto público tiende a crecer mediante las tareas redistributivas, esto tiene dos motivos los cuales son la competencia entre los partidos de acuerdo a la distribución desigual, el segundo motivo es la extensión del derecho al voto es decir la inclusión del voto universal y participativo, ya que los no productores dan su voto quien ofrezca una inversión social.
- **Grupos de interés:** la existencia y la fuerza que ponen los sindicatos, adquieren los incentivos para así presionar a favor de los gastos semi-privados los cuales tienen su coste es distribuido entre toda la población
- **Ilusión fiscal:** el gasto público reduce su costo, debido al déficit público, la recaudación y distribución de impuestos temporal, y la complejidad es este sistema impositivo.
- **Efecto precios relativos y demandas inelástica:** ante el decrecimiento de la productividad en el sector público y el aumento salarial muy similar a los del sector privado, estimulando el aumento del coste relativo de los bienes públicos. La demanda de dichos bienes es rígida ante el cambio en precio al gasto público tiene tendencia al aumento en el sentido nominal, no siempre real, dicho fenómeno es originado por el elevado uso de recurso humano en servicios públicos para el bienestar social como lo es en la salud, educación, alimentación y entre otros, con el ambiente administrativo que encubre la producción real.

- **Ciclo político económico electoral:** cuando el ambiente electoral se aproxima puede estimular políticas de gasto contra-cíclicas, es decir que ante la disminución del PIB el gasto público aumenta, siempre y cuando no existan poderes fuertes como lo son los bancos centrales, este también puede presentarse en la presencia de los parlamentos fragmentados, ya que cuando un régimen político-electoral es de orden presidencial cuyo sistema electoral es mayoritario, el gasto público tiende a ser mayor, pero cuando este es de orden parlamentario con un sistema de elección proporcional dicho gasto tiene aún la mayor probabilidad que este aumente.
- **Burocracia I:** maximización del presupuesto, ya que los burócratas tienen la necesidad de que este sea grande y su poder ante el monopolio para así imponer sus planteamientos ante algún legislador con poca información.
- **Burocracia II:** empleados públicos o burócratas como votantes, asumen una actitud favorable ante la estabilidad y el aumento del sector que los sostiene.
- **Ideología del partido gobernante:** de acuerdo la ideología de quien posee el gobierno en una nación será el manejo del gasto público, ya que si este es de izquierda (como los socialistas) o los pro estatistas, tiene una tendencia al incremento de dicho gasto, al contrario de lo que sucede en los de izquierda (conservadores o liberales).
- **Centralización del poder público:** en esta última pero no menos importante variable ya que si la descentralización fiscal tiende a posibilitar el gasto si existe una escasa corresponsabilidad en la misma, sin embargo, este puede ser reducido si la corresponsabilidad es alta, ya que la administración que gasta es la misma que reúne los ingresos necesarios.

La teoría del gasto público basado en la hipótesis de Wagner, este plantea que la relación entre la renta real en el proceso industrial con el incremento del sector público, contrastado con el sector privado, este crecimiento tiene importancia, ya que es medido por la cantidad de

dicho gasto y el producto nacional, siendo atribuido a las exigencias de la sociedad industrializada. Dicha hipótesis posee dos líneas de investigación la cual se fundamenta en la evolución del gasto encaminado a la determinación del mismo en un país o un conjunto de estos a lo largo de un período de tiempo; la siguiente línea investigativa está apoyada en la comparación de la dimensión del gasto público en diversos países con diferentes gobiernos y grado de desarrollo, ésta al igual que la anterior está en un tiempo determinado.

El crecimiento del gasto público es causado por factores determinantes los cuales pueden ser por demanda de políticas de gasto por la sociedad compuesto por: la dimensión demográfica, el cambio tecnológico, la ampliación de los mercados, las elasticidad de la renta, la demostración por medio de los sindicatos y los parlamentos; el segundo elemento es la oferta de cambio por factores socio económicos como el desempleo, mayor costo de la producción pública, normas y contactos profesionales, la información administrativa, la presión electoral; y su último elemento es la financiación de las políticas de ese gasto compuesta por la aceleración del cambio socio económico, la elasticidad de los impuestos, la eficiencia del gobierno, entre otros.

El gasto público para el autor se determina por lo que origina su crecimiento, esto como muchos otros factores en mundo de las finanzas se dividen entre la visión de izquierda, en este caso marxista y la visión de derecha como lo es el liberalismo, para la primera nombrada desde su análisis vale la pena destacar sus factores: el acumulativo y el de legitimación, donde un equilibrio entre ambos determina la cantidad entre los gastos de la acumulación y los de legitimación, la acumulación del capital, da pie a cambio en lo cualitativo en la producción capitalista, ya que esta puede de alguna manera destruir alguna cantidad de medios para replicar el sistema capitalista, es por esto que el Estado moderno entra en una tensión donde debe tomar decisiones los problemas resultantes de dichas ellas.

Por otro lado, en la visión liberal busca que la estructura del gasto público sea mediante las instituciones las cuales deberán alistar sus análisis ante una realidad concreta, ya que existe la necesidad de comprender la estructura del mismo, como lo es el caso de los gastos internos de la administración y empresa pública desde su funcionamiento hasta la seguridad social de la misma. Vale la pena destacar que estas líneas investigativas van encaminadas ante estudios micro económico con la necesidad de la inclusión de los factores institucionales para análisis de la generación de los bienes de carácter público.

#### **1.1.4. Teoría sobre los Principios de Finanzas Corporativas**

Este libro contiene información sobre el valor de las finanzas, el papel del administrador financiero, cálculo de presentes, bonos, acciones, riesgos, análisis de proyectos y decisiones relacionadas con el financiamiento y eficiencia del mercado. Contribuye un aporte teórico fundamental para comprender el análisis financiero del proyecto de investigación.

(Allen, Myers, & Brealey, 2015) Los principios de las finanzas corporativas se centran en el papel del administrador financiero, donde se establece que:

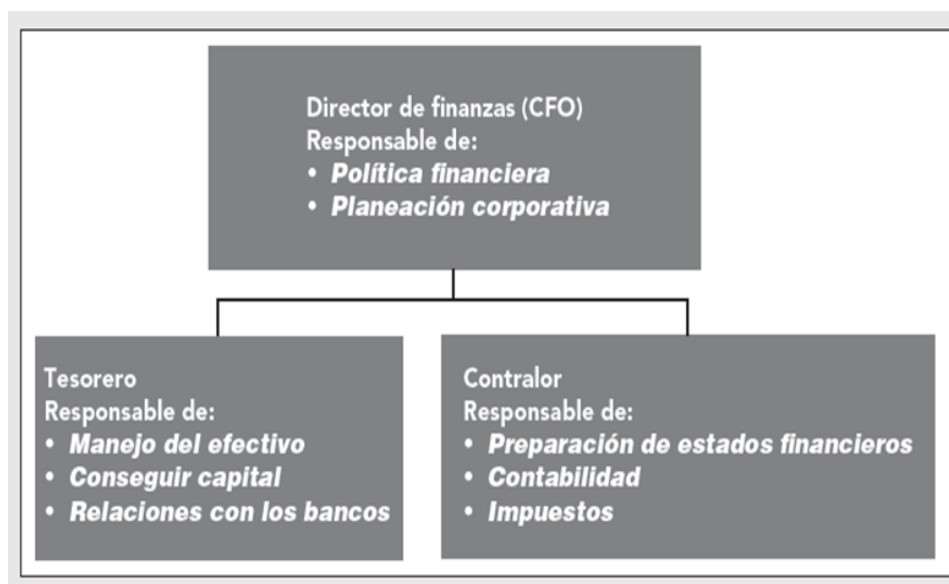
Para hacer negocios, las corporaciones necesitan una variedad casi infinita de activos reales; muchos de los cuales son tangibles, como maquinaria, instalaciones y oficinas; otros son intangibles, como: la especialización técnica de los trabajadores, las marcas y patentes. Por todos ellos se necesita pagar. Para obtener el dinero necesario la corporación vende derechos sobre sus activos reales y sobre el efectivo que generen.

Estos derechos se llaman activos financieros o valores. Por ejemplo, si la compañía solicita un préstamo al banco, éste le pide una promesa escrita de que la compañía le devolverá el dinero con intereses. Entonces, el banco cambia efectivo por un activo financiero. Además de préstamos bancarios, los activos financieros son también acciones y una enorme variedad de títulos. El administrador financiero se coloca entre las operaciones de la empresa y los



mercados financieros (o de capital), en los que los inversionistas tienen los activos financieros emitidos por la compañía.

Además, establece que las funciones de los administradores financieros se reparten en la empresa tal como se ilustra en la siguiente figura:



**Figura 2.** Teoría sobre los principios de las finanzas corporativas

Fuente: (Allen et al., 2015)

### 1.1.5. Teoría sobre la importancia del análisis financiero

(Nava, 2009) El análisis financiero resulta elemental para evaluar la situación y el desempeño económico y financiero real de compañías, funciona para identificar dificultades y aplicar correctivos adecuados para abordarlas. El análisis financiero es además una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. Se basa en el cálculo de indicadores financieros que expresan la liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad de una empresa. Se considera que “una empresa con liquidez es solvente pero no siempre una empresa solvente posee liquidez”.

El análisis financiero basado en cifras ajustadas por inflación proporciona información financiera válida, actual, veraz y precisa. Se concluye que el análisis financiero es una

herramienta gerencial y analítica clave en toda actividad empresarial que determina las condiciones financieras en el presente, la gestión de los recursos financieros disponibles y contribuye a predecir el futuro de la empresa.

Según lo expuesto (Gil, 2004) el análisis financiero este análisis es básicamente unos procesos críticos ya que debe generar una opinión sobre el Estado actual de la empresa y las posibilidades de esta en el futuro.

Este tiene la información financiera como base de estudio para generar, modificar, confirmar o rechazar las expectativas ante la situación actual de una empresa, por lo cual ésta posee tres áreas de estudio las cuales son: la rentabilidad donde se establece la capacidad de la empresa de general resultados positivos a futuro, la solvencia por medio de esta se determinaran las posibles responsabilidades de esta a largo plazo y la liquidez esta última no menos importante determinara la capacidad de pago de la empresa a corto plazo.

El análisis financiero se divide en ocho fases las cuales son:

1. Identificación de la empresa: en la primera fase se identificarán los datos básicos de la empresa, es decir su ubicación, la distribución de industrial y de las actividades, su estructura, la cotización en el mercado, la edad de la misma, los antecedentes de lo que hicieron que fuese hoy la empresa.
2. Selección de las variables: se deben seleccionar las variables pertinentes a lo que se quiere analizar, en ocasiones se identificarán diversas variables para la medición de un parámetro, en este caso deben ser discriminadas o agrupadas en una sola variable.
3. Búsqueda y obtención de información: luego de culminar las dos fases anteriores, se deberá recabar la información que permita calcular los valores de las variables previamente seleccionadas de una manera eficiente y ordenada, vale la pena resaltar que el analista deberá recabar la información mínima necesaria para iniciar el análisis y si lo amerita aumentar la cantidad de la misma.

4. Evaluación de la información: para un óptimo análisis se la información obtenida debe ser verificadas con otras fuentes, si este paso es omitido el resultado obtenido carecerá de valor alguno.
5. Preparación de valor: una vez recabada y confirmada la información obtenida en los pasos anteriores, ocasionalmente de ser necesario se procederá a transformar la información, aplicándole ajustes y reclasificaciones, este ajuste supondrá un cambio en el valor de la variable. Este ajuste solo se realizará en caso de una reclasificación o un dato no incluido anteriormente.
6. Aplicación de las técnicas: en esta fase se procederá a aplicar las diferentes técnicas en el momento adecuado para lograr el objetivo propuesto.
7. Análisis e interpretación de los resultados: los resultados obtenidos deben ser analizados e interpretados para que esta sea útil ante la toma de decisiones, es por eso que vale la pena destacar que los números mayormente no son orientativos es por esto que es necesario la interpretación correspondiente, donde el especialista va obteniendo datos para su conclusión final.
8. Redacción del informe: por medio los análisis previos deberán presentarse en un detallado informe con una conclusión final, y la opinión del profesional encargado y el sustento de esta, esto con el fin de facilitar la toma de decisiones y observar la comprobación de los datos, vale la pena destacar que este informe deberá adaptarse a las necesidades de la empresa.

El análisis financiero es fundamental ya que aporta diversas perspectivas para disminuir las dudas al momento de planificar y tomar decisiones, ya que esta toma toda la gran información y la sistematiza minimizando de esta forma los riesgos de errores.

### **1.1.6. Teoría Keynesiana**

(Keynes, 2018) Esta base teórica se fundamenta en la idea de que la intervención del gobierno en la economía puede estabilizar la economía, aumentando los niveles de empleo y producción, principalmente mediante el aumento del gasto público en períodos de desempleo.

Con la gran depresión de los años treinta el concepto de déficit fiscal comenzó a modificarse. En este proceso tuvo la teoría keynesiana un papel de señalada importancia. Se abrió camino la idea de que el déficit fiscal podía servir para fines anticíclicos: en época de depresión debían canalizarse ahorros no invertidos del sector privado hacia el Estado, que a través del gasto público podía reanimar la demanda agregada, aumentar la renta nacional y así ayudar a salir de la época de crisis. Y en períodos de inflación debían succionarse ahorros excedentarios del sector privado y constituir un superávit fiscal amortiguando así las fuerzas inflacionarias.

Keynes con sus postulados revolucionó el pensamiento en la economía ya que descartaba rotundamente la idea de que el libre comercio generaba empleo de una manera automática, ya que este no puede equilibrarse por el mismo, es por esto que a su contraposición propone la intervención estatal mediante las políticas publicará para la generación de empleos y con esto la estabilización de los precios.

Para la creación adecuada de la demanda de los bienes o servicios estos deben contar con la suma de cuatro factores indispensables dentro de la economía, los cuales son: consumo, inversión, compras a nivel estatal y la exportación, sin embargo, en tiempos de crisis el Estado debe hacer crecer la demanda de dicho producto, ya que los ciudadanos van encaminados a la reducción de gastos con el fin de poder sobrellevar la recesión. Es por esto que la teoría Keynesiana expone que el Estado deberá intervenir dentro del ciclo económico (auges y caídas).

La teoría Keynesiana estipula que para el funcionamiento de la economía existen tres elementos principales los cuales son:

- “La demanda agregada influye en muchas decisiones económicas, tanto públicas como privadas.” La presente teoría apoya a las alianzas entre la empresa privada y el Estado es decir llevar a cabo una teoría mixta, donde esta será guiada principalmente por el sector privado, sin embargo, esta será operado por una parte por el Estado, ya que, si el primer sector nombrado afecta de manera negativa la economía, el deber del Estado es reestablecerla.
- “Los precios, y especialmente los salarios, responden lentamente a las variaciones de la oferta y la demanda.” Este postulado afectara principalmente al sector obrero, generan entre períodos fluctuaciones en la cantidad de mano de obra necesaria.
- “Las variaciones de la demanda agregada, ya sea previstas o no, tienen su mayor impacto a corto plazo en el producto real y en el empleo, no en los precios.” Es decir que si se aumenta el gasto público en un producto esto no tendrá una incidencia en su precio sino en la cantidad de generación del producto.

El economista expone que los problemas a corto plazo debían ser resueltos principalmente por el Estado y que este no esperará que el sector privado o la fuerza del mercado sea el que los resuelva al largo plazo, lo cual podría desencadenar un desequilibrio económico; sin embargo, esto no quiere decir que el Estado deberá cambiar sus políticas públicas cada poco tiempo para mantener el empleo de cada ciudadano. La aplicación de esta teoría se evidencio en 1970 luego de la profunda crisis que dejó la segunda guerra mundial, al igual que en la crisis mundial en los años 2007 y 2008 donde esta se actualizo y se integraron los sectores real y financiero de la economía.

El británico John Maynard Keynes, fue un economista influyente del siglo XX, y es por medio de esta teoría que fue creada la escuela Keynesiana dentro del mundo de la economía

apoyando de esta manera la unión del sector privado junto al Estado con el objetivo de estabilizar la economía generando el aumento del empleo y producción mediante el aumento del gasto público a través del aumento del gasto público en tiempos de desempleo.

## 1.2.Marco Referencial

A continuación, se presentan una recopilación de datos secundarios analizados de fuentes académicas y estatales descritos en cinco puntos, los cuales contribuyen a la formulación del presente estudio.

### 1.2.1. Presupuesto General del Estado Años 2016 – 2017

**Tabla 1.**

*Año 2016 Millones de Dólares*

CONCEPTO	PRESUPUESTO DEVENGADO
<b>Ingresos Permanentes</b>	18.554,32
<b>Gastos Permanentes</b>	17.185,25
<b>Déficit /Superávit Permanentes</b>	1.369,07
<b>Ingresos No Permanentes</b>	2.130,81
<b>Gastos No Permanentes</b>	9.538,21
<b>Déficit/Superávit No Permanentes</b>	-7.407,40
<b>Déficit / Superávit Global</b>	-6.038,33

Fuente: (Ministerio de Economía y Finanzas, 2017)

Se puede observar que los ingresos no permanentes resultaron insuficientes para financiar los gastos de la misma naturaleza (capital e inversión), presentándose un déficit de USD 7,407.40 millones, como consecuencia de los recursos destinados para la continuidad de varios proyectos de inversión, especialmente del sector eléctrico, hidroeléctrico e infraestructura; parte del cual fue financiado con el superávit permanente y la diferencia con financiamiento público. (Ministerio de Economía y Finanzas, 2017).

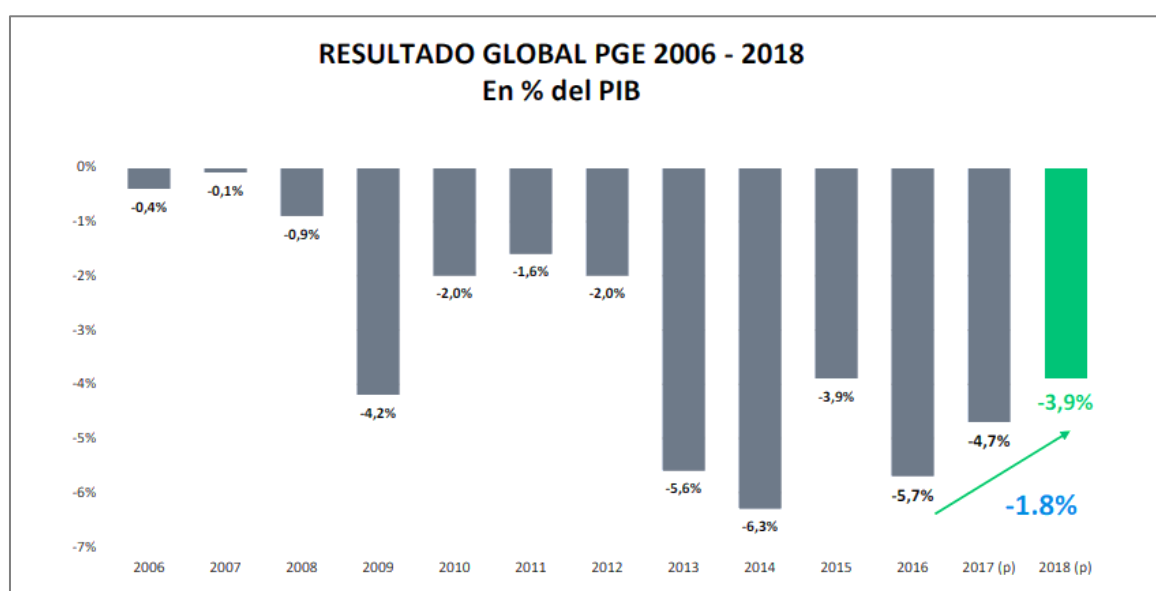
**Tabla 2.**

Año 2017 Millones de Dólares

CONCEPTO	PRESUPUESTO DEVENGADO
Ingresos Permanentes	19.472,73
Gastos Permanentes	18.681,56
Déficit/ Superávit Permanentes	<b>791,17</b>
Ingresos No Permanentes	1.703,39
Gastos No Permanentes	8.642,04
Déficit/ Superávit No Permanentes	<b>-6.983,65</b>
Déficit/ Superávit Global	<b>-6.147,48</b>

Fuente: (Ministerio de Economía y Finanzas, 2017)

Se puede observar que los ingresos no permanentes resultaron insuficientes para financiar los gastos de la misma naturaleza (capital e inversión), evidenciándose un déficit de USD 6.938,65 millones, como consecuencia de los recursos destinados para proyectos de inversión, especialmente de infraestructura, en el sector educativo, salud, social, eléctrico e hidroeléctrico; parte del cual fue financiado con el superávit permanente y la diferencia con financiamiento público. (Ministerio de Economía y Finanzas, 2018).

**Figura 3.** Evolución del déficit del presupuesto del Ecuador para 2016

Fuente: Sistema SAG (2018)

Pese a los ajustes fiscales anunciados por el Gobierno, el déficit del Presupuesto General del Estado (PGE) creció en \$ 1.011 millones. Esto si se compara el inicial de enero de 2016 con el codificado para el mismo período, publicados por el Ministerio de Finanzas. El déficit

presupuestario (comparación entre ingresos y gastos) pasó de \$ 2.448,8 millones a \$ 3.459,8 millones. Se puede explicar el cambio en el incremento del gasto del presupuesto que pasó de \$ 29.835 millones (inicial aprobado por la Asamblea el noviembre) a \$ 30.333,1 millones al 23 de marzo pasado (Universo, 2016).

### **1.2.2. Incongruencia en la ley orgánica del sistema nacional de contratación pública y su reglamento**

Según (Bustamante, 2011) aquí se plantea en función de un esquema metódico cuatro (4) capítulos donde se identifica la incongruencia en la ley orgánica del sistema nacional de contratación pública, el primero de ellos tiene por nombre contratación pública, recoge aspectos generales y básicos vinculados directamente con el tema como son la concepción, principios y generalidades de la contratación pública; el Sistema Nacional de Contratación Pública, sus órganos y herramientas; los procedimientos dinámicos y especiales, que se deben seguir para realizar una contratación; los principios de la misma como lo son justicia, legalidad, calidad y entre otros; así como también su relación con las leyes del derecho público; así como una legislación comparada entre la Ley de Contratación Pública ecuatoriana con las legislaciones española y chilena sobre algunos temas relevantes y de interés para el estudio.

El capítulo dos trata sobre el análisis de las incongruencias en la ley orgánica del sistema nacional de contratación pública y su reglamento, donde se puede apreciar un análisis jurídico crítico referente a las distintas etapas que contiene un contrato, los procedimientos de acuerdo a la naturaleza, monto, objeto, garantías; de esta forma el autor aborda las distintas incongruencias existentes en la Ley y el Reglamento, con la finalidad de generar una lista de recomendaciones en pro de evitar falencias de orden legal, técnico, económico.



En el capítulo número tres se expone la investigación de campo, donde se aplicaron técnicas de recolección de datos a autoridades públicas, ingenieros civiles, abogados que ejercen de forma libre, proveedores y concedores directos de la contratación pública. También, se realiza el estudio de casos existentes relacionados con el tema, donde la mayoría afirma que se presentan incongruencias en esta ley (72%) las cuales aparecen comúnmente en el área legal (60%) dejando en segundo y tercer lugar respectivamente las técnicas y las económicas; se verifican los objetivos y se interpretan dichos resultados con la hipótesis.

El capítulo cuatro, donde se exponen conclusiones, recomendaciones y propuestas, se exponen las deducciones a las que se ha podido llegar luego del análisis teórico y de los resultados arrojados por el instrumento aplicado, donde en mi primer lugar se logra observar que el artículo 33 (numeral 3) presenta discordancia con lo que plantea el reglamento en su artículo 144. Se adjuntan las recomendaciones y finalmente se expone el proyecto de reformas a la Ley Orgánica del Sistema Nacional de Contratación Pública y su Reglamento según los resultados arrojados en la investigación.

### **1.2.3. Las alianzas estratégicas en las empresas públicas como un mecanismo alternativo a los procedimientos previstos en la ley orgánica del sistema nacional de contratación pública (2014).**

Según (Córdova, 2014) se expresan las alianzas estratégicas en las empresas públicas, como un mecanismo jurídico que reorienta los modelos clásicos de contratación pública hacia una combinación eficaz de recursos públicos y privados, encaminados al desarrollo de proyectos que generan mayor valor por dinero. En torno al rol de Estado en Ecuador, la investigación tiene como uno de sus objetivos específicos el análisis comparativo de las corrientes neoliberal e intervencionista del Estado, mediante la utilización de una metodología

de análisis-síntesis que se enfocara en la evolución histórica de las empresas públicas desde la década de los años noventa.

La tesis tiene como objetivo general la descripción del procedimiento contractual que deben seguir las empresas públicas ecuatorianas, indistintamente de su giro específico del negocio, para constituir alianzas estratégicas público-privadas, sin transgredir los principios constitucionales que rigen al sistema contractual de las empresas públicas.

En esta tesis se enmarca dentro de las nociones jurídicas que rigen Ecuador para el buen funcionamiento de las empresas públicas en el país, principalmente determinando normas de contratación públicas, distinguiendo los diferentes regímenes y el giro del negocio un óptimo ejercicio de sus capacidades; dándole un concepto a la “alianza estratégica”, obtenido de la Ley Orgánico de Empresas Públicas, dentro de esto se identificaran los elementos, características, y las consecuencias de la misma.

Dentro de sus conclusiones se pueden evidenciar que las alianzas mencionadas con anterioridad serán la vía jurídica por medio del derecho público para los proyectos en los sectores públicos y privados con el fin de motivar la contribución de los recursos hacia las asociaciones.

#### **1.2.4. Cambio institucional en el proceso de contratación pública y su incidencia en el desempeño económico del Ecuador, período 2008-2009 (2010)**

Según (Páez, 2010) con el objetivo de determinar la importancia de la C.P en lo referente al ahorro estatal y en la distribución de los recursos públicos, se plantea que en 2008 se publicó la nueva Ley Orgánica de Contratación Pública para mejorar el proceso de adquisición y ejecución de obras por parte del Estado. Además, se trataba de optimizar el desarrollo de la industria nacional, principalmente de las PYMES, un mayor ahorro estatal, mayor transparencia y la presentación de resultados a la ciudadanía. La entidad encargada de

regular el proceso de contratación es el Instituto Nacional de Compras Públicas (INCOP) utilizando la herramienta electrónica del portal de compras públicas.

Se establece la importancia de la contratación pública, considerando el mismo tema primordial a considerar por gobiernos de turno al momento de crear las políticas económicas, es por esto que los representantes del gobierno junto a los economistas buscan la creación de teorías y modelos que den respuesta a la intervención del Estado como necesidad para equilibrar las fallas que presente el mercado; dichos modelos están basados en aumentar la eficiencia económica por medio del intercambio de servicios y bienes.

Se puede apreciar que el cambio del contrato expuesto en la ley no genera resultados óptimos para la economía del Ecuador, esto debido a que los procesos no son manejados de forma idónea y, por lo tanto, se puede concluir que los recursos son actualmente desperdiciados porque no contribuyen a una política de ahorro estatal.

#### **1.2.5. Normas Comunes A Todos Los Procedimientos De Contratación Pública.**

(Ley Orgánica del Sistema Nacional de Contratación Pública, 2008) Las Entidades Contratantes, para cumplir con los objetivos del Plan Nacional de Desarrollo, sus objetivos y necesidades institucionales, formularán el Plan Anual de Contratación con el presupuesto correspondiente, de conformidad a la planificación plurianual de la Institución, asociados al Plan Nacional de Desarrollo y a los presupuestos del Estado.

El Servicio Nacional de Contratación Pública -SERCOP- pone a su disposición la tabla de montos de contratación vigentes para el año 2016:

**Tabla 3.**  
*Procedimientos contratación pública*

CONTRATACIÓN	PROCEDIMIENTOS	MONTOS 2016 (PIE: 29.835'098.320,79)
Bienes y servicios Normalizados	Compra por Catalogó	Sin límite
	Ínfima Cuantía	< \$5.967,02
	Subasta Inversa electrónica	Más de \$ 5.967,02
Bienes y servicios No normalizados	Menor Cuantía(si no es posible aplicar procedimientos dinámicos )	< \$ 59.670,20
	Cotización(si no es posible aplicar procedimientos dinámicos )	≥ \$ 59.670,20 y ≤ \$ 447.526,47
	Licitación(si no es posible aplicar procedimientos dinámicos )	Más de \$ 447.526,47
Obras	Menos Cuantía	< \$ 208.845,69
	Cotización	≥\$ 208.052,95 y ≤ \$ 895.052,95
	Licitación	Más de \$ 895.052,95
	Contratación Integral por precio fijo	Más de \$ 36'317.117,04
Consultoría	Contratación Directa	≤ \$ 59.670,20
	Lista Corta	> \$ 59.670,20 y < \$ 447.526,47
	Concurso Público	≥ \$ 447.526,47

Fuente: (Servicio Nacional de Contratación Pública ,2016)

El Servicio Nacional de Contratación Pública -SERCOP- pone a su disposición la tabla de montos de contratación vigentes para el año 2017:

**Tabla 4.**  
*Montos contratación pública*

<b>CONTRATACIÓN</b>	<b>PROCEDIMIENTOS</b>	<b>MONTOS 2017 (PIE: 29.835'098.320,79)</b>
Bienes y servicios Normalizados	Compra por catálogo	Sin límite
	Ínfima Cuantía	< \$ 5.967,02
	Subasta inversa electrónica	Más de \$ 5.967,02
	Menor cuantía (Si no es posible aplicar procedimientos Dinámicos)	< \$ 59.670,20
	Cotización (Si no es posible aplicar procedimientos Dinámicos)	≥ \$ 59.670,20 y ≤ \$ 447.526,47
	Licitación (Si no es posible aplicar procedimientos Dinámicos)	Más de \$ 447.526,47
Bienes y servicios No normalizados	Menor Cuantía	< \$ 59.670,20
	Cotización	≥ \$ 59.670,20 y ≤ \$ 447.526,47
	Licitación	Más de \$ 447.526,47
Obras	Menor Cuantía	< \$ 208.845,69
	Cotización	≥ \$ 208.052,95 y ≤ \$ 895.052,95
	Licitación	Más de \$ 895.052,95
	Contratación Integral por precio fijo	Más de \$ 36'317.117,04
Consultoría	Contratación Directa	≤ \$ 59.670,20
	Lista Corta	> \$ 59.670,20 y < \$ 447.526,47
	Concurso Público	≥ \$ 447.526,47

Fuente: (Servicio Nacional de Contratación Pública, 2017)

### 1.3. Marco Conceptual

#### 1.3.1. Solvencia

Habilidad de una persona natural o jurídica para hacer frente a sus exigencias de pago a medida que éstas llegan a su vencimiento. Capacidad de las instituciones financieras para atender sus eventualidades y obligaciones sin que se afecte su patrimonio. La solvencia se relaciona con el Estado financiero de una entidad, a diferencia de la liquidez que se refiere

principalmente a la capacidad para efectuar el pago de forma inmediata. (Superintendencia de Bancos, 2018)

### **1.3.2. Liquidez**

Según Bernstein (1999: pag.551) La liquidez es la facilidad, velocidad y el grado de merma para convertir los activos circulantes en tesorería, y la escasez de ésta la considera uno de los principales síntomas de dificultades financieras. En principio la liquidez se puede definir de forma simple como la capacidad de pago inmediato que tiene la empresa, o bien, como la capacidad de convertir los activos e inversiones en dinero o instrumentos líquidos, lo que se percibe como tesorería. Para su medición es utilizado el ratio de liquidez para calcular su capacidad para afrontar sus obligaciones a corto plazo, un ejemplo de esto puede ser una caja fuerte con deposito debido a que ante cualquier eventualidad mediante esta se puede solventar convirtiendo este capital en efectivo (Enciclopedia Virtual, 2001)

### **1.3.3. Líneas de crédito**

Acuerdo de crédito entre un establecimiento financiero y un cliente, por el cual el cliente tiene un monto máximo autorizado durante un lapso establecido de tiempo, que usa y reintegra acorde a sus necesidades. (Superintendencia de Bancos, 2018)

### **1.3.4. Contratación pública**

Se refiere a todo método concerniente a la adquisición o arrendamiento de bienes, ejecución de obras públicas o prestación de servicios. Se entenderá que cuando el contrato implique la fabricación, manufactura o producción de bienes muebles, el procedimiento será de adquisición de bienes. Se incluyen también dentro de la contratación de bienes a los de arrendamiento mercantil con opción de compra. (Ley Orgánica del Sistema Nacional de Contratación Pública, 2008)

### **1.3.5. Ínfima cuantía**

Es un método de contrato para montos pequeños y casos específicos, mediante el cual las entidades contratantes, pueden adquirir directamente bienes, prestación de servicios y ejecutar obras (reparaciones o remodelaciones), se caracteriza porque no tiene fase precontractual, pero cumplen las condiciones técnicas, legales y financieras con las cuales se puede aplicar y se realiza de forma directa formalizándose, con una factura que corresponde igual o menor a \$6.970,67 anuales dentro del PEG. (Ley Orgánica del Sistema Nacional de Contratación Pública, 2008)

### **1.3.6. Subasta Inversa**

Es usada para adquirir bienes y servicios normalizados que no consten en el catálogo electrónico, las entidades contratantes deberán realizar subastas inversas en las cuales los proveedores de bienes y servicios equivalentes, pujan hacia la baja el precio ofertado, de forma pública o por medios electrónicos a través de la web de COMPRAS PÚBLICAS. (Ley Orgánica del Sistema Nacional de Contratación Pública, 2008)

### **1.3.7. Licitación**

La fase preparatoria de todo procedimiento licitatorio comprende el establecimiento de la comisión técnica requerida para la tramitación de la licitación, así como la elaboración de los pliegos. La fase precontractual comprende la divulgación de la convocatoria, el procedimiento de aclaraciones, observaciones y respuestas, contenidos y evaluación de ofertas, informes de evaluación hasta la adjudicación y notificación de los resultados de dicho procedimiento. (Ley Orgánica del Sistema Nacional de Contratación Pública, 2008)

### **1.3.8. Proveedor**

Se trata de la persona natural o jurídica, nacional o extranjera, que se encuentra inscrita en el RUP, de conformidad con esta Ley, en derecho para proveer bienes, ejecutar obras y prestar servicios, incluidos los de consultoría, requeridos por las entidades contratantes. (Ley Orgánica del Sistema Nacional de Contratación Pública, 2008).

### **1.3.9. Crédito**

Se trata del uso de un capital ajeno por un lapso definido a cambio del pago de una cantidad de dinero que se conoce como interés. Adquisición de recursos económicos en el presente sin efectuar un pago inmediato, bajo el objetivo de restituirlos en el futuro en condiciones previamente establecidas.

### **1.3.10 Crédito bancario**

Es un contrato por el cual una institución financiera pone a disposición del cliente una cantidad específica de dinero, el cual tiene que devolver con la aplicación de intereses y comisiones acorde a los plazos pactados. (Superintendencia de Bancos, 2018)



## CAPÍTULO II

### MARCO METODOLÓGICO

En el siguiente capítulo del marco metodológico permitirá establecer y definir adecuadamente la metodología y técnicas para este estudio, así como los objetivos, variables dependientes e independientes, hipótesis y la población que se va estudiar.

De esa manera se llevará acabo el analizar las diferentes metodologías de presente estudio, de tal forma que se viabilice el proyecto y se estructure un estudio óptimo e idóneo partiendo desde el problema central, diseño, entrevista, recolección de datos hasta su análisis e interpretación de los resultados, con la finalidad de presentar las conclusiones adecuadas al problema.

#### **2.1. Enfoque de Investigación (mixto)**

En lo concerniente al enfoque de investigación, se puede definir como *cuantitativo/cualitativo* porque la *Metodología Cualitativa*, como indica su propia denominación, tiene como objetivo la descripción de las cualidades de un fenómeno, busca un concepto que pueda abarcar una parte de la realidad, no se trata de probar o de medir en qué grado una cierta cualidad se encuentra en un cierto acontecimiento dado, sino de descubrir tantas cualidades como sea posible. (Arias, 2012).

En el caso de estudio, la caracterización de las causas económicas y de gestión que llevaron al Estado a incumplir los pagos correspondientes a la prestación de servicio empresas de gestión de residuos especiales se abordará bajo este enfoque.

Por otro lado, la *Metodología Cuantitativa* es aquella que permite examinar los datos de manera numérica, especialmente en el campo de la estadística (Arias, 2012) y en el presente proyecto se utilizará para medir la afectación de las finanzas corporativas de una lista de

empresas pertenecientes al sector de gestión ambiental generada por el incumplimiento del pago por parte del Estado.

A partir de lo anterior, se puede concluir en que este estudio utilizará un *enfoque mixto* para así poder abordar el caso de estudio, el cual será llevado a cabo bajo una serie de nueve (9) procesos, éstos son titulados como *fases* y están directamente relacionados con los objetivos de investigación, tal como la plantea (Arias, 2012) en *metodología de la investigación*. A continuación, se presenta una tabla que indica la metodología utilizada, para la comprensión de dicho instrumento es necesario destacar que cada fase arroja un resultado que permite avanzar hacia la siguiente, estableciendo estrategias que permiten cumplir los objetivos específicos planteados al comienzo de la investigación.

**Tabla 5.***Metodología aplicada a la investigación*

<b>OBJETIVOS</b>	<b>FASES</b>	<b>TÉCNICA</b>	<b>INSTRUMENTO</b>	<b>PROCEDIMIENTO</b>	<b>TRATAMIENTO</b>
<b>1. Cusas económicas que llevaron al Estado a incumplir los pagos correspondientes a la prestación de servicio de las empresas de Gestión Ambiental.</b>	1) Identificación de empresas contratadas por el Estado que tuvieron riesgo de liquidez	Análisis de contenido	Tabla de registro	Consulta de fuentes virtuales en función de la metodología sugerida por el tutor académico	Análisis descriptivo de los datos secundarios
	2) Descripción del grupo bienes y servicios en los períodos correspondientes				
	3) Descripción del presupuesto general de Estado en los períodos correspondientes				
<b>2. Describir la situación actual de la cartera de crédito en las empresas de gestión ambiental.</b>	4) Descripción de los datos relacionados con el modelo de contratación realizado	Entrevista	Guía de entrevista	Salida de campo planificada para aplicar guía de entrevista a personal de área de finanzas o cobranzas	Cálculo de Índices financieros y análisis del impacto en su liquidez
	5) Determinación del cumplimiento de los pagos en relación con el contrato establecido.				
	6) Cálculo de los Índices financieros para medir la capacidad de hacer frente a sus obligaciones económicas				
<b>3. Medir la afectación de la falta de recursos económicos en las empresas de gestión ambiental generada por el incumplimiento del pago por parte del Estado.</b>	7) Análisis de las causas de incumplimiento del Estado en función del presupuesto general	Conclusiones y análisis del estudio realizado			
	8) Explicación de la influencia de la liquidez en las finanzas corporativas de las empresas de gestión ambiental				
	9) Vinculación de las hipótesis generadas con los resultados arrojados por el estudio				

Fuente: Elaboración propia

## **2.2. Tipología de investigación**

### **2.2.1. Por las fuentes de información. Mixto**

De acuerdo con las fuentes de información la investigación se define como del tipo *mixto*, ya que para recolectar los datos secundarios se utilizarán:

Para la caracterización de las causas económicas y de gestión que llevaron al Estado a incumplir los pagos correspondientes a la prestación de servicio de las empresas de gestión ambiental se utilizará la investigación documental, al basarse en datos e información pasada, que se recopilan para fundamentar la investigación y analiza asumiendo la veracidad de dicha información (Gómez, 2010).

Para medir la afectación de las finanzas corporativas de las empresas de gestión ambiental generada por el incumplimiento del pago por parte del Estado se utilizará la investigación de campo, esto consiste en que se aplicará un instrumento de recolección de datos para obtener datos primarios de forma directa, con el fin de describir una situación o acontecimiento particular (Graterol, 2006). Se recolectarán datos, específicamente buscando como objetivo:

- La descripción de los datos relacionados con el modelo de contratación realizado
- La determinación del cumplimiento de los pagos en relación con el contrato establecido
- El cálculo de las ratios financieras para medir la capacidad de hacer frente a sus obligaciones económicas

### **2.2.2. Por el alcance. Explicativo**

El estudio, según su nivel o alcance se define como *Explicativo*, porque según Arias (2012) se encarga de buscar el porqué de los hechos mediante el establecimiento de relaciones causa efecto. En este caso, este estudio explicativo se encarga de determinar causas y efectos del incumplimiento del pago por parte del Estado a los servicios de gestión ambiental ofertados

por un conjunto de empresas. Se establecen deducciones en función de los datos obtenidos por consulta bibliográfica (datos secundarios) y a través de la investigación de campo (datos primarios).

### 2.3. Hipótesis

El cumplimiento del pago y los lineamientos establecidos en la contratación pública por parte del Estado permitirá que los tiempos de liquidez en las empresas del sector Gestión Ambiental respondan a las fechas establecidas.

### 2.4. Procedimiento para recolección y análisis de datos

Para la caracterización de las causas económicas y de gestión que llevaron al Estado a incumplir los pagos correspondientes a la prestación de servicio de desechos especiales (al tratarse de investigación del tipo documental) se consultarán distintas fuentes virtuales en función de la metodología guiada por el tutor académico de la presente investigación

Para medir la afectación de las finanzas corporativas de las empresas de gestión ambiental generada por el incumplimiento del pago por parte del Estado (al tratarse de investigación de campo) se planificarán una salida de campo a la empresa seleccionada, donde se contactará al personal del área de finanzas para así aplicar la guía de entrevista, previamente se diseñará esta guía.

#### **Tabla 6.**

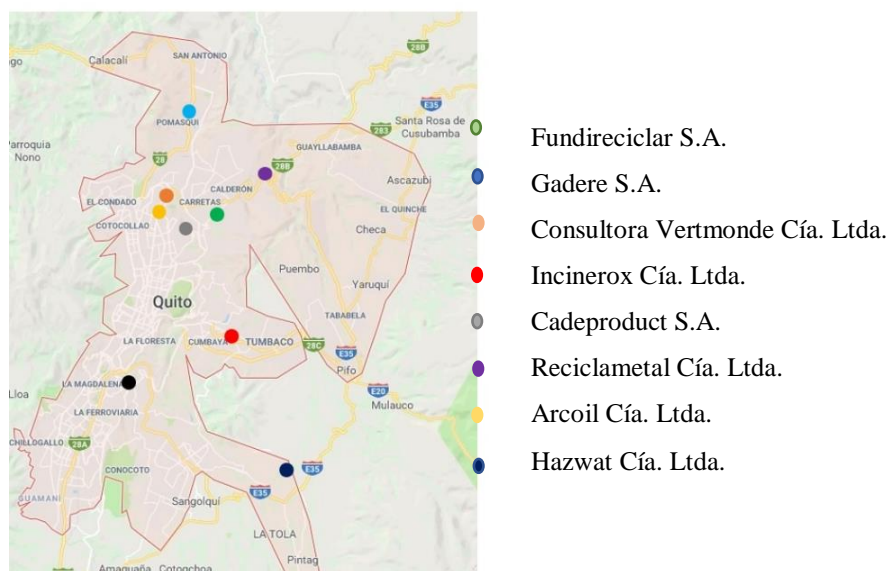
##### *Procedimiento para recolección de datos*

<b>OBJETIVO</b>	<b>PROCEDIMIENTO</b>
Causas económicas que llevaron al Estado a incumplir los pagos correspondientes a la prestación de servicio de las empresas de gestión ambiental.	Consulta de fuentes virtuales en función de la metodología sugerida por el tutor académico
Describir la situación actual de la cartera de crédito en las empresas de gestión ambiental	Salida de campo planificada para aplicar guía de entrevista a personal en el área de finanzas

Fuente: Elaboración propia

### 2.4.1. Cobertura de las unidades de análisis

De acuerdo con el documento del Ministerio del Ambiente “Prestadores de servicio (gestores) para el manejo de materiales peligrosos (sustancias químicas peligrosas y/o desechos peligrosos)” (2018) se establece que el número de empresas relacionadas con este servicio son setenta y ocho (78) en todo el territorio nacional, sin embargo, de esta muestra total solo nueve (8) empresas laboran dentro del Distrito Metropolitano de Quito, por lo tanto, no se trabajará con una muestra poblacional sino que se trabajará con la población total de empresas relacionadas con el manejo de materiales peligrosos en este ámbito geográfico tal como se muestra a continuación:



**Figura 4.** Ubicación de la población dentro del área de estudio  
Elaboración propia

### 2.4.2. Procedimiento, tratamiento y análisis de información: Análisis/Cálculo de ratios

Para la caracterización de las causas económicas y de gestión que llevaron al Estado a incumplir los pagos correspondientes a la prestación de servicio de desechos especiales (al tratarse de una investigación del tipo documental donde se sistematizarán los datos en tablas de registro) se realizará un *análisis descriptivo* a partir de datos secundarios. Según Sampieri (1998) este tipo de estudios permiten detallar situaciones y eventos, es decir, cómo son y

cómo se manifiestan, determinando el comportamiento de fenómeno y buscando especificar características importantes de la población estudiada.

Para medir la afectación de las finanzas corporativas de las empresas de gestión ambiental generada por el incumplimiento del pago por parte del Estado (al tratarse de investigación de campo donde se sistematizarán los datos a través de una guía de entrevista) se procederán a realizar cálculos financieros (como el cálculo de ratios) para así poder realizar una interpretación de dichas cifras. Así como un análisis del modelo de contrato para así establecer las cláusulas vinculadas con el incumplimiento.

**Tabla 7.**

*Procedimiento para tratamiento y análisis de información*

OBJETIVO	TRATAMIENTO
Causas económicas que llevaron al Estado a incumplir los pagos correspondientes a la prestación de servicio de las empresas de gestión ambiental.	Análisis descriptivo de los datos secundarios
Describir la situación actual de la cartera de crédito en las empresas de gestión ambiental.	Cálculos de Índices financieros y análisis del impacto en su liquidez

Fuente: Elaboración propia

## 2.5. Instrumentos Varios

Se aplicarán dos instrumentos de recolección de datos, los cuales responden a los dos primeros objetivos específicos del estudio:

Para la caracterización de las causas económicas y de gestión que llevaron al Estado a incumplir los pagos correspondientes a la prestación de servicio de desechos especiales (al tratarse de investigación del tipo documental) se utilizarán tablas de registros, las cuales son cuadros donde la información recolectada se sistematiza en columnas y filas en función de la categorización de datos, cumpliendo una estructura ordenada y sistemática.

Para medir la afectación de las finanzas corporativas de las empresas de gestión ambiental generada por el incumplimiento del pago por parte del Estado (al tratarse de investigación de campo) se utilizará la guía de entrevista, la cual según Arias (2012) “es la que se realiza a partir de una guía prediseñada que contiene las preguntas que serán formuladas al

entrevistado”. En este caso, la misma guía de entrevista puede servir como instrumento para registrar las respuestas.

**Tabla 8.**

*Instrumentos de recolección de información*

<b>OBJETIVO</b>	<b>TÉCNICA</b>	<b>INSTRUMENTO</b>
Causas económicas que llevaron al Estado a incumplir los pagos correspondientes a la prestación de servicio de las empresas de gestión ambiental.	Análisis de contenido	Tablas de registro
Describir la situación actual de la cartera de crédito en las empresas de gestión ambiental.	Encuesta	Cuestionario

Fuente: Elaboración propia



## GUÍA DE ENTREVISTA

**UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS “ESPE”  
INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA C.P.A.  
ENTREVISTA PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO**



### 1) Descripción de los datos relacionados con el modelo de contratación realizado

<b>Nombre de la empresa contratada</b>					<b>Marque con una X el número de contratos en el año 2017</b>					
<b>Nombre de la empresa contratista</b>					1		2		3	
<b>Nombre del oferente</b>					4		5		6	
<b>Período de contratación</b>					7		8		9	
45 días		60 días		90 días		+		10		+20
<b>N° Contratos cancelados</b>					<b>DÍAS</b>					
<b>Marque con una X las fases de gestión de desechos especiales que oferta la empresa</b>					Valorización		<b>Marque con una X el tipo de garantía que ofrece su empresa</b>			
					Clasificación		Garantía de fiel cumplimiento			
					Almacenamiento		Garantía por anticipo			
					Minimización		Garantía de mantenimiento			
					Recolección		Garantía de pago anticipado			
					Tratamiento		Garantía de pago			
					Reciclaje		Garantía de retención de fondos			
					Transporte		Garantía técnica			
					Disposición final		Crédito documentario stand-by			

### 2) Determinación del cumplimiento de los pagos en relación con el contrato establecido

<b>Marque con una X si el contrato ha sido ejecutado bajo el procedimiento de ínfima Cuantía</b>					SI		NO		
<b>Forma de pago acordada:</b>					<b>Monto específico:</b>				
<b>Fecha de pago acordada</b>					<b>Fecha en que el pago tuvo liquidez</b>				
<b>Fecha de pago realizada</b>					<b>Prórroga de plazo</b>				

### 3) Cálculo de los ratios financieros para medir la capacidad de hacer frente a sus obligaciones económicas

<b>Saldo promedio ganancias netas de la empresa</b>				<b>Saldo promedio ganancias brutas de la empresa</b>			
<b>Marque con una X e indique abajo los costos de inversión necesarios para la operatividad de su empresa</b>							
Nómina trabajadores		Mantenimiento equipo técnico		Deducciones impuestos		Otros	

ENTREVISTADO	
Empresa	
Trabajador	
Cargo	

## **CAPITULO III**

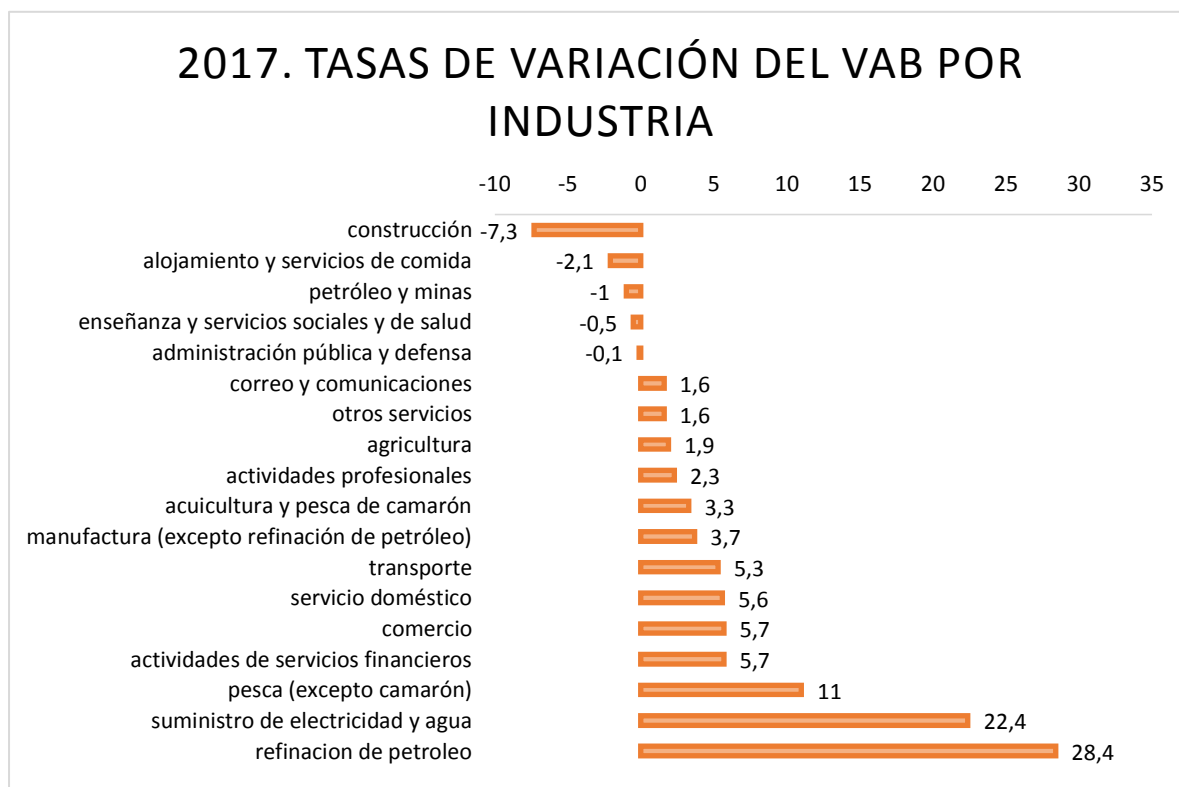
### **RESULTADOS Y ANÁLISIS**

#### **3.1 Caracterización económica que llevaron al Estado a incumplir los pagos correspondientes a la prestación de servicio de las empresas de Gestión Ambiental**

A continuación, se presenta una descripción de la situación económica del país y su evolución durante los últimos años, lo que permite caracterizar una serie de causas macro económicas que influyeron en el incumplimiento de los pagos por parte del Estado.

Primero, se debe mencionar la caída de las exportaciones, que implican una disminución de ingresos para los productores nacionales, lo que lleva a una merma en el ingreso de divisas y un impacto negativo en la balanza comercial (ingresos por exportaciones menos egresos por importaciones). De hecho, en el Informe de Gestión 2016 (Ministerio de Comercio Exterior, 2017) indica que el comercio exterior de Ecuador se contrajo durante el año 2016 por partida doble, pues las ventas al exterior cayeron en un 8% por la reducción de los precios del petróleo, y las importaciones se disminuyeron en 10% en todas sus divisiones: bienes de consumo, materias primas, bienes de capital y combustibles.

También, se sabe que la economía del Ecuador se sostiene bajo diferentes sectores industriales tales como el suministro de agua y energía, la pesca (excepto camarón), los recursos forestales, la agricultura, construcción, administración pública y defensa, actividades profesionales, actividades de servicios financieros, correo y comunicaciones, enseñanza y servicios sociales y salud, transporte, el turismo y el último y más importante la refinación del petróleo que sin embargo, según datos del Banco Central del Ecuador (2017) durante el primer trimestre del año 2017, el 28,4% del PIB nacional se registró por la industria de la refinación del petróleo, siendo la industria con mayor porcentaje de actividad, cifras que indican la dependencia económica del país con dicho recurso.



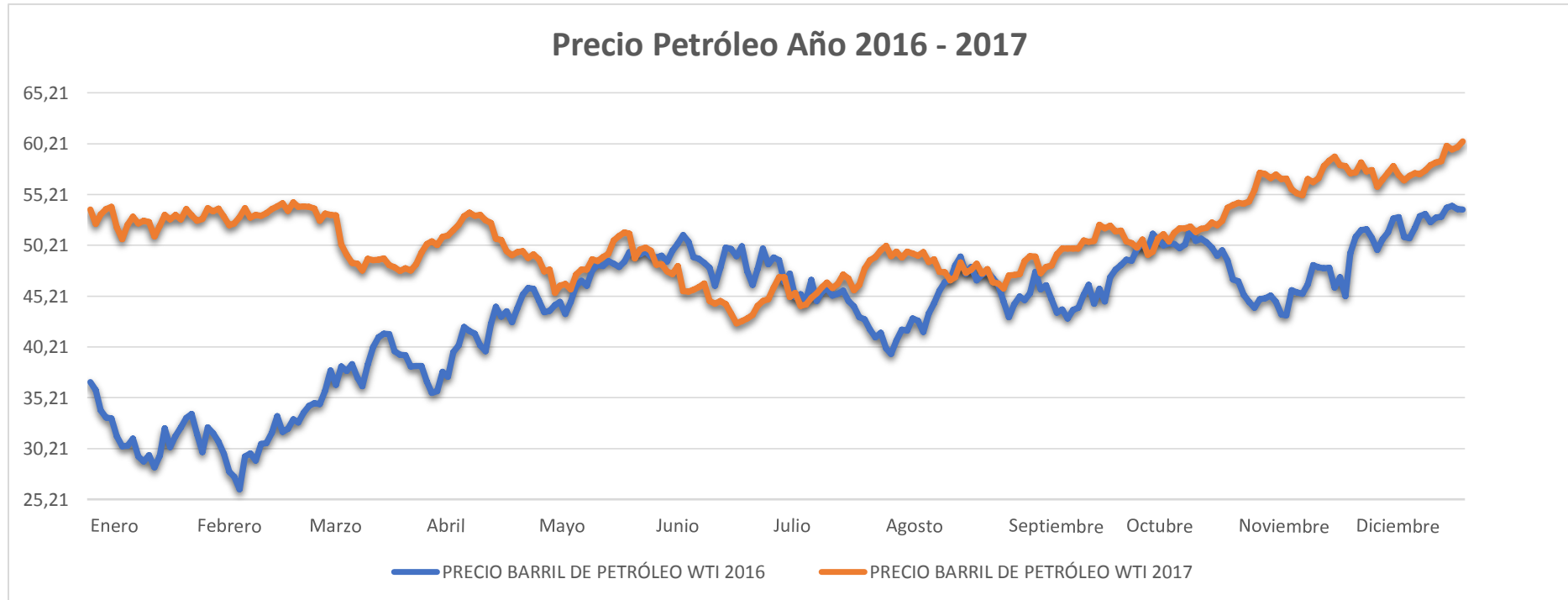
**Figura 5.** Tasas de variación del VAB por industria

Fuente: (Ministerio de Finanzas, 2017)

Se debe hacer mención al sector de la construcción, pues se ha contraído, problema que afecta a cientos de ciudadanos involucrados directa e indirectamente con estas actividades a través de relaciones laborales, esta crisis empezó en el tercer trimestre del año 2015 y según el portal de noticias El Comercio (2017) “la crisis del sector de la construcción, que lleva siete trimestres consecutivos con cifras negativas, ha impactado en varias actividades que están relacionadas”, evidenciando en el menor número de permisos para comenzar obras, las menores reservas para compra de vivienda, menor cantidad de créditos del Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y una caída en las ventas de materiales para este sector, afectando considerablemente la economía del país. El problema se encuentra, específicamente cuando se aprecia que el precio del petróleo se mantiene variable en los dos últimos años; al respecto, en el portal del Banco Central del Ecuador en el año 2016 se registró que el precio

de barril de petróleo WTI ha sido el más bajo en los últimos 12 años. Pero en el año 2017 el precio incremento cerrando en diciembre de 2017 con un precio de \$60,42 por barril de WTI.

A continuación, se puede observar la variación del precio del WTI en el año 2016 y 2017:



**Figura 6.** Variación del Precio del Petróleo Año 2016 - 2017

Fuente: (Banco Central del Ecuador, 2017)

En la Figura se puede observar que los precios del barril del petróleo en los dos últimos años no mantienen un equilibrio, es por tal razón que al ser este uno de los principales ingresos al Estado, no se ha logrado mantener el Presupuesto General del Estado con un Superávit y en los dos últimos años ha existido un déficit fiscal. A esto se puede llegar que los valores presupuestados para los pagos a los proveedores del Estado mediante la contratación pública no se han logrado cumplir a cabalidad, porque el Estado depende en un gran porcentaje de la venta del petróleo para cumplir con sus obligaciones; es así que esta es una de las causas que el Estado ha incumplido con los pagos.

Además, cabe destacar que la deuda pública tiene condiciones muy difíciles, pues aumentó casi cuatro veces en un período de diez años, que según cifras indicadas por el Banco Central (2017) “a cada ecuatoriano le corresponde pagar \$ 3.337,76”. Este problema trae consecuencias tanto en el desarrollo económico del Ecuador como en la calidad de vida de sus habitantes, pues se recorta el presupuesto estatal para el pago de los servicios básicos como la educación, la seguridad y, en el caso más cercano al estudio, el sector salud, donde los recortes han influenciado en los pagos hacia los servicios prestados por empresas privadas, como la gestión de desechos especiales. En la siguiente tabla pueden apreciarse datos relacionados con la deuda pública:

**Tabla 9.***Evolución de la deuda pública del Ecuador durante siete años*

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>1) DEUDA EXTERNA</b>	8.671,7	10.056,3	10.871,8	12.920,1	17.581,9	20.225,2	25.679,3	26.482,2
<b>Multilateral</b>	5.258,0	5.291,5	5.866,0	6.013,8	6.560,0	7.927,7	8.247,2	8.261,9
<b>Bilateral (gobiernos)</b>	2.258,5	3.621,1	3.874,7	5.745,0	6.145,0	6.424,5	7.997,9	7.877,5
<b>Bonos y Bancos</b>	1.107,4	1.012,2	1.096,9	1.132,4	3.853,6	5.066,5	8.844,7	9.812,1
<b>Proveedores</b>	47,8	40,5	34,2	28,8	1.023,1	806,5	589,5	534,7
<b>2) DEUDA INTERNA</b>	4.665,1	4.506,5	7.780,5	9.926,6	1.2558,3	1.2546,0	12.457,4	13.979,0
<b>3) TOTAL</b>	13.336,8	14.561,8	18.652,3	22.846,7	3.0140,2	32.771,2	38.126,6	40.461,2
<b>% DEL PIB</b>	19,20%	18,40%	21,20%	24,00%	29,50%	32,70%	39,60%	40,20%
<b>PIB</b>	69.555,4	79.276,7	87.924,5	95.129,7	102.292,3	100.176,8	96.217,9	100.598,7

Fuente: (Ministerio de Economía y Finanzas, 2017)

La evolución de la Deuda Pública en el país desde el año 2010 hasta el año 2017 ha ido incrementado consideradamente, pero tomando en consideración desde el año 2015 al año 2017 su aumento ha sido más evidente de \$32.771,20 millones a \$40.461,20 millones. Causante que el Estado no pueda cumplir con sus obligaciones de pago a sus proveedores.

La contratación pública en Ecuador tiene una relación directa con el Producto Interno Bruto y el Presupuesto General del Estado, es por ello que se exponen los siguientes datos:

**Tabla 10.***Participación de la contratación pública en relación al PIB y PG*

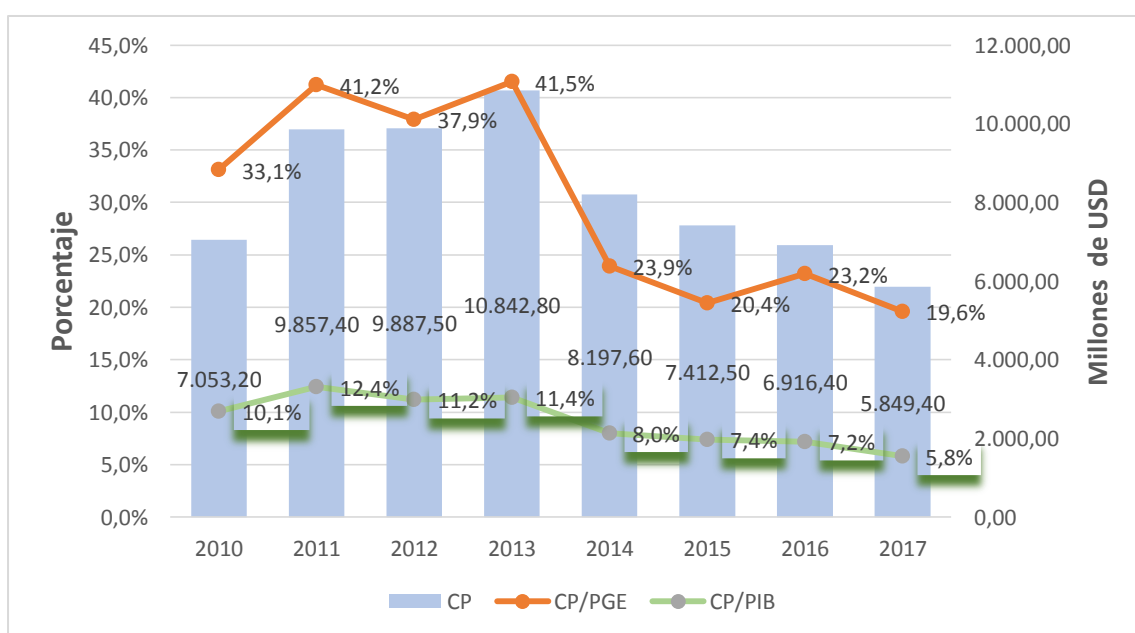
AÑO	C.P	P.G.E	P.I.B
<b>2010</b>	7.053,2	21.282,1	69.555,4
<b>2011</b>	9.857,4	23.950,2	79.276,7
<b>2012</b>	9.887,5	26.109,3	87.924,5
<b>2013</b>	10.842,8	26.109,3	95.129,7
<b>2014</b>	8.197,6	34.300,6	102.292,3
<b>2015</b>	7.412,5	36.317,1	100.176,8
<b>2016</b>	6.916,4	29.835,1	96.217,9
<b>2017</b>	5.849,4	29.835,1	100.863,1

Fuente: (SERCOP - Dirección de Estudios de Contratación Pública, 2018)

En el año 2017, la contratación pública total alcanzó los \$5.849,4 millones de dólares, es decir, que ha disminuido \$1.066,9 millones de dólares a comparación del año 2016.

En el año 2016 la contratación pública total alcanzó 6.916,4 millones de dólares, representando un 23,1% del Presupuesto General del Estado y el 7,18% del Producto Interno Bruto. Posteriormente, en el año 2017, la contratación pública total alcanzó los 5.849,4 millones de dólares, representando un 19,6% del Presupuesto General del Estado y el 5,8% del Producto Interno Bruto.

Estos datos se ven reflejado en la siguiente gráfica:



**Figura 7.** Participación de la contratación pública por tamaño del proveedor

Fuente: (SERCOP - Dirección de Estudios de Contratación Pública, 2018)

A partir de la referencia citada anteriormente puede concluirse que:

- El presupuesto general del Estado si influye en la disminución o aumento de la contratación pública, esto puede evidenciarse entre los años 2016 y 2017 que a pesar que se mantuvo la cifra de \$29.835,1 millones de dólares sí se puede apreciar un descenso, presentando exactamente \$1.066,9 millones de dólares en Contratación Pública menos que en el año 2016.



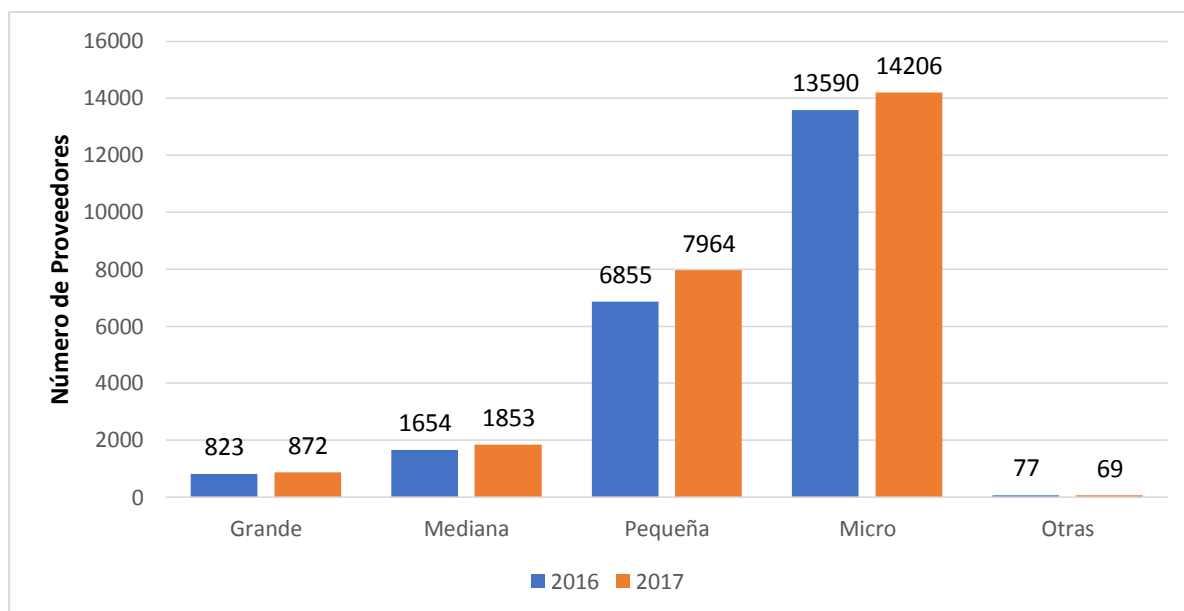
- El Producto Interno Bruto si ha influido en las cifras de Contratación Pública, en los años 2010 hasta el año 2016 se puede apreciar que, entre mayor cantidad de PIB, mayor es la cifra para la Contratación Pública. Sin embargo, en el año 2017, el PIB no influye en la Contratación Pública, puesto que no se aprecia un aumento en el PIB, pero sí una disminución en la Contratación pública. Por lo tanto, se puede deducir que existen otras variables que influyen en este fenómeno, específicamente en el caso de estudio, pues entre los años 2016-2017 se registran las menores cifras registradas en contratación pública durante los últimos 8 años, lo que quiere decir que el incumplimiento del pago en 2017 es una consecuencia del decrecimiento económico que ha presentado Ecuador, de hecho, esta conclusión puede apreciarse también en la siguiente figura:

**Tabla 11.***Proveedores y montos adjudicados por tamaño de proveedor*

TAMAÑO DEL PROVEEDOR	NÚMERO DE PROVEEDORES		TASA DE CRECIMIENTO	MONTO ADJUDICADO		EVOLUCIÓN ANUAL
	2016	2017		2016	2017	
<b>GRANDE</b>	823	872	6%	4,193.3	2,810.5	33%
<b>MEDIANA</b>	1,654	1,853	12%	1,030.7	1,140.4	11%
<b>PEQUEÑA</b>	6,885	7,964	16%	1,188.4	1,468.1	24%
<b>MICRO</b>	13,590	14,206	5%	406.6	417.5	3%
<b>OTRA</b>	77	69	-10%	97.4	13.0	87%
<b>TOTAL</b>	23,029	24,964	8%	6,916.4	5,849.4	15%

Fuente: (SERCOP - Dirección de Estudios de Contratación Pública, 2018)

La cifra de 25 mil compañías fueron adjudicatarias de las compras públicas en 2017, mientras que en el 2016 fueron aproximadamente 23 mil firmas. Las compañías adjudicatarias en el 2017 incremento en su mayoría con un 16% las pequeñas empresas, seguidas por medianas empresas con el 12%, las grandes empresas con un incremento del 6%, las micro empresas con un incremento del 5% y otras empresas a disminuido con el 10%.



**Figura 8.** Comportamiento de la contratación pública en relación al PIB y PG

Fuente: (SERCOP - Dirección de Estudios de Contratación Pública, 2018)

A partir de la referencia citada anteriormente puede concluirse que:

- Todas las empresas, sin importar sus tamaños (grandes, medianos, pequeños) han tenido un ascenso en su número de proveedores entre los años 2016-2017, lo que permite deducir que la principal causa del problema de liquidez es el aumento del número de proveedores, generando que el Estado se encuentre en un imposible pago a sus obligaciones.
- El monto adjudicado no es un factor influyente en el incumplimiento del pago del Estado a las empresas del sector de gestión ambiental, puesto que en la anterior tabla puede evidenciarse que entre los años 2016-2017 todas las empresas tuvieron un ascenso en el monto adjudicado del 15% total, por lo tanto, puede volver a afirmarse el punto anterior, donde se indica que el aumento en el número de proveedores es otra causa principal del problema de liquidez. El notable aumento del número de proveedores entre los años 2016-2017 puede apreciarse en la siguiente figura:

### **3.2 Describir la situación actual de las carteras de crédito en las empresas de gestión ambiental.**

En el presente proyecto de investigación se deberá conocer e identificar las empresas del sector gestión ambiental contratadas por el estado que tuvieron riesgo de liquidez en los años 2015-2017, las más mismas que nos indicaran, en qué estado se encuentran y si mantiene la suficiente liquidez para operar, de acuerdo a lo investigado en el sector operaron 11 empresas las mismas que 3 de ellas se encuentran inactivas las cuales son Leterago del Ecuador S.A, Galvagestor Cía. Ltda. y Tanqueplas Lascano Cía. Ltda.

Estas empresas presentaron dificultades en pagos de sus obligaciones y déficit en sus ingresos por tal razón tuvieron que liquidar y cesar sus operaciones, las 8 empresas restantes las mismas que están siendo estudiadas se encuentran en operación, en la tabla 3.1 nos muestran a cada una de las empresas con el cálculo por medio de los índices liquides, para conocer en qué estado se encuentran, estos resultados ayudaran a conocer los efectos y causas de la reducción de liquides que presentan estas empresas.

**Tabla 12.***Identificación de empresas contratadas por el Estado con riesgo de liquidez*

<b>INDICADOR</b>	<b>INCINER OX CIA. LTDA.</b>	<b>FUNDIRECICLAR S.A.</b>	<b>CONSULTORA VERTMONDE CIA. LTDA</b>	<b>GADERE S.A</b>	<b>ARCOIL CIA. LTDA.</b>	<b>CADEPRODUCT S.A.</b>	<b>RECICLAMETAL CIA. LTDA.</b>	<b>HAZWAT CIA. LTDA.</b>
Capital de Trabajo	603.469,23	445.836,94	92.898,84	1.524.296,20	910.089,80	16020,99	84.922,87	1.078.395,56
Prueba de Liquidez	1,73	1,96	4,47	1,68	5,03	20,07	2,01	2,32
Rotación Cuentas por Cobrar	0,95	0,74	1	0,98	0,99	0,86	1	1
Días Cuentas por Cobrar	378,95	486,49	360	367,35	361,86	418,59	360	360
Rotación Cuentas por Pagar	0,82	0,98	1	0,95	0,97	0,02	0,17	0,48
Días Cuentas por Pagar	439,02	367,35	360	378,94	370,51	24.786,52	2.132,85	754,07

Fuente: Elaboración propia

Según el análisis realizado con el grupo de liquidez aplicado a las empresas del sector de gestión ambiental durante el período 2017 se puede evidenciar que cada año aumenta su liquidez y mantienen su capacidad para operar diariamente, cabe mencionar que las empresas prestan sus servicios a entidades públicas, privadas por lo tanto las entidades pueden solventar sus deudas y atender las obligaciones que surgen en el normal desarrollo de su actividad económico, por lo tanto cada empresa tarda en recuperar la totalidad de su cartera aproximadamente en 360-486,49 días y de igual forma en cancelar a sus deudas a los acreedores, hay que tomar muy en cuenta que el grupo de índices de liquidez tiene por objetivo conocer el dinero con el cual cuentan las empresas para poder operar, el tiempo en que tardan en recuperar su cartera y en cancelar sus deudas.

A continuación, se presentan los resultados arrojados por el instrumento de recolección:

**Tabla 13.**

*Situación actual cartera de crédito Arcoil Cía. Ltda*

Empresa contratada	Empresa contratista		Período contratación
Arcoil	Sectores de producción		+ 90 días
Nº de contratos 2017			Tipo de garantía
+ 20			Garantía técnica
		Fases de Gestión	
		Tratamiento	

Fuente: Elaboración propia

**Tabla 14.**

*Situación actual cartera de crédito Fundireciclar S.A.*

Empresa contratada	Empresa contratista		Período contratación
Fundireciclar	GADS		90 días
Nº de contratos 2017			Tipo de garantía
+ 20			Garantía técnica
		Fases de Gestión	
		Tratamiento y Reciclaje	

Fuente: Elaboración propia

**Tabla 15.***Situación actual cartera de crédito Consultora Vertmonde Cía. Ltda.*

Empresa contratada	Empresa contratista	Período contratación
Vertmonde	EMPSA	90 días
Nº de contratos 2017	Tipo de garantía	
7	Garantía de fiel cumplimiento	
Fases de Gestión		
Clasificación, Almacenamiento y Transporte		

Fuente: Elaboración propia

**Tabla 16.***Situación actual cartera de crédito CADEPRODUC S.A.*

Empresa contratada	Empresa contratista	Período contratación
CADEPRODUC S. A.	Cuerpo de Bomberos	90 días
Nº de contratos 2017	Tipo de garantía	
+ 20	Garantía de fiel cumplimiento	
Fases de Gestión		
Almacenamiento, Recolección y Transporte		

Fuente: Elaboración propia

**Tabla 17.***Situación actual cartera de crédito GADERE S.A.*

Empresa contratada	Empresa contratista	Período contratación
GADERE	Hospital Andrade Marín	90 días
Nº de contratos 2017	Tipo de garantía	
+ 20	Garantía de fiel cumplimiento / Técnica	
Fases de Gestión		
Almacenamiento, Recolección, Tratamiento, Transporte y Disposición final		

Fuente: Elaboración propia

**Tabla 18.***Situación actual cartera de crédito HAZWAT CIA. LTDA.*

Empresa contratada	Empresa contratista	Período contratación
HAZWAT CIA. LTDA.	Sect. Petrolero Municipios	90 días
Nº de contratos 2017	Tipo de garantía	
10	Garantía de fiel cumplimiento / Técnica	
Fases de Gestión		
Almacenamiento, Tratamiento y Transporte		

Fuente: Elaboración propia

**Tabla 19.***Situación actual cartera de crédito INCINEROX CÍA. LTDA.*

Empresa contratada	Empresa contratista	Período contratación
INCINEROX	Sucumbíos Solidario	+90 días
N° de contratos 2017		Tipo de garantía
10		Garantía de fiel cumplimiento
Fases de Gestión		
Almacenamiento, Tratamiento y Transporte		

Fuente: Elaboración propia

**Tabla 20.***Situación actual cartera de crédito RECICLAMETAL CÍA. LTDA.*

Empresa contratada	Empresa contratista	Período contratación
RECICLAMETAL	Acerías – sector industrial	+90 días
N° de contratos 2017		Tipo de garantía
9		Garantía de fiel cumplimiento / Técnica
Fases de Gestión		
Almacenamiento, Recolección y Tratamiento		

Fuente: Elaboración propia

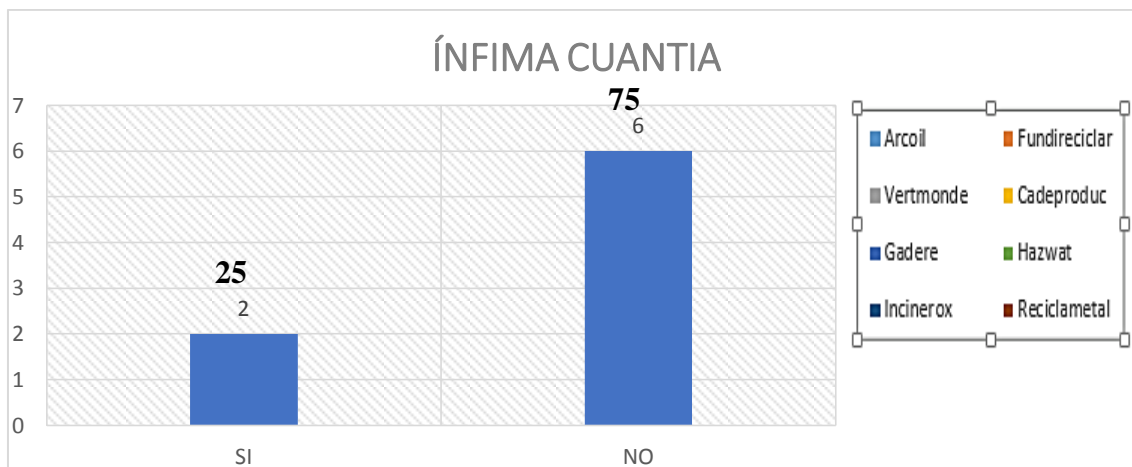
A continuación, se presenta una tabla resumen sobre el estado de liquidez del pago hacia las empresas, seguido de gráficos de torta que expresan los resultados:

**Tabla 21.***Cumplimiento de los pagos en relación con el contrato establecido*

	Ínfima cuantía	Forma de pago	Se realizó el pago	Período liquidez
Arcoil	SI	Contra entrega	NO	-----
Fundireciclar	NO	Contra entrega	NO	-----
Vertmonde	NO	Contra entrega	SI	3 meses
Cadeproduc	NO	Contra entrega	SI	2 meses
Gadere	NO	Transferencia	SI	3 meses
Hazwat	SI	Contra entrega	SI	9 meses
Incinerox	NO	Transferencia	SI	2 meses
Reciclametal	NO	Contra entrega	NO	-----

Fuente: Elaboración propia

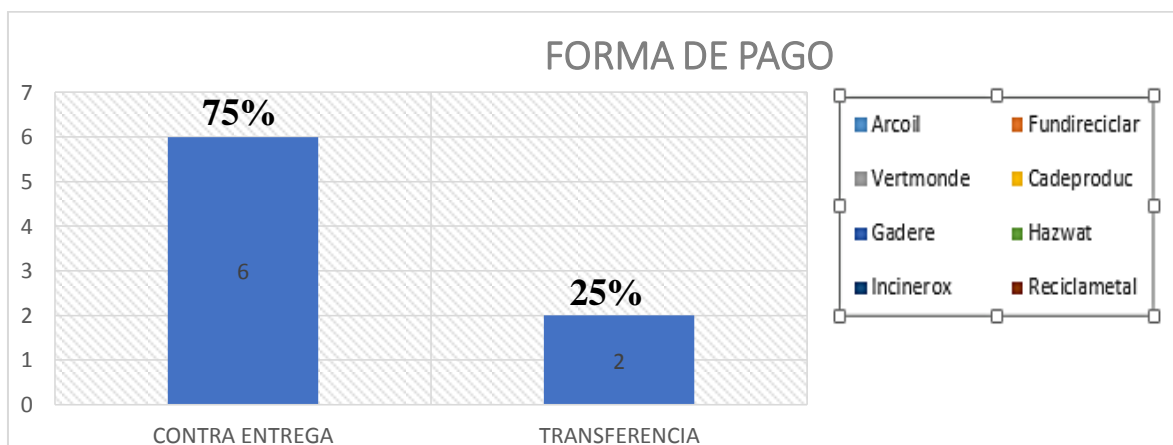
La siguiente figura muestra la cantidad de empresas que establecieron contratos con el Estado a través del procedimiento de ínfima cuantía:



**Figura 9.** Porcentaje del procedimiento ínfima cuantía en la población de estudio  
Elaboración propia

- El proceso de contratación denominado ínfima cuantía no es un factor que influya en la falta de liquidez inmediata de los pagos, pues se observa que en las dos empresas que utilizaron esta metodología una de ellas ha recibido el pago, mientras que la otra aún no. (Ver tabla 3.11 Cumplimiento de los pagos en relación con el contrato establecido)
- Se excluye el proceso de *Ínfima Cuantía* como causa del problema de estudio.

La siguiente figura muestra la cantidad de empresas que establecieron contratos con el Estado en función de la forma de pago:

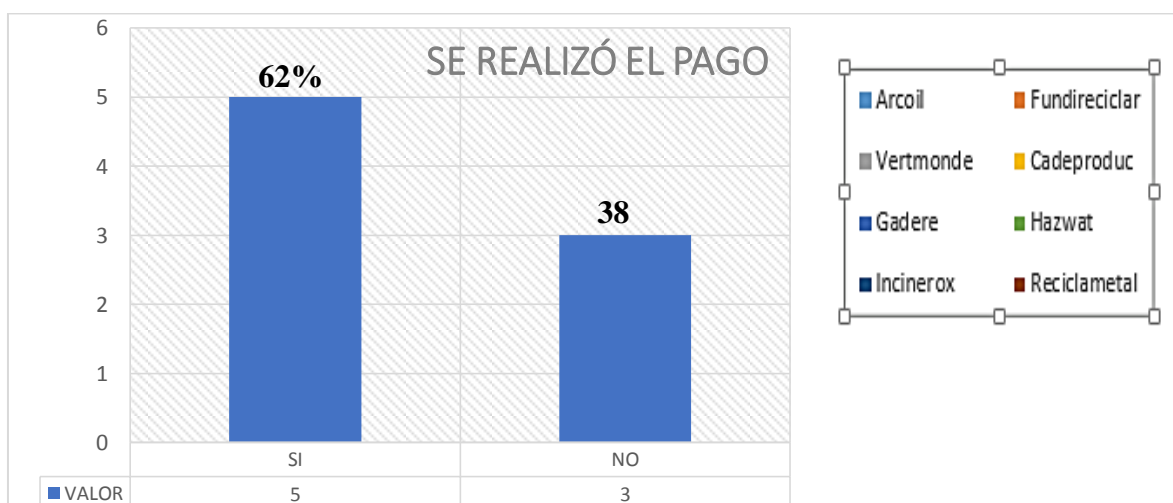


**Figura 10.** Porcentaje de la forma de pago en la población de estudio



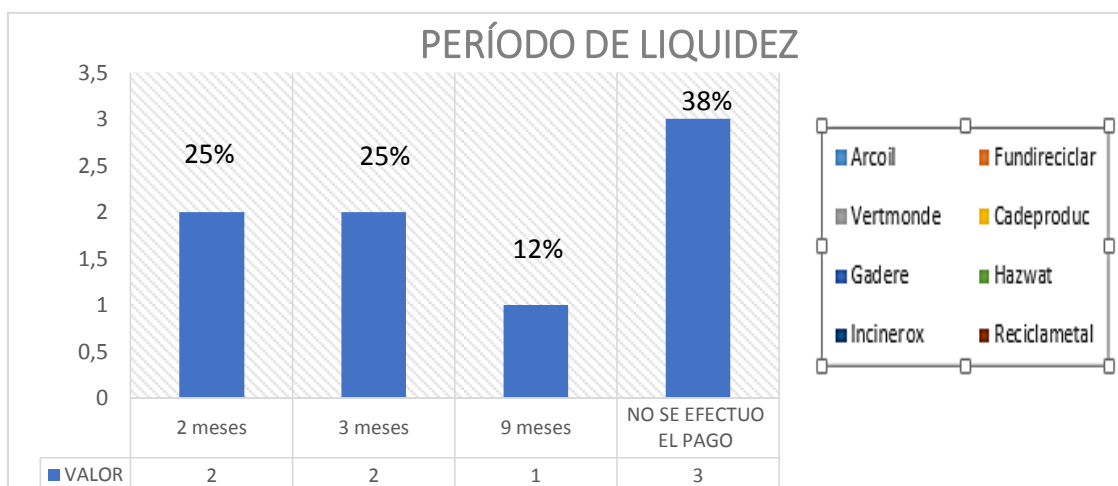
- La forma de pago transferencia se considera un factor que influye en la liquidez del pago hacia las empresas, pues se evidencia que el 100% de las compañías que recibieron la remuneración económica por este método, es decir, 2/8 empresas sí recibieron el pago; mientras que la mitad de compañías que utilizaron el método contra entrega no han recibido el pago por sus servicios. (Ver tabla de Cumplimiento de los pagos en relación con el contrato establecido)
- Se incluye el método de pago contra entrega como causa del problema de estudio.

La siguiente figura muestra la cantidad de empresas que han recibido el pago para la fecha actual por la prestación de sus servicios:



**Figura 11.** Porcentaje del pago realizado en la población de estudio

- Actualmente 5/8 empresas han recibido el pago por sus servicios, mientras que 3/8 empresas no han recibido el pago correspondiente.
- Se evidencia el retraso en el pago como una problemática, puesto que el 38% de la población de estudio no percibe ingresos por un servicio que ya ofertó, y sólo el 62% ha recibido dicho ingreso con un proceso de liquidez con demora (ver siguiente figura 3.7).



**Figura 12.** Porcentaje del tiempo de liquidez en la población de estudio

- Las 5 empresas que han recibido el pago presentaron demora en la liquidez del mismo, donde el 75% tuvo liquidez en tres meses, mientras que el 25% en más de tres meses.
- Se incluye el período de 30 a 60 días como aproximado de liquidez en el estudio.

Para describir la situación actual de la cartera de crédito de las empresas de gestión ambiental se realizó ocho entrevistas a las empresas de estudio, en el cual ayudó a conocer cómo se encuentra las empresas hasta la actualidad, pero también se debe observar desde otro punto de vista de cómo ha ido evolucionando la empresa hasta la presente fecha; y por tal razón se realizó un análisis financiero de los estados financieros. Para mayor visibilidad del comportamiento que han tenido estas empresas en los últimos tres años.

Se realizó los índices financieros desde el año 2015 hasta el año 2017 que es el año de estudio. En el cual se evidenciaron diferentes resultados ya que varias empresas de estas no solo tienen una actividad económica sino dos o tres actividades económicas. La principal actividad de estas ocho empresas es la prestación de servicios para la recolección de desechos especiales.

**Incineración Residuos Tóxicos Peligrosos INCINEROX Cía. Ltda.**

**AÑO: 2015**

**Índices Financieros**

<b>CUENTA</b>	<b>VALOR</b>
Activo Corriente	US\$ 2.328.737,89
Pasivo Corriente	US\$ 1.031.028,90
Total Activo	US\$ 5.949.376,39
Total Pasivo	US\$ 3.329.323,82
Total Patrimonio	US\$ 2.620.052,57
Ventas a Crédito	US\$ 1.529.779,43
Cuentas por cobrar	US\$ 2.181.756,31
Compras de crédito	US\$ 539.056,54
Cuentas por pagar	US\$ 761.792,48
Utilidad Neta	US\$ 867.707,37
Utilidad Bruta	US\$ 462.817,46
Ventas	US\$ 5.808.994,67
Ingresos	US\$ 5.902.782,32

**Tabla 22.**  
**Índices financieros Incinerox Cía. Ltda. 2015**

Indicador	Fórmula	Descripción de la formula	Resultado	Estándares	Interpretación
<b>GRUPO DE LIQUIDEZ</b>					
<b>Capital de trabajo</b>	$CT = AC - PC$	$CT = 2.328.737,89 - 1.031.028,90$	1.297.708,99		Lo que queda después de pagar sus deudas inmediatas, dinero para poder operar en el día a día.
<b>Prueba de liquidez (veces)</b>	$PL = \frac{AC}{PC}$	$PL = \frac{2.328.737,89}{1.031.028,90}$	2,26	Óptimo > 1 Endeudamiento < 1	Muestra que proporción de deudas de C/P son cubiertas con elementos del activo. Cuanto mayor sea el valor de la razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus cuentas.
<b>Rotación de cuentas por cobrar (veces)</b>	$RCxC = \frac{VENTAS CRÉDITO}{CUENTAS POR COBRAR}$	$RCxC = \frac{1.529.779,43}{2.181.756,31}$	0,70	Menos tiempo en cobrar	Cuántas veces la empresa cobra a sus clientes en el año.
<b>Días de cuentas por cobrar</b>	$DCxC = \frac{360}{RCxC}$	$DCxC = \frac{360}{RCxC}$	514,29	Menos días en cobrar	Cada cuántos días la empresa recuperó sus cuentas por cobrar
<b>Rotación de cuentas por pagar (veces)</b>	$RCxP = \frac{COMPRAS CRÉDITO}{CUENTAS POR PAGAR}$	$RCxP = \frac{539.056,54}{761.792,48}$	0,71	Más tiempo en pagar	Cuántas veces la empresa pago a sus proveedores en el año.
<b>Días de cuentas por pagar</b>	$DCxP = \frac{360}{RCxP}$	$DCxP = \frac{360}{RCxP}$	507,04	Más días en pagar.	Cada cuántos días la empresa canceló sus cuentas por pagar.
<b>GRUPO DE FINANCIAMIENTO</b>					
<b>Pasivo a activo</b>	$\frac{PASIVO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{3.329.323,82}{5.949.376,39} * 100$	55,97		Del 100% de los activos aproximadamente 55,97% es financiado con recursos ajenos.
<b>Patrimonio a activo</b>	$\frac{PATRIMONIO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{2.620.052,57}{5949376.39} * 100$	44,04		Del 100% de los activos aproximadamente 44,04% es financiado con recursos propios.
CONTINÚA					

<b>Activo a pasivo (veces)</b>	$\frac{ACTIVO}{PASIVO}$	$\frac{5.949.376,39}{3.329.323,82}$	1,79		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 1,79 veces el valor del pasivo.
<b>Activo a patrimonio (veces)</b>	$\frac{ACTIVO}{PATRIMONIO}$	$\frac{5.949.376,39}{2.620.052,57}$	2,27		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 2,27 veces el valor del patrimonio.
<b>GRUPO RENTABILIDAD</b>					
<b>Margen Bruto</b>	$MgB = \frac{UTILIDAD BRUTA}{VENTAS}$	$MgB = \frac{462.817,46}{5.808.994,67}$	0,08		Por cada dólar que la empresa vendió, obtuvo 0,08 dólares/ctvs., de utilidad bruta.
<b>Margen Neto</b>	$MgN = \frac{UTILIDAD NETA}{VENTAS}$	$MgN = \frac{867.707,37}{5.808.994,67}$	0,15		Por cada dólar que la empresa vendió, obtuvo 0,15 dólares/ctvs., de utilidad neta disponible para los accionistas.
<b>Rentabilidad sobre el activo ROA</b>	$Ract = \frac{UTILIDAD NETA}{ACTIVO} * 100$	$Ract = \frac{867.707,37}{5.949.376,39} * 100$	14,58	Más alto mejor	Cada dólar que se invierte en activos de la empresa se obtiene una rentabilidad de 14,58%
<b>Rentabilidad sobre el patrimonio ROE</b>	$Rpat = \frac{UTILIDAD NETA}{PATRIMONIO} * 100$	$Rpat = \frac{867.707,37}{2.620.052,57} * 100$	33,12		Cada dólar que invierte la empresa en el patrimonio, se obtiene 33,12% de rendimiento.

Fuente: Elaboración propia

**Incineración Residuos Tóxicos Peligrosos INCINEROX Cía. Ltda.**

**AÑO: 2016**

**Índices Financieros**

<b>CUENTA</b>	<b>VALOR</b>
Activo Corriente	US\$ 2.497.211,27
Pasivo Corriente	US\$ 1.443.355,44
Total Activo	US\$ 6.502.762,45
Total Pasivo	US\$ 3.672.871,46
Total Patrimonio	US\$ 2.829.890,99
Ventas a Crédito	US\$ 2.044.445,78
Cuentas por cobrar	US\$ 2.201.766,55
Compras de crédito	US\$ 570.145,29
Cuentas por pagar	US\$ 787.430,90
Utilidad Neta	US\$ 808.976,87
Utilidad Bruta	US\$ 476.295,56
Ventas	US\$ 5.757.630,11

**Tabla 23.**  
**Índices financieros Incinerox Cía. Ltda. 2016**

Indicador	Fórmula	Descripción de la formula	Resultado	Estándares	Interpretación
<b>GRUPO DE LIQUIDEZ</b>					
<b>Capital de trabajo</b>	$CT = AC - PC$	$CT = 2.497.211,27 - 1.443.355,44$	1.053.855,83		Lo que queda después de pagar sus deudas inmediatas, dinero para poder operar en el día a día.
<b>Prueba de liquidez (veces)</b>	$PL = \frac{AC}{PC}$	$PL = \frac{2.497.211,27}{1.443.355,44}$	1,73	Óptimo > 1 Endeudamiento < 1	Muestra que proporción de deudas de C/P son cubiertas con elementos del activo. Cuanto mayor sea el valor de la razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus cuentas.
<b>Rotación de cuentas por cobrar (veces)</b>	$RCxC = \frac{VENTAS CRÉDITO}{CUENTAS POR COBRAR}$	$RCxC = \frac{2.044.445,78}{2.201.766,55}$	0,93	Menos tiempo en cobrar	Cuántas veces la empresa cobra a sus clientes en el año.
<b>Días de cuentas por cobrar</b>	$DCxC = \frac{360}{RCxC}$	$DCxC = \frac{360}{0,93}$	387,10	Menos días en cobrar	Cada cuántos días la empresa recuperó sus cuentas por cobrar
<b>Rotación de cuentas por pagar (veces)</b>	$RCxP = \frac{COMPRAS CRÉDITO}{CUENTAS POR PAGAR}$	$RCxP = \frac{570.145,29}{787.430,90}$	0,70	Más tiempo en pagar	Cuántas veces la empresa pago a sus proveedores en el año.
<b>Días de cuentas por pagar</b>	$DCxP = \frac{360}{RCxP}$	$DCxP = \frac{360}{0,70}$	514	Más días en pagar.	Cada cuántos días la empresa canceló sus cuentas por pagar.
<b>GRUPO DE FINANCIAMIENTO</b>					
<b>Pasivo a activo</b>	$\frac{PASIVO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{3.672.871,46}{6.502.762,45} * 100$	56,48%		Del 100% de los activos aproximadamente 56,48% es financiado con recursos ajenos.
<b>Patrimonio a activo</b>	$\frac{PATRIMONIO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{2.829.890,99}{6.502.762,45} * 100$	43,52%		Del 100% de los activos aproximadamente 43,52% es financiado con recursos propios.
<b>Activo a pasivo (veces)</b>	$\frac{ACTIVO}{PASIVO}$	$\frac{6.502.762,45}{3.672.871,46}$	1,77		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 1,77 veces el valor del pasivo.

**CONTINÚA**

<b>Activo a patrimonio (veces)</b>	$\frac{ACTIVO}{PATRIMONIO}$	$\frac{6.502.762,45}{2.829.890,99}$	2,30		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 2,30 veces el valor del patrimonio.
<b>GRUPO RENTABILIDAD</b>					
<b>Margen Bruto</b>	$MgB = \frac{UTILIDAD BRUTA}{VENTAS}$	$MgB = \frac{476.295,56}{5.757.630,11}$	0,08		Por cada dólar que la empresa vendió, obtuvo 0,08 dólares/ctvs., de utilidad bruta.
<b>Margen Neto</b>	$MgN = \frac{UTILIDAD NETA}{VENTAS}$	$MgN = \frac{808.976,87}{5.757.630,11}$	0,14		Por cada dólar que la empresa vendió, obtuvo 0,14 dólares/ctvs., de utilidad neta disponible para los accionistas.
<b>Rentabilidad sobre el activo ROA</b>	$Ract = \frac{UTILIDAD NETA}{ACTIVO} * 100$	$Ract = \frac{808.976,87}{6.502.762,45} * 100$	12,44	Más alto mejor	Cada dólar que se invierte en activos de la empresa se obtiene una rentabilidad de 12,44%
<b>Rentabilidad sobre el patrimonio ROE</b>	$Rpat = \frac{UTILIDAD NETA}{PATRIMONIO} * 100$	$Rpat = \frac{808.976,87}{2.829.890,99} * 100$	28, 59		Cada dólar que invierte la empresa en el patrimonio, se obtiene 28,59% de rendimiento.

Fuente: Elaboración propia



**Incineración Residuos Tóxicos Peligrosos INCINEROX Cía. Ltda.**

**AÑO: 2017**

**Índices Financieros**

<b>CUENTA</b>	<b>VALOR</b>
Activo Corriente	US\$ 1.430.139,67
Pasivo Corriente	US\$ 826.670,44
Total Activo	US\$ 5.357.732,76
Total Pasivo	US\$ 2.479.368,25
Total Patrimonio	US\$ 2.878.364,51
Inventarios	US\$ 41.316,30
Ventas a Crédito	US\$ 704.487,34
Ventas	US\$ 3.787.330,98
Cuentas por cobrar	US\$ 7.358.83,99
Compras de crédito	US\$ 347.715,69
Cuentas por pagar	US\$ 423.185,94
Ingresos	US\$ 4.561.794,60
Utilidad Neta	US\$ 234.169,17
Utilidad Bruta	US\$ 262.599,67

**Tabla 24.**  
**Índices financieros Incinerox Cía. Ltda. 2017**

Indicador	Fórmula	Descripción de la formula	Resultado	Estándares	Interpretación
<b>GRUPO DE LIQUIDEZ</b>					
Capital de trabajo	$CT = AC - PC$	$CT = 1.430.139,67 - 826.670,44$	603.469,23		Lo que queda después de pagar sus deudas inmediatas, dinero para poder operar en el día a día.
Prueba de liquidez (veces)	$PL = \frac{AC}{PC}$	$PL = \frac{1.430.139,67}{826.670,44}$	1,73	Óptimo > 1 Endeudamiento < 1	Muestra que proporción de deudas de C/P son cubiertas con elementos del activo. Cuanto mayor sea el valor de la razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus cuentas.
Prueba ácida (veces)	$PA = \frac{AC - INVENTARIOS}{PC}$	$PA = \frac{1.430.139,67 - 41.316,30}{826.670,44}$	1,68	Extrema liquidez > 1 Llena de inventarios < 1	Por cada dólar del pasivo circulante la empresa cuenta con 1,68 dólares para cubrir sus deudas más urgentes sin contar con los inventarios.
Rotación de cuentas por cobrar (veces)	$RCxC = \frac{VENTAS CRÉDITO}{CUENTAS POR COBRAR}$	$RCxC = \frac{704.487,34}{735.883,99}$	0,95	Menos tiempo en cobrar	Cuántas veces la empresa cobra a sus clientes en el año.
Días de cuentas por cobrar	$DCxC = \frac{360}{RCxC}$	$DCxC = \frac{360}{0,95}$	378,95	Menos días en cobrar	Cada cuántos días la empresa recuperó sus cuentas por cobrar
Rotación de cuentas por pagar (veces)	$RCxP = \frac{COMPRAS CRÉDITO}{CUENTAS POR PAGAR}$	$RCxP = \frac{347.715,69}{423.185,94}$	0,82	Más tiempo en pagar	Cuántas veces la empresa pago a sus proveedores en el año.
Días de cuentas por pagar	$DCxP = \frac{360}{RCxP}$	$DCxP = \frac{360}{0,82}$	439,02	Más días en pagar.	Cada cuántos días la empresa canceló sus cuentas por pagar.
<b>GRUPO DE FINANCIAMIENTO</b>					
Pasivo a activo	$\frac{PASIVO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{2.479.368,25}{5.357.732,76} * 100$	46,28		Del 100% de los activos aproximadamente 46,28% es financiado con recursos ajenos. <b>CONTINÚA</b>

<b>Patrimonio a activo</b>	$\frac{PATRIMONIO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{2.878.364,51}{5.357.732,76} * 100$	53,72		Del 100% de los activos aproximadamente 53,72% es financiado con recursos propios.
<b>Activo a pasivo (veces)</b>	$\frac{ACTIVO}{PASIVO}$	$\frac{5.357.732,76}{2.479.368,25}$	2,16		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 2,16 veces el valor del pasivo.
<b>Activo a patrimonio (veces)</b>	$\frac{ACTIVO}{PATRIMONIO}$	$\frac{5.357.732,76}{2878364.51}$	1,86		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 1,86 veces el valor del patrimonio.
<b>GRUPO RENTABILIDAD</b>					
<b>Margen Bruto</b>	$MgB = \frac{UTILIDAD BRUTA}{VENTAS}$	$MgB = \frac{262.599,67}{3.787.330,98}$	0,69		Por cada dólar que la empresa vendió, obtuvo 0,69 dólares/ctvs., de utilidad bruta.
<b>Margen Neto</b>	$MgN = \frac{UTILIDAD NETA}{VENTAS}$	$MgN = \frac{234.169,17}{3.787.330,98}$	0,62		Por cada dólar que la empresa vendió, obtuvo 0,62 dólares/ctvs., de utilidad neta disponible para los accionistas.
<b>Rentabilidad sobre el activo ROA</b>	$Ract = \frac{UTILIDAD NETA}{ACTIVO} * 100$	$Ract = \frac{234.169,17}{5.357.732,76} * 100$	43,71	Más alto mejor	Cada dólar que se invierte en activos de la empresa se obtiene una rentabilidad de 43,71%
<b>Rentabilidad sobre el patrimonio ROE</b>	$Rpat = \frac{UTILIDAD NETA}{PATRIMONIO} * 100$	$Rpat = \frac{234.169,17}{287.864,51} * 100$	8,13		Cada dólar que invierte la empresa en el patrimonio, se obtiene 8,13% de rendimiento.

Fuente: Elaboración propia

## Resultados Incinerox Cía. Ltda.

### ✓ Grupo de liquidez. –

#### ○ Interpretación

- a) **Capital de Trabajo:** Para el año **2015**, se manifiesto que, al cancelar sus obligaciones corrientes, tuvo disponible \$1.297.708,99 dólares para atender sus obligaciones que surgen en el normal desarrollo de la actividad económica. Se puede observar que para el año **2016** el capital de trabajo disminuyó en \$243.853,16 dólares y para el año **2017** también disminuyó en \$450.386,60 dólares, lo cual se considera que por el incremento de las obligaciones a corto plazo y por no tener a tiempo el pago por parte del Estado.
- b) **Prueba de liquidez:** Para el año **2015** la empresa **Incinerox Cía. Ltda.**, cuenta con \$2,26 de activos disponibles para respaldar sus obligaciones a corto plazo. Para el año **2016** disminuye en \$ 0,53 lo que demuestra la insuficiencia de la empresa para cubrir sus pasivos a corto plazo y para el año **2017** se mantiene el valor de \$ 1,73 de activos disponibles para cubrir las obligaciones a corto plazo. Con este resultado se puede determinar que la empresa presenta un nivel de solvencia aceptable para responder a sus deudas.
- c) **Prueba ácida:** Para el año 2015 la empresa no cuenta con inventarios lo cual la empresa está en la capacidad de solventar sus obligaciones de igual manera para el año **2016**, para el año **2017** si cuenta con inventarios y se puede observar que si la empresa tuviera la necesidad de atender todas sus obligaciones corrientes no tiene la necesidad de liquidar y vender sus inventarios, pero no lo suficiente para poder atender el total de sus

obligaciones corrientes. La empresa no depende directamente de la venta de sus inventarios para poder atender sus obligaciones corrientes.

- d) **Rotación de cuentas por cobrar:** La cifra registrada para el año **2015** significa que en el período las cuentas por cobrar han rotado 0,70 veces al año y que la empresa tiene entrada de efectivo cada 514 días. Para el año **2016** el período las cuentas por cobrar han rotado 0,93 veces al año y que la empresa tiene entrada de efectivo cada 387 días; y para el año **2017** el período las cuentas por cobrar han rotado 0,95 veces al año y que la empresa tiene entrada de efectivo cada 379 días. Lo cual se observa que se ha ido disminuyendo los días en los cuáles ingresa el efectivo a la empresa, pero la rotación de las cuentas por cobrar mientras exista un alto número de veces es indicador de una acertada política de crédito que impide la inmovilización de fondos en cuentas por cobrar. Por lo general, el nivel óptimo de la rotación de cartera se encuentra en cifras de 6 a 12 veces al año y el período promedio de 60 a 30 días, en estos casos esta afectación se debe al incumplimiento del pago por parte del Estado, el cual reciben el servicio de esta empresa, es importante mencionar que el giro del negocio es el de servicios, la empresa puede presentar una reducción en la rotación de su cartera y el cuál se debe al incumplimiento de pago por parte del Estado.
- e) **Rotación de cuentas por pagar:** En el año **2015** indica que las cuentas por pagar rotan 0,71 veces al año y que la empresa cancela sus deudas cada 507 días. Para el año **2016** indica que las cuentas por pagar rotan 0,70 veces al año y que la empresa cancela sus deudas cada 514 días, y para el año **2017** indica que las cuentas por pagar rotan 0,82 veces al año y que la empresa

cancela sus deudas cada 439 días. Lo cual se observa que el nivel de rotación no se encuentra en su nivel óptimo de pagos de sus obligaciones es debido a que no puede recuperar su cartera en su totalidad y es una afectación de incumplimiento de pago por las entidades públicas.

- **Comparación:** Se observa que el número de días de las cuentas por cobrar van entre los 514 y 379 días, con el número de días de las cuentas por pagar que son entre 507 a 439 días, vemos que **Incinerox Cía. Ltda.**, cancela sus deudas mucho después de que se hacen efectivas sus cobranzas. Esto beneficia a la empresa, dándole días de margen para utilizar el efectivo disponible antes de efectuar pago a sus proveedores. Pero al mismo tiempo un perjuicio ya que la empresa no puede tener una imagen adecuada ante sus proveedores y disminuye la posibilidad de acceder a líneas de crédito que en todo momento una empresa puede necesitar.

✓ **Grupo de financiamiento. –**

- **Interpretación:** El objetivo del grupo de los índices de financiamiento es medir y mostrar en qué Estado y forma se encuentra la participan de los acreedores dentro del financiamiento de la empresa y el nivel de riesgo, una vez aplicado estos índices financieros nos muestran que:

- a) La empresa para el año **2015** del 100% de los activos aproximadamente 55,97% es financiado con recursos de los acreedores y 44,08% es financiado por recursos propios, la empresa para alcanzar el 100% de sus activos necesita un \$1,79 del valor de los pasivos y \$ 2,27 del valor del patrimonio.
- b) La empresa para el año **2016** del 100% de los activos aproximadamente 56,48% es financiado con recursos de los acreedores y 43,52% es financiado por recursos propios, la empresa para alcanzar el 100% de sus

activos necesita un 1,77 del valor de los pasivos y 2,30 del valor del patrimonio.

- c) La empresa para el año **2017** del 100% de los activos aproximadamente 46,28 % es financiado con recursos de los acreedores y 53,72% es financiado por recursos propios, la empresa para alcanzar el 100% de sus activos necesita un 2,16 del valor de los pasivos y 1,86 del valor del patrimonio.

- ✓ **Conclusión:** La empresa **Incinerox Cía. Ltda.**, demuestra que su financiamiento en el año 2015 y 2016 se respalda en recursos de los acreedores, debido a que no pueden solventar sus obligaciones, esta afectación se debe a una parte del incumplimiento de las entidades públicas las cuales reciben el servicio de esta empresa y se demoran en cancelar.

#### **Grupo Rentabilidad. –**

- **Interpretación:** De acuerdo al grupo de los índices de rentabilidad aplicados a los estados financieros de la empresa, muestra como resultado que:
  - a) Para el año **2015**, por cada dólar que la empresa presto sus servicios a su cliente obtiene 0,08 ctvs., de utilidad bruta. Y 0,15 ctv., de utilidad neta disponible para los accionistas; la empresa ha invertido en activos lo mismo que por cada dólar invertido obtiene una rentabilidad de 14,58%, y por cada dólar que ha invertido en el patrimonio, obtiene un 33,12% de rendimiento.
  - b) Para el año **2016**, por cada dólar que la empresa presto sus servicios a su cliente obtiene 0,08 ctvs., de utilidad bruta. Y 0,14 ctvs., de utilidad neta disponible para los accionistas; la empresa ha invertido en activos los

mismo que por cada dólar invertido obtiene una rentabilidad de 12,44%, y por cada dólar que ha invertido en el patrimonio, obtiene un 28,59% de rendimiento.

- c) Para el año **2017**, por cada dólar que la empresa presto sus servicios a su cliente obtiene 0,69 ctvs., de utilidad bruta. Y 0,62 ctv., de utilidad neta disponible para los accionistas; la empresa ha invertido en activos los mismo que por cada dólar invertido obtiene una rentabilidad de 43,71%, y por cada dólar que ha invertido en el patrimonio, obtiene un 8,13% de rendimiento.



**Fundireciclar S.A.****Año: 2015****Índices financieros**

<b>CUENTA</b>	<b>VALOR</b>
Activo Corriente	US\$ 585.652,32
Pasivo Corriente	US\$ 465.619,78
Total Activo	US\$ 1.133.179,97
Total Pasivo	US\$ 639.498,63
Total Patrimonio	US\$ 493.681,34
Inventarios	US\$ 242.440,31
Ventas a Crédito	US\$ 100.636,57
Ventas	US\$ 1.573.764,59
Cuentas por cobrar	US\$ 195.440,43
Compras de crédito	US\$ 74.810,89
Cuentas por pagar	US\$ 146.202,64
Ingresos	US\$ 2.802.386,98

**Tabla 25.**  
**Índices financieros Fundireciclar S.A. 2015**

Indicador	Fórmula	Descripción de la formula	Resultado	Estándares	Interpretación
<b>GRUPO DE LIQUIDEZ</b>					
Capital de trabajo	$CT = AC - PC$	$CT = 585.652,32 - 465.619,78$	120.032,54		Lo que queda después de pagar sus deudas inmediatas, dinero para poder operar en el día a día.
Prueba de liquidez (veces)	$PL = \frac{AC}{PC}$	$PL = \frac{585.652,32}{465.619,78}$	1,26	Óptimo > 1 Endeudamiento < 1	Muestra que proporción de deudas de C/P son cubiertas con elementos del activo. Cuanto mayor sea el valor de la razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus cuentas.
Prueba ácida (veces)	$PA = \frac{AC - INVENTARIOS}{PC}$	$PA = \frac{585.652,32 - 242.440,31}{465.619,78}$	0,74	Extrema liquidez > 1 Llena de inventarios < 1	Por cada dólar del pasivo circulante la empresa cuenta con 0,74 dólares para cubrir sus deudas más urgentes sin contar con los inventarios.
Rotación de cuentas por cobrar (veces)	$RCxC = \frac{VENTAS CRÉDITO}{CUENTAS POR COBRAR}$	$RCxC = \frac{100.636,57}{195.440,43}$	0,51	Menos tiempo en cobrar	Cuántas veces la empresa cobra a sus clientes en el año.
Días de cuentas por cobrar	$DCxC = \frac{360}{RCxC}$	$DCxC = \frac{360}{RCxC}$	705,88	Menos días en cobrar	Cada cuántos días la empresa recuperó sus cuentas por cobrar
Rotación de cuentas por pagar (veces)	$RCxP = \frac{COMPRAS CRÉDITO}{CUENTAS POR PAGAR}$	$RCxP = \frac{74.810,89}{146.202,64}$	0,51	Más tiempo en pagar	Cuántas veces la empresa pago a sus proveedores en el año.
Días de cuentas por pagar	$DCxP = \frac{360}{RCxP}$	$DCxP = \frac{360}{RCxP}$	705,88	Más días en pagar.	Cada cuántos días la empresa canceló sus cuentas por pagar.
<b>GRUPO DE FINANCIAMIENTO</b>					
Pasivo a activo	$\frac{PASIVO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{639.498,63}{1.133.179,97} * 100$	56,43		Del 100% de los activos aproximadamente 56,43% es financiado con recursos ajenos. <b>CONTINÚA</b>

<b>Patrimonio a activo</b>	$\frac{PATRIMONIO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{493.681,34}{1.133.179,97} * 100$	43,57		Del 100% de los activos aproximadamente 43,57% es financiado con recursos propios.
<b>Activo a pasivo (veces)</b>	$\frac{ACTIVO}{PASIVO}$	$\frac{1.133.179,97}{639.498,63}$	1,77		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 1,77 veces el valor del pasivo.
<b>Activo a patrimonio (veces)</b>	$\frac{ACTIVO}{PATRIMONIO}$	$\frac{1.133.179,97}{493.681,34}$	2,30		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 2,30 veces el valor del patrimonio.

Fuente: Elaboración propia

**Fundireciclar S.A.****Año: 2016****Índices financieros**

<b>CUENTA</b>	<b>VALOR</b>
Activo Corriente	US\$ 642.005,81
Pasivo Corriente	US\$ 568.782,38
Total Activo	US\$ 1.142.329,37
Total Pasivo	US\$ 679.736,38
Total Patrimonio	US\$ 462.592,99
Inventarios	US\$ 199.900,78
Ventas a Crédito	US\$ 196.227,59
Ventas	US\$ 1.749.360,27
Cuentas por cobrar	US\$ 198.066,71
Compras de crédito	US\$ 99.482,09
Cuentas por pagar	US\$ 210.660,12
Ingresos	US\$ 2.566.269,36
Utilidad Neta	US\$ 62.856,90
Utilidad Bruta	US\$ 58.381,27

**Tabla 26.**  
**Índices financieros Fundireciclar S.A. 2016**

Indicador	Fórmula	Descripción de la formula	Resultado	Estándares	Interpretación
<b>GRUPO DE LIQUIDEZ</b>					
<b>Capital de trabajo</b>	$CT = AC - PC$	$CT = 642.005,81 - 568.782,38$	73.223,43		Lo que queda después de pagar sus deudas inmediatas, dinero para poder operar en el día a día.
<b>Prueba de liquidez (veces)</b>	$PL = \frac{AC}{PC}$	$PL = \frac{642.005,81}{568.782,38}$	1,13	Óptimo > 1 Endeudamiento < 1	Muestra que proporción de deudas de C/P son cubiertas con elementos del activo. Cuanto mayor sea el valor de la razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus cuentas.
<b>Prueba ácida (veces)</b>	$PA = \frac{AC - INVENTARIOS}{PC}$	$PA = \frac{642.005,81 - 199.900,78}{568.782,38}$	0,78	Extrema liquidez > 1 Llena de inventarios < 1	Por cada dólar del pasivo circulante la empresa cuenta con 0,78 dólares para cubrir sus deudas más urgentes sin contar con los inventarios.
<b>Rotación de cuentas por cobrar (veces)</b>	$RCxC = \frac{VENTAS CRÉDITO}{CUENTAS POR COBRAR}$	$RCxC = \frac{196.227,59}{198.066,71}$	0,99	Menos tiempo en cobrar	Cuántas veces la empresa cobra a sus clientes en el año.
<b>Días de cuentas por cobrar</b>	$DCxC = \frac{360}{RCxC}$	$DCxC = \frac{360}{RCxC}$	400	Menos días en cobrar	Cada cuántos días la empresa recuperó sus cuentas por cobrar
<b>Rotación de cuentas por pagar (veces)</b>	$RCxP = \frac{COMPRAS CRÉDITO}{CUENTAS POR PAGAR}$	$RCxP = \frac{99.482,09}{210.660,12}$	0,47	Más tiempo en pagar	Cuántas veces la empresa pago a sus proveedores en el año.
<b>Días de cuentas por pagar</b>	$DCxP = \frac{360}{RCxP}$	$DCxP = \frac{360}{RCxP}$	765,96	Más días en pagar.	Cada cuántos días la empresa canceló sus cuentas por pagar.
<b>GRUPO DE FINANCIAMIENTO</b>					
<b>Pasivo a activo</b>	$\frac{PASIVO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{679.736,38}{1.142.329,37} * 100$	59,50		Del 100% de los activos aproximadamente 59,50% es financiado con recursos ajenos.
<b>Patrimonio a activo</b>	$\frac{PATRIMONIO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{462.592,99}{1.142.329,37} * 100$	40,50		Del 100% de los activos aproximadamente 40,50% es financiado con recursos propios.

**CONTINÚA**

<b>Activo a pasivo (veces)</b>	$\frac{ACTIVO}{PASIVO}$	$\frac{1.142.329,37}{679.736,38}$	1,68		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 1,68 veces el valor del pasivo.
<b>Activo a patrimonio (veces)</b>	$\frac{ACTIVO}{PATRIMONIO}$	$\frac{1.142.329,37}{462.592,99}$	2,47		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 2,47 veces el valor del patrimonio.
<b>GRUPO RENTABILIDAD</b>					
<b>Margen Bruto</b>	$MgB = \frac{UTILIDAD BRUTA}{VENTAS}$	$MgB = \frac{58.381,27}{1.749.360,27}$	0,03		Por cada dólar que la empresa vendió, obtuvo 0,03 dólares/ctvs., de utilidad bruta.
<b>Margen Neto</b>	$MgN = \frac{UTILIDAD NETA}{VENTAS}$	$MgN = \frac{62.856,90}{1.749.360,27}$	0,04		Por cada dólar que la empresa vendió, obtuvo 0,04 dólares/ctvs., de utilidad neta disponible para los accionistas.
<b>Rentabilidad sobre el activo ROA</b>	$Ract = \frac{UTILIDAD NETA}{ACTIVO} * 100$	$Ract = \frac{62.856,90}{1.142.329,37} * 100$	5,50	Más alto mejor	Cada dólar que se invierte en activos de la empresa se obtiene una rentabilidad de 5,50%
<b>Rentabilidad sobre el patrimonio ROE</b>	$Rpat = \frac{UTILIDAD NETA}{PATRIMONIO} * 100$	$Rpat = \frac{62.856,90}{462.592,99} * 100$	13,59		Cada dólar que invierte la empresa en el patrimonio, se obtiene 13,59% de rendimiento.

Fuente: Elaboración propia

**Fundireciclar S.A.****Año: 2017****Índices financieros**

<b>CUENTA</b>	<b>VALOR</b>
Activo Corriente	US\$ 912.476,76
Pasivo Corriente	US\$ 466.639,82
Total Activo	US\$ 1.369.282,53
Total Pasivo	US\$ 656.064,87
Total Patrimonio	US\$ 713.217,66
Inventarios	US\$ 330.834,07
Ventas a Crédito	US\$ 4.175.741,59
Ventas	US\$ 2.035.057,63
Cuentas por cobrar	US\$ 237.018,69
Compras de crédito	US\$ 106.295,11
Cuentas por pagar	US\$ 108.402,23
Ingresos	US\$ 2.697.741,83
Utilidad Neta	US\$ 339.494,97
Utilidad Bruta	US\$ 376.915,12

**Tabla 27.**  
**Índices financieros Fundireciclar S.A. 2017**

Indicador	Fórmula	Descripción de la formula	Resultado	Estándares	Interpretación
<b>GRUPO DE LIQUIDEZ</b>					
<b>Capital de trabajo</b>	$CT = AC - PC$	$CT = 912.476,76 - 466.639,82$	445.836,94		Lo que queda después de pagar sus deudas inmediatas, dinero para poder operar en el día a día.
<b>Prueba de liquidez (veces)</b>	$PL = \frac{AC}{PC}$	$PL = \frac{912.476,76}{466.639,82}$	1,96	Óptimo > 1 Endeudamiento < 1	Muestra que proporción de deudas de C/P son cubiertas con elementos del activo. Cuanto mayor sea el valor de la razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus cuentas.
<b>Prueba ácida (veces)</b>	$PA = \frac{AC - INVENTARIOS}{PC}$	$PA = \frac{912.476,76 - 330.834,07}{466.639,82}$	1,25	Extrema liquidez > 1 Llena de inventarios < 1	Por cada dólar del pasivo circulante la empresa cuenta con 1,25 dólares para cubrir sus deudas más urgentes sin contar con los inventarios.
<b>Rotación de cuentas por cobrar (veces)</b>	$RCxC = \frac{VENTAS CRÉDITO}{CUENTAS POR COBRAR}$	$RCxC = \frac{175.741,59}{237.018,69}$	0,74	Menos tiempo en cobrar	Cuántas veces la empresa cobra a sus clientes en el año.
<b>Días de cuentas por cobrar</b>	$DCxC = \frac{360}{RCxC}$	$DCxC = \frac{360}{RCxC}$	486,49	Menos días en cobrar	Cada cuántos días la empresa recuperó sus cuentas por cobrar
<b>Rotación de cuentas por pagar (veces)</b>	$RCxP = \frac{COMPRAS CRÉDITO}{CUENTAS POR PAGAR}$	$RCxP = \frac{106.295,11}{108.402,23}$	0,98	Más tiempo en pagar	Cuántas veces la empresa pago a sus proveedores en el año.
<b>Días de cuentas por pagar</b>	$DCxP = \frac{360}{RCxP}$	$DCxP = \frac{360}{RCxP}$	367,35	Más días en pagar.	Cada cuántos días la empresa canceló sus cuentas por pagar.
<b>GRUPO DE FINANCIAMIENTO</b>					
<b>Pasivo a activo</b>	$\frac{PASIVO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{656.064,87}{1.369.282,53} * 100$	47,91		Del 100% de los activos aproximadamente 47,91% es financiado con recursos ajenos. <b>CONTINÚA</b>



<b>Patrimonio a activo</b>	$\frac{PATRIMONIO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{713.217,66}{1.369.282,53} * 100$	52,09		Del 100% de los activos aproximadamente 52,09% es financiado con recursos propios.
<b>Activo a pasivo (veces)</b>	$\frac{ACTIVO}{PASIVO}$	$\frac{1.369.282,53}{656.064,87}$	2,09		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 2,09 veces el valor del pasivo.
<b>Activo a patrimonio (veces)</b>	$\frac{ACTIVO}{PATRIMONIO}$	$\frac{1.369.282,53}{713.217,66}$	1,92		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 1,92 veces el valor del patrimonio.
<b>GRUPO RENTABILIDAD</b>					
<b>Margen Bruto</b>	$MgB = \frac{UTILIDAD BRUTA}{VENTAS}$	$MgB = \frac{376.915,12}{2.035.057,63}$	0,19		Por cada dólar que la empresa vendió, obtuvo 0,19 dólares/ctvs., de utilidad bruta.
<b>Margen Neto</b>	$MgN = \frac{UTILIDAD NETA}{VENTAS}$	$MgN = \frac{339.494,97}{2.035.057,63}$	0,17		Por cada dólar que la empresa vendió, obtuvo 0,17 dólares/ctvs., de utilidad neta disponible para los accionistas.
<b>Rentabilidad sobre el activo ROA</b>	$Ract = \frac{UTILIDAD NETA}{ACTIVO} * 100$	$Ract = \frac{339.494,97}{1.369.282,53} * 100$	24,79	Más alto mejor	Cada dólar que se invierte en activos de la empresa se obtiene una rentabilidad de 24,79%
<b>Rentabilidad sobre el patrimonio ROE</b>	$Rpat = \frac{UTILIDAD NETA}{PATRIMONIO} * 100$	$Rpat = \frac{339.494,97}{713.217,66} * 100$	47,60		Cada dólar que invierte la empresa en el patrimonio, se obtiene 47,60% de rendimiento.

Fuente: Elaboración propia

## Resultados Fundireciclár S.A.

### ✓ Grupo Liquidez. –

#### ○ Interpretación

- a) **Capital de Trabajo:** Como resultado para el año 2015 La empresa **Fundireciclár S.A.** cancela el total de sus obligaciones corrientes, le quedaran \$120.032,54 para atender las obligaciones que surgen en el normal desarrollo de su actividad económico, para el año 2016 le quedaran \$73.223,43 y el año 2017 le quedaran \$445.836,94 dólares las cuales se puede observar que durante este aumentado el capital del trabajo se considera por el incremento de las obligaciones a corto plazo y por no tener a tiempo el pago por parte del Estado.
- b) **Prueba ácida:** Para el año 2015 la empresa cuenta con 0,74 dólares para cubrir sus deudas más urgentes sin contar con los inventarios y en comparación para el año 2016 cuenta 0,78 y para el año 2017 aumenta en un 1.26 por lo tanto se puede observar que la empresa no depende directamente de la venta de sus inventarios para poder atender sus obligaciones corrientes.
- c) **Rotación de cuentas por cobrar:** La cifra registrada para el año **2015** significa que en el período las cuentas por cobrar han rotado 0,51 veces al año y que la empresa tiene entrada de efectivo cada 705.88 días. Para el año **2016** el período las cuentas por cobrar han rotado 0,99 veces al año y que la empresa tiene entrada de efectivo cada 400 días; y para el año **2017** el período las cuentas por cobrar han rotado 0,74 veces al año y que la empresa tiene entrada de efectivo cada 486,49 días. Lo cual se observa que se ha ido disminuyendo los días en los cuáles ingresa el efectivo a la empresa, pero la rotación de las cuentas por cobrar mientras exista un alto número de veces es indicador de una acertada política de crédito que impide la inmovilización de fondos en cuentas

por cobrar. Por lo general, el nivel óptimo de la rotación de cartera se encuentra en cifras de 6 a 12 veces al año y el período promedio de 60 a 30 días. En estos casos esta afectación se debe al incumplimiento del pago por parte del Estado, el cual reciben el servicio de esta empresa, es importante mencionar que el giro del negocio es el de servicios, la empresa puede presentar una reducción en la rotación de su cartera y el cuál se debe al incumplimiento de pago por parte del Estado.

- d) **Rotación de cuentas por pagar:** En el año **2015** indica que las cuentas por pagar rotan 0,51 veces al año y que la empresa cancela sus deudas cada 405,88 días. Para el año **2016** indica que las cuentas por pagar rotan 0,51 veces al año y que la empresa cancela sus deudas cada 765,96 días, y para el año **2017** indica que las cuentas por pagar rotan 0,98 veces al año y que la empresa cancela sus deudas cada 367,35 días. Lo cual se observa que la rotación va aumentando y así disminuye los días a cancelar sus obligaciones. Lo cual se observa que el nivel de rotación no se encuentra en su nivel óptimo de pagos de sus obligaciones es debido a que no puede recuperar su cartera en su totalidad y es una afectación de incumplimiento de pago por las entidades públicas.

✓ **Grupo Financiamiento. –**

- **Interpretación:** El objetivo del grupo de los índices de financiamiento es medir y mostrar en qué Estado y forma se encuentra la participan de los acreedores dentro del financiamiento de la empresa y el nivel de riesgo, una vez aplicado estos Índices financieros nos muestran que:

- a) La empresa para el año 2015 del 100% de los activos aproximadamente 56,43% es financiado con recursos de los acreedores y 43,57% es

financiado por recursos propios, la empresa para alcanzar el 100% de sus activos necesita un \$1,77 del valor de los pasivos y \$ 2,30 del valor del patrimonio.

b) La empresa para el año **2016** del 100% de los activos aproximadamente 59,50% es financiado con recursos de los acreedores y 40,50% es financiado por recursos propios, la empresa para alcanzar el 100% de sus activos necesita un 1,68 del valor de los pasivos y 2,47 del valor del patrimonio.

c) La empresa para el año **2017** del 100% de los activos aproximadamente 47,91% es financiado con recursos de los acreedores y 52,09% es financiado por recursos propios, la empresa para alcanzar el 100% de sus activos necesita un 2,09 del valor de los pasivos y 1,92 del valor del patrimonio.

- **Conclusión:** La empresa Fundireciclar S. A. demuestra que su financiamiento en el año 2015 y 2016 se respalda en recursos de los acreedores y en el año 2017 ya se financia con recursos propios. se respalda en recursos de los acreedores, debido a que no pueden solventar sus obligaciones, esta afectación se debe a una parte del incumplimiento de las entidades públicas las cuales reciben el servicio de esta empresa y se demoran en cancelar.

✓ **Grupo Rentabilidad. –**

- **Interpretación:** De acuerdo al grupo de los índices de rentabilidad aplicados a los estados financieros de la empresa, muestra como resultado que:

a) Para el año **2016**, por cada dólar que la empresa presto sus servicios a su cliente obtiene 0,03 ctvs., de utilidad bruta. Y 0,04 ctv., de utilidad neta

disponible para los accionistas; la empresa ha invertido en activos lo mismo que por cada dólar invertido obtiene una rentabilidad de 5,50%, y por cada dólar que ha invertido en el patrimonio, obtiene un 13.59% de rendimiento.

- b)** Para el año **2017**, por cada dólar que la empresa presta sus servicios a su cliente obtiene 0,19 ctvs., de utilidad bruta. Y 0,17 ctvs., de utilidad neta disponible para los accionistas; la empresa ha invertido en activos lo mismo que por cada dólar invertido obtiene una rentabilidad de 24,79%, y por cada dólar que ha invertido en el patrimonio, obtiene un 47.60% de rendimiento.

**Consultora Vertmonde Cía. Ltda.**

**Año: 2015**

**Índices Financieros**

<b>CUENTA</b>	<b>VALOR</b>
Activo Corriente	US\$ 79.706,23
Pasivo Corriente	US\$ 13.729,72
Total Activo	US\$ 119.140,85
Total Pasivo	US\$ 93.724,40
Total Patrimonio	US\$ 25.416,45
Inventarios	US\$ 11.580,48
Ventas a Crédito	US\$ 18.534,69
Ventas	US\$ 176.859,49
Cuentas por cobrar	US\$ 18.534,69
Compras de crédito	US\$ 5.603,52
Cuentas por pagar	US\$ 5.603,52
Ingresos	US\$ 341.074,92
Utilidad Neta	US\$ 14.289,04
Utilidad Bruta	US\$ 16.810,64

**Tabla 28.**  
*Índices financieros Consultora Vertmonde Cía. Ltda. 2015*

Indicador	Fórmula	Descripción de la formula	Resultado	Estándares	Interpretación
<b>GRUPO DE LIQUIDEZ</b>					
Capital de trabajo	$CT = AC - PC$	$CT = 79.706,23 - 13.729,72$	65.976,51		Lo que queda después de pagar sus deudas inmediatas, dinero para poder operar en el día a día.
Prueba de liquidez (veces)	$PL = \frac{AC}{PC}$	$PL = \frac{79.706,23}{13.729,72}$	5,81	Óptimo > 1 Endeudamiento < 1	Muestra que proporción de deudas de C/P son cubiertas con elementos del activo. Cuanto mayor sea el valor de la razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus cuentas.
Prueba ácida (veces)	$PA = \frac{AC - INVENTARIOS}{PC}$	$PA = \frac{79.706,23 - 11.580,48}{13.729,72}$	4,96	Extrema liquidez > 1 Llena de inventarios < 1	Por cada dólar del pasivo circulante la empresa cuenta con 4,96 dólares para cubrir sus deudas más urgentes sin contar con los inventarios.
Rotación de cuentas por cobrar (veces)	$RCxC = \frac{VENTAS CRÉDITO}{CUENTAS POR COBRAR}$	$RCxC = \frac{18.534,69}{18.534,69}$	1,00	Menos tiempo en cobrar	Cuántas veces la empresa cobra a sus clientes en el año.
Días de cuentas por cobrar	$DCxC = \frac{360}{RCxC}$	$DCxC = \frac{360}{RCxC}$	360	Menos días en cobrar	Cada cuántos días la empresa recuperó sus cuentas por cobrar
Rotación de cuentas por pagar (veces)	$RCxP = \frac{COMPRAS CRÉDITO}{CUENTAS POR PAGAR}$	$RCxP = \frac{5.603,52}{5.603,52}$	1,00	Más tiempo en pagar	Cuántas veces la empresa pago a sus proveedores en el año.
Días de cuentas por pagar	$DCxP = \frac{360}{RCxP}$	$DCxP = \frac{360}{RCxP}$	360	Más días en pagar.	Cada cuántos días la empresa canceló sus cuentas por pagar.
<b>GRUPO DE FINANCIAMIENTO</b>					
Pasivo a activo	$\frac{PASIVO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{93.724,40}{119.140,85} * 100$	78,67		Del 100% de los activos aproximadamente 78,67% es financiado con recursos ajenos.
Patrimonio a activo	$\frac{PATRIMONIO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{25.416,45}{119.140,85} * 100$	21,33		Del 100% de los activos aproximadamente 21,33% es financiado con recursos propios.
Activo a pasivo (veces)	$\frac{ACTIVO}{PASIVO}$	$\frac{119.140,85}{93.724,40}$	1,27		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 1,27 veces el valor del pasivo.

CONTINÚA

<b>Activo a patrimonio (veces)</b>	$\frac{ACTIVO}{PATRIMONIO}$	$\frac{119.140,85}{25.416,45}$	4,69		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 4,69 veces el valor del patrimonio.
<b>GRUPO RENTABILIDAD</b>					
<b>Margen Bruto</b>	$MgB = \frac{UTILIDAD BRUTA}{VENTAS}$	$MgB = \frac{16.810,64}{176.859,49}$	0,10		Por cada dólar que la empresa vendió, obtuvo 0,10 dólares/ctvs., de utilidad bruta.
<b>Margen Neto</b>	$MgN = \frac{UTILIDAD NETA}{VENTAS}$	$MgN = \frac{14.289,04}{176.859,49}$	0,08		Por cada dólar que la empresa vendió, obtuvo 0,08 dólares/ctvs., de utilidad neta disponible para los accionistas.
<b>Rentabilidad sobre el activo ROA</b>	$Ract = \frac{UTILIDAD NETA}{ACTIVO} * 100$	$Ract = \frac{14.289,04}{119.140,85} * 100$	11,99	Más alto mejor	Cada dólar que se invierte en activos de la empresa se obtiene una rentabilidad de 11,99%
<b>Rentabilidad sobre el patrimonio ROE</b>	$Rpat = \frac{UTILIDAD NETA}{PATRIMONIO} * 100$	$Rpat = \frac{14.289,04}{25.416,45} * 100$	56,22		Cada dólar que invierte la empresa en el patrimonio, se obtiene 56,22% de rendimiento.

Fuente: Elaboración propia



**Consultora Vertmonde Cía. Ltda.****Año: 2016****Índices financieros**

<b>CUENTA</b>	<b>VALOR</b>
Activo Corriente	US\$ 191.055,33
Pasivo Corriente	US\$ 118.224,90
Total Activo	US\$ 230.823,29
Total Pasivo	US\$ 198.219,58
Total Patrimonio	US\$ 32.603,71
Ventas a Crédito	US\$ 107.671,63
Ventas	US\$ 204.907,37
Cuentas por cobrar	US\$ 107.671,63
Compras de crédito	US\$ 86.059,83
Cuentas por pagar	US\$ 105.059,79
Ingresos	US\$ 298.430,93
Utilidad Neta	US\$ 9.214,44
Utilidad Bruta	US\$ 10.840,51

Tabla 29.

Índices financieros Consultora Vertmonde Cía. Ltda. 2016

Indicador	Fórmula	Descripción de la formula	Resultado	Estándares	Interpretación
<b>GRUPO DE LIQUIDEZ</b>					
Capital de trabajo	$CT = AC - PC$	$CT = 191.055,33 - 118.224,90$	72.830,43		Lo que queda después de pagar sus deudas inmediatas, dinero para poder operar en el día a día.
Prueba de liquidez (veces)	$PL = \frac{AC}{PC}$	$PL = \frac{191.055,33}{118.224,90}$	1,62	Óptimo > 1 Endeudamiento < 1	Muestra que proporción de deudas de C/P son cubiertas con elementos del activo. Cuanto mayor sea el valor de la razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus cuentas.
Rotación de cuentas por cobrar (veces)	$RCxC = \frac{VENTAS CRÉDITO}{CUENTAS POR COBRAR}$	$RCxC = \frac{107.671,63}{107.671,63}$	1,00	Menos tiempo en cobrar	Cuántas veces la empresa cobra a sus clientes en el año.
Días de cuentas por cobrar	$DCxC = \frac{360}{RCxC}$	$DCxC = \frac{360}{RCxC}$	360	Menos días en cobrar	Cada cuántos días la empresa recuperó sus cuentas por cobrar
Rotación de cuentas por pagar (veces)	$RCxP = \frac{COMPRAS CRÉDITO}{CUENTAS POR PAGAR}$	$RCxP = \frac{86.059,83}{105.059,79}$	0,82	Más tiempo en pagar	Cuántas veces la empresa pago a sus proveedores en el año.
Días de cuentas por pagar	$DCxP = \frac{360}{RCxP}$	$DCxP = \frac{360}{RCxP}$	439,02	Más días en pagar.	Cada cuántos días la empresa canceló sus cuentas por pagar.
<b>GRUPO DE FINANCIAMIENTO</b>					
Pasivo a activo	$\frac{PASIVO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{198.219,58}{230.823,29} * 100$	85,88		Del 100% de los activos aproximadamente 85,88% es financiado con recursos ajenos.
Patrimonio a activo	$\frac{PATRIMONIO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{32.603,71}{230.823,29} * 100$	14,12		Del 100% de los activos aproximadamente 14,12% es financiado con recursos propios.
Activo a pasivo (veces)	$\frac{ACTIVO}{PASIVO}$	$\frac{230.823,29}{198.219,58}$	1,16		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 1,16 veces el valor del pasivo.
Activo patrimonio (veces)	$\frac{ACTIVO}{PATRIMONIO}$	$\frac{230.823,29}{32.603,71}$	7,08		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 7,08 veces el valor del patrimonio.
<b>GRUPO RENTABILIDAD</b>					
Margen Bruto	$MgB = \frac{UTILIDAD BRUTA}{VENTAS}$	$MgB = \frac{10.840,51}{204.907,37}$	0,05		Por cada dólar que la empresa vendió, obtuvo 0,05 dólares/ctvs., de utilidad bruta.

CONTINÚA

<b>Margen Neto</b>	$MgN = \frac{UTILIDAD\ NETA}{VENTAS}$	$MgN = \frac{9.214,44}{204.907,37}$	0,04		Por cada dólar que la empresa vendió, obtuvo 0,04 dólares/ctvs., de utilidad neta disponible para los accionistas.
<b>Rentabilidad sobre el activo ROA</b>	$Ract = \frac{UTILIDAD\ NETA}{ACTIVO} * 100$	$Ract = \frac{9.214,44}{230.823,29} * 100$	3,99	Más alto mejor	Cada dólar que se invierte en activos de la empresa se obtiene una rentabilidad de 3,99%
<b>Rentabilidad sobre el patrimonio ROE</b>	$Rpat = \frac{UTILIDAD\ NETA}{PATRIMONIO} * 100$	$Rpat = \frac{9.214,44}{32.603,71} * 100$	28,26		Cada dólar que invierte la empresa en el patrimonio, se obtiene 28,26% de rendimiento.

Fuente: Elaboración propia

**Consultora Vertmonde Cía. Ltda.****Año: 2017****Índices financieros**

<b>CUENTA</b>	<b>VALOR</b>
Activo Corriente	USD\$ 119674.29
Pasivo Corriente	USD\$ 26775.45
Total Activo	US\$ 123.128,01
Total Pasivo	US\$ 74.656,08
Total Patrimonio	US\$ 48.471,93
Ventas a Crédito	US\$ 42.727,90
Ventas	US\$ 411.697,52
Cuentas por cobrar	US\$ 42.727,90
Compras de crédito	US\$ 10.706,89
Cuentas por pagar	US\$ 10.706,89
Ingresos	US\$ 455.006,63
Utilidad Neta	US\$ 15.347,96
Utilidad Bruta	US\$ 18.056,42

**Tabla 30.***Índices financieros Consultora Vertmonde Cía. Ltda. 2017*

Indicador	Fórmula	Descripción de la formula	Resultado	Estándares	Interpretación
<b>GRUPO DE LIQUIDEZ</b>					
Capital de trabajo	$CT = AC - PC$	$CT = 119.674,29 - 26.775,45$	92.898,84		Lo que queda después de pagar sus deudas inmediatas, dinero para poder operar en el día a día.
Prueba de liquidez (veces)	$PL = \frac{AC}{PC}$	$PL = \frac{119.674,29}{26.775,45}$	4,47	Óptimo > 1 Endeudamiento < 1	Muestra que proporción de deudas de C/P son cubiertas con elementos del activo. Cuanto mayor sea el valor de la razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus cuentas.
Rotación de cuentas por cobrar (veces)	$RCxC = \frac{VENTAS CRÉDITO}{CUENTAS POR COBRAR}$	$RCxC = \frac{42.727,90}{42.727,90}$	1,00	Menos tiempo en cobrar	Cuántas veces la empresa cobra a sus clientes en el año.
Días de cuentas por cobrar	$DCxC = \frac{360}{RCxC}$	$DCxC = \frac{360}{RCxC}$	360	Menos días en cobrar	Cada cuántos días la empresa recuperó sus cuentas por cobrar
Rotación de cuentas por pagar (veces)	$RCxP = \frac{COMPRAS CRÉDITO}{CUENTAS POR PAGAR}$	$RCxP = \frac{10.706,89}{10.706,89}$	1,00	Más tiempo en pagar	Cuántas veces la empresa pago a sus proveedores en el año.
Días de cuentas por pagar	$DCxP = \frac{360}{RCxP}$	$DCxP = \frac{360}{RCxP}$	360	Más días en pagar.	Cada cuántos días la empresa canceló sus cuentas por pagar.
<b>GRUPO DE FINANCIAMIENTO</b>					
Pasivo a activo	$\frac{PASIVO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{74.656,08}{123.128,01} * 100$	60,63		Del 100% de los activos aproximadamente 60,63% es financiado con recursos ajenos.
Patrimonio a activo	$\frac{PATRIMONIO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{48.471,93}{123.128,01} * 100$	39,37		Del 100% de los activos aproximadamente 39,37% es financiado con recursos propios.
Activo a pasivo (veces)	$\frac{ACTIVO}{PASIVO}$	$\frac{123.128,01}{74.656,08}$	1,65		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 1,65 veces el valor del pasivo.
Activo a patrimonio (veces)	$\frac{ACTIVO}{PATRIMONIO}$	$\frac{123.128,01}{48.471,93}$	2,54		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 2,54 veces el valor del patrimonio.
<b>GRUPO RENTABILIDAD</b>					
Margen Bruto	$MgB = \frac{UTILIDAD BRUTA}{VENTAS}$	$MgB = \frac{18.056,42}{411.697,52}$	0,04		Por cada dólar que la empresa vendió, obtuvo 0,04 dólares/ctvs., de utilidad bruta.

**CONTINÚA**

<b>Margen Neto</b>	$MgN = \frac{UTILIDAD\ NETA}{VENTAS}$	$MgN = \frac{15.347,96}{411.697,52}$	0,03		Por cada dólar que la empresa vendió, obtuvo 0,03 dólares/ctvs., de utilidad neta disponible para los accionistas.
<b>Rentabilidad sobre el activo ROA</b>	$Ract = \frac{UTILIDAD\ NETA}{ACTIVO} * 100$	$Ract = \frac{15.347,96}{123.128,01} * 100$	12,47	Más alto mejor	Cada dólar que se invierte en activos de la empresa se obtiene una rentabilidad de 12,47%
<b>Rentabilidad sobre el patrimonio ROE</b>	$Rpat = \frac{UTILIDAD\ NETA}{PATRIMONIO} * 100$	$Rpat = \frac{15.347,96}{48.471,93} * 100$	31,66		Cada dólar que invierte la empresa en el patrimonio, se obtiene 31,66% de rendimiento.

Fuente: Elaboración propia

## RESULTADOS Consultora Vertmonde Cía. Ltda.

### ✓ Grupo Liquidez. –

#### ○ Interpretación

- a) **Capital de Trabajo:** Para el año **2015**, se manifiesto que, al cancelar sus obligaciones corrientes, tuvo disponible \$65.976,51 dólares para atender sus obligaciones que surgen en el normal desarrollo de la actividad económica. Se puede observar que para el año **2016** el capital de trabajo aumenta en \$72.830,43 dólares y para el año **2017** también aumenta en \$92.898,84. Lo cual se considera que por el incremento de las obligaciones a corto plazo y por no tener a tiempo el pago por parte del Estado.
- b) **Prueba de liquidez:** Para el año **2015** la empresa Consultora Vertmonde Cía. Ltda., cuenta con \$5.81 de activos disponibles para respaldar sus obligaciones a corto plazo. Para el año **2016** disminuye en \$ 1,62 lo que demuestra la insuficiencia de la empresa para cubrir sus pasivos a corto plazo y para el año **2017** se mantiene el valor de \$ 4,47 de activos disponibles para cubrir las obligaciones a corto plazo. Con este resultado se puede determinar que la empresa presenta un nivel de solvencia aceptable para responder a sus deudas.
- c) **Prueba ácida:** Para el año 2015 la empresa cuenta con 4.96 dólares para cubrir sus deudas más urgentes sin contar con los inventarios y en comparación para el año 2016 y 2017 la empresa no cuenta con inventarios lo cual la empresa está en la capacidad de solventar sus obligaciones.
- d) **Rotación de cuentas por cobrar:** La cifra registrada para el año **2015** significa que en el período las cuentas por cobrar han rotado 1,00 veces al

año y que la empresa tiene entrada de efectivo cada 360 días. Para el año **2016** el período las cuentas por cobrar han rotado 1,00 veces al año y que la empresa tiene entrada de efectivo cada 360 días; y para el año **2017** el período las cuentas por cobrar han rotado 1,00 veces al año y que la empresa tiene entrada de efectivo cada 360 días. Lo cual se observa que se mantiene los días en los cuáles ingresa el efectivo a la empresa, pero la rotación de las cuentas por cobrar mientras exista un alto número de veces es indicador de una acertada política de crédito que impide la inmovilización de fondos en cuentas por cobrar. Por lo general, el nivel óptimo de la rotación de cartera se encuentra en cifras de 6 a 12 veces al año y el período promedio de 60 a 30 días. En estos casos esta afectación se debe al incumplimiento del pago por parte del Estado, el cual reciben el servicio de esta empresa, es importante mencionar que el giro del negocio es el de servicios, la empresa puede presentar una reducción en la rotación de su cartera y el cuál se debe al incumplimiento de pago por parte del Estado.

- f) **Rotación de cuentas por pagar:** En el año **2015** indica que las cuentas por pagar rotan 1,00 veces al año y que la empresa cancela sus deudas cada 360 días. Para el año **2016** indica que las cuentas por pagar rotan 0,82 veces al año y que la empresa cancela sus deudas cada 439,02 días, y para el año **2017** indica que las cuentas por pagar rotan 1,00 veces al año y que la empresa cancela sus deudas cada 360 días. Lo cual se observa que la rotación va aumentando y así disminuye los días a cancelar sus obligaciones. Lo cual se observa que el nivel de rotación no se encuentra en su nivel óptimo de pagos de sus obligaciones es debido a que no puede



recuperar su cartera en su totalidad y es una afectación de incumplimiento de pago por las entidades públicas.

- **Comparación:** Se observa que el número de días de las cuentas por cobrar van entre los 360 días, con el número de días de las cuentas por pagar que son entre 439.02 a 360 días, vemos que Consultora Vertmonde Cía. Ltda., cancela sus deudas mucho después de que se hacen efectivas sus cobranzas. Esto beneficia a la empresa, dándole días de margen para utilizar el efectivo disponible antes de efectuar pago a sus proveedores. Pero al mismo tiempo un perjuicio ya que la empresa no puede tener una imagen adecuada ante sus proveedores y disminuye la posibilidad de acceder a líneas de crédito que en todo momento una empresa puede necesitar.

✓ **Grupo Financiamiento. –**

- **Interpretación:** El objetivo del grupo de los índices de financiamiento es medir y mostrar en qué Estado y forma se encuentra la participan de los acreedores dentro del financiamiento de la empresa y el nivel de riesgo, una vez aplicado estos índices financieros nos muestran que:
  - a) La empresa para el año **2015** del 100% de los activos aproximadamente 78,67% es financiado con recursos de los acreedores y 21,33% es financiado por recursos propios, la empresa para alcanzar el 100% de sus activos necesita un \$1,27 del valor de los pasivos y \$ 4,69 del valor del patrimonio.
  - b) La empresa para el año **2016** del 100% de los activos aproximadamente 85,88% es financiado con recursos de los acreedores y 14.12% es financiado por recursos propios, la empresa para alcanzar el 100% de sus activos necesita un 1,16 del valor de los pasivos y 7.08 del valor del patrimonio.

- c) La empresa para el año **2017** del 100% de los activos aproximadamente 60,63% es financiado con recursos de los acreedores y 39,37% es financiado por recursos propios, la empresa para alcanzar el 100% de sus activos necesita un 1.65 del valor de los pasivos y 2.54 del valor del patrimonio.

**Conclusión:** La empresa Consultora Vertmonde Cía. Ltda., demuestra que su financiamiento en el año 2015 al 2017 se respalda en recursos propios. Se respalda en recursos de los acreedores, debido a que no pueden solventar sus obligaciones, esta afectación se debe a una parte del incumplimiento de las entidades públicas las cuales reciben el servicio de esta empresa y se demoran en cancelar.

✓ **Grupo Rentabilidad.** –

- **Interpretación:** De acuerdo al grupo de los índices de rentabilidad aplicados a los estados financieros de la empresa, muestra como resultado que:
  - a) Para el año **2015**, por cada dólar que la empresa presto sus servicios a su cliente obtiene 0,10 ctvs., de utilidad bruta. Y 0,08 ctv., de utilidad neta disponible para los accionistas; la empresa ha invertido en activos lo mismo que por cada dólar invertido obtiene una rentabilidad de 11,99%, y por cada dólar que ha invertido en el patrimonio, obtiene un 56,22% de rendimiento.
  - b) Para el año **2016**, por cada dólar que la empresa presto sus servicios a su cliente obtiene 0,05 ctvs., de utilidad bruta. Y 0,04 ctvs., de utilidad neta disponible para los accionistas; la empresa ha invertido en activos lo mismo que por cada dólar invertido obtiene una rentabilidad de 3,99%, y por cada dólar que ha invertido en el patrimonio, obtiene un 28,26% de rendimiento.

Para el año **2017**, por cada dólar que la empresa presto sus servicios a su cliente obtiene 0,04 ctvs., de utilidad bruta. Y 0,03 ctv., de utilidad neta disponible para los accionistas; la empresa ha invertido en activos los mismo que por cada dólar invertido obtiene una rentabilidad de 12.47%, y por cada dólar que ha invertido en el patrimonio, obtiene un 31.66% de rendimiento.

**Gadere S.A****Año: 2015****Índices financieros**

<b>CUENTA</b>	<b>VALOR</b>
Activo Corriente	US\$ 1.985.324,03
Pasivo Corriente	US\$ 1.111.036,17
Total Activo	US\$ 4.252.877,58
Total Pasivo	US\$ 2.290.328,09
Total Patrimonio	US\$ 1.962.549,49
Inventarios	US\$ 101.995,11
Ventas a Crédito	US\$ 722.007,78
Ventas	US\$ 4.179.095,33
Cuentas por cobrar	US\$ 820.732,25
Compras de crédito	US\$ 722.007,78
Cuentas por pagar	US\$ 820.732,25
Ingresos	US\$ 4.223.432,61
Utilidad Neta	US\$ 715.929,28
Utilidad Bruta	US\$ 791.713,49

**Tabla 31.***Índices financieros Gadere S.A. 2015*

Indicador	Fórmula	Descripción de la formula	Resultado	Estándares	Interpretación
<b>GRUPO DE LIQUIDEZ</b>					
<b>Capital de trabajo</b>	$CT = AC - PC$	$CT = 1.985.324,03 - 1.111.036,17$	874.287,86		Lo que queda después de pagar sus deudas inmediatas, dinero para poder operar en el día a día.
<b>Prueba de liquidez (veces)</b>	$PL = \frac{AC}{PC}$	$PL = \frac{1.985.324,03}{1.111.036,17}$	1,79	Óptimo > 1 Endeudamiento < 1	Muestra que proporción de deudas de C/P son cubiertas con elementos del activo. Cuanto mayor sea el valor de la razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus cuentas.
<b>Prueba ácida (veces)</b>	$PA = \frac{AC - INVENTARIOS}{PC}$	$PA = \frac{1.985.324,03 - 101.995,11}{1.111.036,17}$	1,70	Extrema liquidez > 1 Llena de inventarios < 1	Por cada dólar del pasivo circulante la empresa cuenta con 1,70 dólares para cubrir sus deudas más urgentes sin contar con los inventarios.
<b>Rotación de cuentas por cobrar (veces)</b>	$RCxC = \frac{VENTAS CRÉDITO}{CUENTAS POR COBRAR}$	$RCxC = \frac{722.007,78}{820.732,25}$	0,88	Menos tiempo en cobrar	Cuántas veces la empresa cobra a sus clientes en el año.
<b>Días de cuentas por cobrar</b>	$DCxC = \frac{360}{RCxC}$	$DCxC = \frac{360}{RCxC}$	409,10	Menos días en cobrar	Cada cuántos días la empresa recuperó sus cuentas por cobrar
<b>Rotación de cuentas por pagar (veces)</b>	$RCxP = \frac{COMPRAS CRÉDITO}{CUENTAS POR PAGAR}$	$RCxP = \frac{722.007,78}{820.732,25}$	0,88	Más tiempo en pagar	Cuántas veces la empresa pago a sus proveedores en el año.
<b>Días de cuentas por pagar</b>	$DCxP = \frac{360}{RCxP}$	$DCxP = \frac{360}{RCxP}$	409,10	Más días en pagar.	Cada cuántos días la empresa canceló sus cuentas por pagar.
<b>GRUPO DE FINANCIAMIENTO</b>					
<b>Pasivo a activo</b>	$\frac{PASIVO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{2.290.328,09}{4.252.877,58} * 100$	53,85		Del 100% de los activos aproximadamente 53,85% es financiado con recursos ajenos. <b>CONTINÚA</b>

<b>Patrimonio a activo</b>	$\frac{PATRIMONIO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{1.962.549,49}{4.252.877,58} * 100$	46,15		Del 100% de los activos aproximadamente 46,15% es financiado con recursos propios.
<b>Activo a pasivo (veces)</b>	$\frac{ACTIVO}{PASIVO}$	$\frac{4.252.877,58}{2.290.328,09}$	1,86		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 1,86 veces el valor del pasivo.
<b>Activo a patrimonio (veces)</b>	$\frac{ACTIVO}{PATRIMONIO}$	$\frac{4.252.877,58}{1.962.549,49}$	2,17		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 2,17 veces el valor del patrimonio.
<b>GRUPO RENTABILIDAD</b>					
<b>Margen Bruto</b>	$MgB = \frac{UTILIDAD BRUTA}{VENTAS}$	$MgB = \frac{791.713,49}{4.179.095,33}$	0,19		Por cada dólar que la empresa vendió, obtuvo 0,19 dólares/ctvs., de utilidad bruta.
<b>Margen Neto</b>	$MgN = \frac{UTILIDAD NETA}{VENTAS}$	$MgN = \frac{715.929,28}{4.179.095,33}$	0,17		Por cada dólar que la empresa vendió, obtuvo 0,17 dólares/ctvs., de utilidad neta disponible para los accionistas.
<b>Rentabilidad sobre el activo ROA</b>	$Ract = \frac{UTILIDAD NETA}{ACTIVO} * 100$	$Ract = \frac{715.929,28}{4.252.877,58} * 100$	16,83	Más alto mejor	Cada dólar que se invierte en activos de la empresa se obtiene una rentabilidad de 16,83%
<b>Rentabilidad sobre el patrimonio ROE</b>	$Rpat = \frac{UTILIDAD NETA}{PATRIMONIO} * 100$	$Rpat = \frac{715.929,28}{1.962.549,49} * 100$	36,48		Cada dólar que invierte la empresa en el patrimonio, se obtiene 36,48% de rendimiento.

Fuente: Elaboración propia

**Gadere S. A.**

**Año: 2016**

**Índices financieros**

<b>CUENTA</b>	<b>VALOR</b>
Activo Corriente	US\$ 2.602.745,24
Pasivo Corriente	US\$ 1.082.757,01
Total Activo	US\$ 5.948.193,84
Total Pasivo	US\$ 3.328.753,04
Total Patrimonio	US\$ 2.619.440,80
Inventarios	US\$ 85.767,94
Ventas a Crédito	US\$ 1.571.657,25
Ventas	US\$ 5.168.899,60
Cuentas por cobrar	US\$ 1.682.484,71
Compras de crédito	US\$ 545.904,81
Cuentas por pagar	US\$ 545.904,81
Ingresos	US\$ 5.168.899,60
Utilidad Neta	US\$ 707.802,44
Utilidad Bruta	US\$ 554.870,38

**Tabla 32.**  
*Índices financieros Gadere S.A. 2016*

Indicador	Fórmula	Descripción de la formula	Resultado	Estándares	Interpretación
<b>GRUPO DE LIQUIDEZ</b>					
Capital de trabajo	$CT = AC - PC$	$CT = 2.602.745,24 - 1.082.757,01$	1.519.988,23		Lo que queda después de pagar sus deudas inmediatas, dinero para poder operar en el día a día.
Prueba de liquidez (veces)	$PL = \frac{AC}{PC}$	$PL = \frac{2.602.745,24}{1.082.757,01}$	2,40	Óptimo > 1 Endeudamiento < 1	Muestra que proporción de deudas de C/P son cubiertas con elementos del activo. Cuanto mayor sea el valor de la razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus cuentas.
Prueba ácida (veces)	$PA = \frac{AC - INVENTARIOS}{PC}$	$PA = \frac{2.602.745,24 - 85.767,94}{1.082.757,01}$	2,32	Extrema liquidez > 1 Llena de inventarios < 1	Por cada dólar del pasivo circulante la empresa cuenta con 2,83 dólares para cubrir sus deudas más urgentes sin contar con los inventarios.
Rotación de cuentas por cobrar (veces)	$RCxC = \frac{VENTAS CRÉDITO}{CUENTAS POR COBRAR}$	$RCxC = \frac{1.571.657,25}{1.682.484,71}$	0,93	Menos tiempo en cobrar	Cuántas veces la empresa cobra a sus clientes en el año.
Días de cuentas por cobrar	$DCxC = \frac{360}{RCxC}$	$DCxC = \frac{360}{RCxC}$	387,10	Menos días en cobrar	Cada cuántos días la empresa recuperó sus cuentas por cobrar
Rotación de cuentas por pagar (veces)	$RCxP = \frac{COMPRAS CRÉDITO}{CUENTAS POR PAGAR}$	$RCxP = \frac{545.904,81}{545.904,81}$	1,00	Más tiempo en pagar	Cuántas veces la empresa pago a sus proveedores en el año.
Días de cuentas por pagar	$DCxP = \frac{360}{RCxP}$	$DCxP = \frac{360}{RCxP}$	360	Más días en pagar.	Cada cuántos días la empresa canceló sus cuentas por pagar.
<b>GRUPO DE FINANCIAMIENTO</b>					
Pasivo a activo	$\frac{PASIVO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{3.328.753,04}{5.948.193,84} * 100$	55,96		Del 100% de los activos aproximadamente 55,96% es financiado con recursos ajenos. <b>CONTINÚA</b>



<b>Patrimonio a activo</b>	$\frac{PATRIMONIO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{2.619.440,80}{5.948.193,84} * 100$	44,04		Del 100% de los activos aproximadamente 44,04% es financiado con recursos propios.
<b>Activo a pasivo (veces)</b>	$\frac{ACTIVO}{PASIVO}$	$\frac{5.948.193,84}{3.328.753,04}$	1,79		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 1,79 veces el valor del pasivo.
<b>Activo a patrimonio (veces)</b>	$\frac{ACTIVO}{PATRIMONIO}$	$\frac{2.602.745,24}{2.619.440,80}$	0,99		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 0,99 veces el valor del patrimonio.
<b>GRUPO RENTABILIDAD</b>					
<b>Margen Bruto</b>	$MgB = \frac{UTILIDAD BRUTA}{VENTAS}$	$MgB = \frac{554.870,38}{5.168.899,60}$	0,11		Por cada dólar que la empresa vendió, obtuvo 0,11 dólares/ctvs., de utilidad bruta.
<b>Margen Neto</b>	$MgN = \frac{UTILIDAD NETA}{VENTAS}$	$MgN = \frac{707.802,44}{5.168.899,60}$	0,14		Por cada dólar que la empresa vendió, obtuvo 0,14 dólares/ctvs., de utilidad neta disponible para los accionistas.
<b>Rentabilidad sobre el activo ROA</b>	$Ract = \frac{UTILIDAD NETA}{ACTIVO} * 100$	$Ract = \frac{707.802,44}{5.948.193,84} * 100$	11,90	Más alto mejor	Cada dólar que se invierte en activos de la empresa se obtiene una rentabilidad de 11,90%
<b>Rentabilidad sobre el patrimonio ROE</b>	$Rpat = \frac{UTILIDAD NETA}{PATRIMONIO} * 100$	$Rpat = \frac{707.802,44}{2.619.440,80} * 100$	27,02		Cada dólar que invierte la empresa en el patrimonio, se obtiene 27,02% de rendimiento.

Fuente: Elaboración propia

**Gadere S.A**

**Año: 2017**

**Índices financieros**

<b>CUENTA</b>	<b>VALOR</b>
Activo Corriente	US\$ 3.763.94,64
Pasivo Corriente	US\$ 2.239.647,4
Total Activo	US\$ 9.528.723,83
Total Pasivo	US\$ 6.268.202,90
Total Patrimonio	US\$ 3.260.520,93
Inventarios	US\$ 91.780,38
Ventas a Crédito	US\$ 2.925.213,81
Ventas	US\$ 8.157.855,16
Cuentas por cobrar	US\$ 2.981.233,69
Compras de crédito	US\$ 1.037.862,39
Cuentas por pagar	US\$ 1.097.163,51
Ingresos	US\$ 8.174.690,30
Utilidad Neta	US\$ 1.395.218,56
Utilidad Bruta	US\$ 1.234.381,73

**Tabla 33.***Índices financieros Gadere S.A. 2017*

Indicador	Fórmula	Descripción de la formula	Resultado	Estándares	Interpretación
<b>GRUPO DE LIQUIDEZ</b>					
Capital de trabajo	$CT = AC - PC$	$CT = 3.763.943,64 - 2.239.647,44$	1.524.296,20		Lo que queda después de pagar sus deudas inmediatas, dinero para poder operar en el día a día.
Prueba de liquidez (veces)	$PL = \frac{AC}{PC}$	$PL = \frac{3.763.943,64}{2.239.647,44}$	1,68	Óptimo > 1 Endeudamiento < 1	Muestra que proporción de deudas de C/P son cubiertas con elementos del activo. Cuanto mayor sea el valor de la razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus cuentas.
Prueba ácida (veces)	$PA = \frac{AC - INVENTARIOS}{PC}$	$PA = \frac{3.763.943,64 - 91.780,38}{2.239.647,44}$	1,64	Extrema liquidez > 1 Llena de inventarios < 1	Por cada dólar del pasivo circulante la empresa cuenta con 1,64 dólares para cubrir sus deudas más urgentes sin contar con los inventarios.
Rotación de cuentas por cobrar (veces)	$RCxC = \frac{VENTAS CRÉDITO}{CUENTAS POR COBRAR}$	$RCxC = \frac{2.925.213,81}{2.981.233,69}$	0,98	Menos tiempo en cobrar	Cuántas veces la empresa cobra a sus clientes en el año.
Días de cuentas por cobrar	$DCxC = \frac{360}{RCxC}$	$DCxC = \frac{360}{RCxC}$	367,35	Menos días en cobrar	Cada cuántos días la empresa recuperó sus cuentas por cobrar
Rotación de cuentas por pagar (veces)	$RCxP = \frac{COMPRAS CRÉDITO}{CUENTAS POR PAGAR}$	$RCxP = \frac{1.037.862,39}{1.097.163,51}$	0,95	Más tiempo en pagar	Cuántas veces la empresa pago a sus proveedores en el año.
Días de cuentas por pagar	$DCxP = \frac{360}{RCxP}$	$DCxP = \frac{360}{RCxP}$	378,94	Más días en pagar.	Cada cuántos días la empresa canceló sus cuentas por pagar.
<b>GRUPO DE FINANCIAMIENTO</b>					
Pasivo a activo	$\frac{PASIVO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{6.268.202,90}{9.528.723,83} * 100$	65,78		Del 100% de los activos aproximadamente 65,78% es financiado con recursos ajenos.
Patrimonio a activo	$\frac{PATRIMONIO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{3.260.520,93}{9.528.723,83} * 100$	34,21		Del 100% de los activos aproximadamente 34,21% es financiado con recursos propios.

**CONTINÚA**

<b>Activo a pasivo (veces)</b>	$\frac{ACTIVO}{PASIVO}$	$\frac{9.528.723,83}{6.268.202,90}$	1,52		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 1,52 veces el valor del pasivo.
<b>Activo a patrimonio (veces)</b>	$\frac{ACTIVO}{PATRIMONIO}$	$\frac{9.528.723,83}{3.260.520,93}$	2,92		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 2,92 veces el valor del patrimonio.
<b>GRUPO RENTABILIDAD</b>					
<b>Margen Bruto</b>	$MgB = \frac{UTILIDAD BRUTA}{VENTAS}$	$MgB = \frac{1.234.381,73}{8.157.855,16}$	0,15		Por cada dólar que la empresa vendió, obtuvo 0,15 dólares/ctvs., de utilidad bruta.
<b>Margen Neto</b>	$MgN = \frac{UTILIDAD NETA}{VENTAS}$	$MgN = \frac{1.395.218,56}{8.157.855,16}$	0,17		Por cada dólar que la empresa vendió, obtuvo 0,17 dólares/ctvs., de utilidad neta disponible para los accionistas.
<b>Rentabilidad sobre el activo ROA</b>	$Ract = \frac{UTILIDAD NETA}{ACTIVO} * 100$	$Ract = \frac{1.395.218,56}{9.528.723,83} * 100$	14,64	Más alto mejor	Cada dólar que se invierte en activos de la empresa se obtiene una rentabilidad de 14,64%
<b>Rentabilidad sobre el patrimonio ROE</b>	$Rpat = \frac{UTILIDAD NETA}{PATRIMONIO} * 100$	$Rpat = \frac{1.395.218,56}{3.260.520,93} * 100$	42,79		Cada dólar que invierte la empresa en el patrimonio, se obtiene 42,79% de rendimiento.

Fuente: Elaboración propia

**RESULTADOS GADERE S.A.**✓ **Grupo Liquidez. –**○ **Interpretación**

- a) **Capital de Trabajo:** Para el año **2015**, se manifiesto que, al cancelar sus obligaciones corrientes, tuvo disponible \$874.287,86 dólares para atender sus obligaciones que surgen en el normal desarrollo de la actividad económica. Se puede observar que para el año **2016** el capital de trabajo aumento en \$1.519.988,23 dólares y para el año **2017** también aumento en \$\$1.524.296,20 dólares lo cual puede ser consecuencia del incremento de las obligaciones. lo cual se considera que por el incremento de las obligaciones a corto plazo y por no tener a tiempo el pago por parte del Estado.
- b) **Prueba de liquidez:** Para el año **2015** la empresa Gadere S.A., cuenta con \$1,79 de activos disponibles para respaldar sus obligaciones a corto plazo. Para el año **2016** disminuye en \$ 2.40 lo que demuestra la insuficiencia de la empresa para cubrir sus pasivos a corto plazo y para el año **2017** se mantiene el valor de \$ 1,68 de activos disponibles para cubrir las obligaciones a corto plazo. Con este resultado se puede determinar que la empresa presenta un nivel de solvencia aceptable para responder a sus deudas.
- c) **Prueba ácida:** Para el año 2015 la empresa cuenta con 1.70 dólares para cubrir sus deudas más urgentes sin contar con los inventarios y en comparación para el año 2016 cuenta 2.32 y para el año 2017 disminuye en un 1.64 por lo tanto se puede observar que la empresa cuenta con inventarios y se puede observar que si la empresa tuviera de atender todas

sus obligaciones corrientes no tiene la necesidad de liquidar y vender sus inventarios ,pero no lo suficiente para atender el total de sus obligaciones corrientes. La empresa no depende directamente de la venta de sus inventarios para poder atender sus obligaciones corrientes.

- d) Rotación de cuentas por cobrar:** La cifra registrada para el año **2015** significa que en el período las cuentas por cobrar han rotado 0,88 veces al año y que la empresa tiene entrada de efectivo cada 409.10 días. Para el año **2016** el período las cuentas por cobrar han rotado 0,93 veces al año y que la empresa tiene entrada de efectivo cada 387,10 días; y para el año **2017** el período las cuentas por cobrar han rotado 0,98 veces al año y que la empresa tiene entrada de efectivo cada 367,35 días. Lo cual se observa que se ha ido disminuyendo los días en los cuáles ingresa el efectivo a la empresa, pero la rotación de las cuentas por cobrar mientras exista un alto número de veces es indicador de una acertada política de crédito que impide la inmovilización de fondos en cuentas por cobrar. Por lo general, el nivel óptimo de la rotación de cartera se encuentra en cifras de 6 a 12 veces al año y el período promedio de 60 a 30 días. En estos casos esta afectación se debe al incumplimiento del pago por parte del Estado, el cual reciben el servicio de esta empresa, es importante mencionar que el giro del negocio es el de servicios, la empresa puede presentar una reducción en la rotación de su cartera y el cuál se debe al incumplimiento de pago por parte del Estado.
- e) Rotación de cuentas por pagar:** En el año **2015** indica que las cuentas por pagar rotan 0,88 veces al año y que la empresa cancela sus deudas cada 409,10 días. Para el año **2016** indica que las cuentas por pagar rotan 1,00

veces al año y que la empresa cancela sus deudas cada 360 días, y para el año **2017** indica que las cuentas por pagar rotan 0,95 veces al año y que la empresa cancela sus deudas cada 378,94 días. Lo cual se observa que el nivel de rotación no se encuentra en su nivel óptimo de pagos de sus obligaciones es debido a que no puede recuperar su cartera en su totalidad y es una afectación de incumplimiento de pago por las entidades públicas.

- **Comparación:** Se observa que el número de días de las cuentas por cobrar van entre los 409 y 367 días, con el número de días de las cuentas por pagar que son entre 360 a 409,10 días, vemos que Gadere S.A., cancela sus deudas mucho después de que se hacen efectivas sus cobranzas. Esto beneficia a la empresa, dándole días de margen para utilizar el efectivo disponible antes de efectuar pago a sus proveedores. Pero al mismo tiempo un perjuicio ya que la empresa no puede tener una imagen adecuada ante sus proveedores y disminuye la posibilidad de acceder a líneas de crédito que en todo momento una empresa puede necesitar.

✓ **Grupo Financiamiento. –**

- **Interpretación:** El objetivo del grupo de los índices de financiamiento es medir y mostrar en qué Estado y forma se encuentra la participan de los acreedores dentro del financiamiento de la empresa y el nivel de riesgo, una vez aplicado estos Índices financieros nos muestran que:
  - a) La empresa para el año **2015** del 100% de los activos aproximadamente 53,85% es financiado con recursos de los acreedores y 46,15%% es financiado por recursos propios, la empresa para alcanzar el 100% de sus activos necesita un \$1,86 del valor de los pasivos y \$ 2,17 del valor del patrimonio.

- b) La empresa para el año **2016** del 100% de los activos aproximadamente 55,96% es financiado con recursos de los acreedores y 44,04% es financiado por recursos propios, la empresa para alcanzar el 100% de sus activos necesita un 1,77 del valor de los pasivos y 0,99 del valor del patrimonio.
  - c) La empresa para el año **2017** del 100% de los activos aproximadamente 65,78% es financiado con recursos de los acreedores y 34,21% es financiado por recursos propios, la empresa para alcanzar el 100% de sus activos necesita un 1,52 del valor de los pasivos y 2.99 del valor del patrimonio.
  - o **Conclusión:** La empresa Gadere S.A., demuestra que su financiamiento en el año 2015 al 2017 se respalda con una gran parte en recursos propios y con recursos de los acreedores. Se respalda en recursos de los acreedores, debido a que no pueden solventar sus obligaciones, esta afectación se debe a una parte del incumplimiento de las entidades públicas las cuales reciben el servicio de esta empresa y se demoran en cancelar.
- ✓ **Grupo Rentabilidad. –**
- o **Interpretación:** De acuerdo al grupo de los índices de rentabilidad aplicados a los estados financieros de la empresa, muestra como resultado que:
    - a) Para el año **2015**, por cada dólar que la empresa presto sus servicios a su cliente obtiene 0,19 ctvs., de utilidad bruta. y 0,17 ctv., de utilidad neta disponible para los accionistas; la empresa ha invertido en activos lo mismo que por cada dólar invertido obtiene una rentabilidad de 16,83%, y por cada dólar que ha invertido en el patrimonio, obtiene un 36,48% de rendimiento.



- b) Para el año **2016**, por cada dólar que la empresa preste sus servicios a su cliente obtiene 0,11 ctvs., de utilidad bruta. Y 0,14 ctvs., de utilidad neta disponible para los accionistas; la empresa ha invertido en activos los mismo que por cada dólar invertido obtiene una rentabilidad de 11,90%, y por cada dólar que ha invertido en el patrimonio, obtiene un 27,02% de rendimiento.
- c) Para el año **2017**, por cada dólar que la empresa preste sus servicios a su cliente obtiene 0,15 ctvs., de utilidad bruta. Y 0,17 ctv., de utilidad neta disponible para los accionistas; la empresa ha invertido en activos los mismo que por cada dólar invertido obtiene una rentabilidad de 14,64%, y por cada dólar que ha invertido en el patrimonio, obtiene un 42,79% de rendimiento.

**Arcoil Cía. Ltda.**

**Año: 2015**

**Índices financieros**

Total Activos Corrientes	\$ 3.728.513,52
Total Pasivos Corrientes	\$1.994.253,76
Inventario	\$ 238.125,46
Ventas Crédito	\$2.542.966,40
Cuentas Por Cobrar	\$2.992.846,09
Compras a Crédito	\$1.611.390,48
Cuentas Por Pagar	\$1.671.965,86
Activo	\$4.720.454,04
Pasivo	\$2.070.542,57
Patrimonio	\$2.649.911,47
Ingresos Totales	\$4.666.990,45

**Tabla 34.**  
**Índices financieros Arcoil Cía. Ltda. 2015**

Indicador	Fórmula	Desarrollo de la Fórmula	Resultado	Estándares	Interpretación
<b>GRUPO LIQUIDEZ</b>					
Capital de trabajo	$CT = AC - PC$	$CT = 3.728.513,52 - 1.994.253,76$	1.734.259,76		Lo que queda después de pagar sus deudas inmediatas, dinero para poder operar en el día a día.
Prueba de liquidez (veces)	$PL = \frac{AC}{PC}$	$PL = \frac{3.728.513,52}{1.994.253,76}$	1,87	Óptimo > 1 Endeudamiento < 1	Muestra que proporción de deudas de C/P son cubiertas con elementos del activo. Cuanto mayor sea el valor de la razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus cuentas.
Prueba ácida (veces)	$PA = \frac{AC - INVENTARIOS}{PC}$	$PA = \frac{3.728.513,52 - 238.125,46}{1.994.253,76}$	1,75	Extrema liquidez > 1 Llena de inventarios < 1	Por cada dólar del pasivo circulante la empresa cuenta con 1,75 dólares para cubrir sus deudas más urgentes sin contar con los inventarios.
Rotación de cuentas por cobrar (veces)	$RCxC = \frac{VENTAS CRÉDITO}{CUENTAS POR COBRAR}$	$RCxC = \frac{2.542.966,40}{2.992.846,09}$	0,85	Menos tiempo en cobrar	Cuántas veces la empresa cobra a sus clientes en el año.
Días de cuentas por cobrar	$DCxC = \frac{360}{RCxC}$	$DCxC = \frac{360}{0,84968165}$	423,69	Menos días en cobrar	Cada cuántos días la empresa recuperó sus cuentas por cobrar
Rotación de cuentas por pagar (veces)	$RCxP = \frac{COMPRAS CRÉDITO}{CUENTAS POR PAGAR}$	$RCxP = \frac{1.611.390,48}{1.671.965,86}$	0,96	Más tiempo en pagar	Cuántas veces la empresa pago a sus proveedores en el año.
Días de cuentas por pagar	$DCxP = \frac{360}{RCxP}$	$DCxP = \frac{360}{0,963769966}$	373,53	Más días en pagar.	Cada cuántos días la empresa canceló sus cuentas por pagar.
<b>GRUPO FINANCIAMIENTO</b>					
Pasivo a activo	$\frac{PASIVO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{2.070.542,57}{4.720.454,04} * 100$	43,86%		Del 100% de los activos aproximadamente 43,86% es financiado con recursos ajenos.
Patrimonio a activo	$\frac{PATRIMONIO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{2.649.911,47}{4.720.454,04} * 100$	56,14%		Del 100% de los activos aproximadamente 56,14% es financiado con recursos propios.

**CONTINÚA**

<b>Activo a pasivo (veces)</b>	$\frac{ACTIVO}{PASIVO}$	$\frac{4.720.454,04}{2.070.542,57}$	2,28		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 2,28 veces el valor del pasivo.
<b>Activo a patrimonio (veces)</b>	$\frac{ACTIVO}{PATRIMONIO}$	$\frac{4.720.454,04}{2.649.911,47}$	1,78		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 1,78 veces el valor del patrimonio.

Fuente: Elaboración propia

**Arcoil Cía. Ltda.**

**Año: 2016**

**Índices financieros**

Total Activos Corrientes	US\$2.014.838,40
Total Pasivos Corrientes	US\$ 613.290,07
Inventario	US\$ 187.450,02
Ventas Crédito	US\$ 713.665,41
Cuentas Por Cobrar	US\$1.161.273,71
Compras a Crédito	US\$ 530.047,72
Cuentas Por Pagar	US\$ 546.647,72
Activo	US\$2.909.742,23
Pasivo	US\$ 662.935,17
Patrimonio	US\$2.246.807,06
Ingresos Totales	US\$2.058.774,64

**Tabla 35.**  
**Índices financieros Arcoil Cía. Ltda. 2016**

Indicador	Fórmula	Desarrollo de la Fórmula	Resultado	Estándares	Interpretación
<b>GRUPO LIQUIDEZ</b>					
Capital de trabajo	$CT = AC - PC$	$CT = 2,014,838.4 - 613,290.07$	1,401,548.40		Lo que queda después de pagar sus deudas inmediatas, dinero para poder operar en el día a día.
Prueba de liquidez (veces)	$PL = \frac{AC}{PC}$	$PL = \frac{2,014,838.4}{613,290.07}$	3,29	Óptimo > 1 Endeudamiento < 1	Muestra que proporción de deudas de C/P son cubiertas con elementos del activo. Cuanto mayor sea el valor de la razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus cuentas.
Prueba ácida (veces)	$PA = \frac{AC - INVENTARIOS}{PC}$	$PA = \frac{2,014,838.4 - 187,450.02}{613,290.07}$	2,98	Extrema liquidez > 1 Llena de inventarios < 1	Por cada dólar del pasivo circulante la empresa cuenta con 2,98 dólares para cubrir sus deudas más urgentes sin contar con los inventarios.
Rotación de cuentas por cobrar (veces)	$RCxC = \frac{VENTAS CRÉDITO}{CUENTAS POR COBRAR}$	$RCxC = \frac{713,665.41}{1,161,273.71}$	0,62	Menos tiempo en cobrar	Cuántas veces la empresa cobra a sus clientes en el año.
Días de cuentas por cobrar	$DCxC = \frac{360}{RCxC}$	$DCxC = \frac{360}{0.614554006}$	585,79	Menos días en cobrar	Cada cuántos días la empresa recuperó sus cuentas por cobrar
Rotación de cuentas por pagar (veces)	$RCxP = \frac{COMPRAS CRÉDITO}{CUENTAS POR PAGAR}$	$RCxP = \frac{530,047.72}{546,647.72}$	0,97	Más tiempo en pagar	Cuántas veces la empresa pago a sus proveedores en el año.
Días de cuentas por pagar	$DCxP = \frac{360}{RCxP}$	$DCxP = \frac{360}{0.96963309}$	371,27	Más días en pagar.	Cada cuántos días la empresa canceló sus cuentas por pagar.
<b>GRUPO FINANCIAMIENTO</b>					
Pasivo a activo	$\frac{PASIVO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{662,935.17}{2,909,742.23} * 100$	22,78%		Del 100% de los activos aproximadamente 22,78% es financiado con recursos ajenos.
Patrimonio a activo	$\frac{PATRIMONIO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{2,246,807.06}{2,909,742.23} * 100$	77,22%		Del 100% de los activos aproximadamente 77,22% es financiado con recursos propios.

**CONTINÚA**

<b>Activo a pasivo (veces)</b>	$\frac{ACTIVO}{PASIVO}$	$\frac{2,909,742.23}{662,935.17}$	4,39		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 4,39 veces el valor del pasivo.
<b>Activo a patrimonio (veces)</b>	$\frac{ACTIVO}{PATRIMONIO}$	$\frac{2,909,742.23}{2,246,807.06}$	1,30		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 1,30 veces el valor del patrimonio.

Fuente: Elaboración propia

**Arcoil Cía. Ltda.**

**Año: 2017**

**Índices financieros**

Total Activos Corrientes	\$	1.136.045,01
Total Pasivos Corrientes	\$	225.955,21
Inventario	\$	245.139,88
Ventas Crédito	\$	446.847,45
Cuentas Por Cobrar	\$	449.156,95
Compras a Crédito	\$	157.419,12
Cuentas Por Pagar	\$	162.013,68
Activo	\$	1.912.252,04
Pasivo	\$	271.736,07
Patrimonio	\$	1.640.515,97
Ingresos Totales	\$	563.144,95



**Tabla 36.**  
**Índices financieros Arcoil Cía. Ltda. 2017**

Indicador	Fórmula	Desarrollo de la Fórmula	Resultado	Estándares	Interpretación
<b>GRUPO LIQUIDEZ</b>					
Capital de trabajo	$CT = AC - PC$	$CT = 1.136.045,01 - 225.955,21$	910.089,80		Lo que queda después de pagar sus deudas inmediatas, dinero para poder operar en el día a día.
Prueba de liquidez (veces)	$PL = \frac{AC}{PC}$	$PL = \frac{1.136.045,01}{225.955,21}$	5,03	Óptimo > 1 Endeudamiento < 1	Muestra que proporción de deudas de C/P son cubiertas con elementos del activo. Cuanto mayor sea el valor de la razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus cuentas.
Prueba ácida (veces)	$PA = \frac{AC - INVENTARIOS}{PC}$	$PA = \frac{1.136.045,01 - 245.139,88}{225.955,21}$	3,94	Extrema liquidez > 1 Llena de inventarios < 1	Por cada dólar del pasivo circulante la empresa cuenta con 3,94 dólares para cubrir sus deudas más urgentes sin contar con los inventarios.
Rotación de cuentas por cobrar (veces)	$RCxC = \frac{VENTAS CRÉDITO}{CUENTAS POR COBRAR}$	$RCxC = \frac{446.847,45}{449.156,95}$	0,99	Menos tiempo en cobrar	Cuántas veces la empresa cobra a sus clientes en el año.
Días de cuentas por cobrar	$DCxC = \frac{360}{RCxC}$	$DCxC = \frac{360}{0,99485814}$	361,86	Menos días en cobrar	Cada cuántos días la empresa recuperó sus cuentas por cobrar
Rotación de cuentas por pagar (veces)	$RCxP = \frac{COMPRAS CRÉDITO}{CUENTAS POR PAGAR}$	$RCxP = \frac{157.419,12}{162.013,68}$	0,97	Más tiempo en pagar	Cuántas veces la empresa pago a sus proveedores en el año.
Días de cuentas por pagar	$DCxP = \frac{360}{RCxP}$	$DCxP = \frac{360}{0,971640913}$	370,51	Más días en pagar.	Cada cuántos días la empresa canceló sus cuentas por pagar.
<b>GRUPO FINANCIAMIENTO</b>					
Pasivo a activo	$\frac{PASIVO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{271.736,07}{1.912.252,04} * 100$	14,21%		Del 100% de los activos aproximadamente 14,21% es financiado con recursos ajenos.
Patrimonio a activo	$\frac{PATRIMONIO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{1.640.515,97}{1.912.252,04} * 100$	85,79%		Del 100% de los activos aproximadamente 85,79% es financiado con recursos propios.

**CONTINÚA**

<b>Activo a pasivo (veces)</b>	$\frac{ACTIVO}{PASIVO}$	$\frac{1.912.252,04}{271.736,07}$	7,04		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 7,04 veces el valor del pasivo.
<b>Activo a patrimonio (veces)</b>	$\frac{ACTIVO}{PATRIMONIO}$	$\frac{1.912.252,04}{1.640.515,97}$	1,17		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 1,17 veces el valor del patrimonio.

Fuente: Elaboración propia

**Resultados Arcoil Cía. Ltda.**✓ **Grupo Liquidez. –**○ **Interpretación**

- a) **Capital de Trabajo:** Para el año **2015**, se manifiesto que, al cancelar sus obligaciones corrientes, tuvo disponible \$1.734.259,76 dólares para atender sus obligaciones que surgen en el normal desarrollo de la actividad económica. Se puede observar que para el año **2016** el capital de trabajo disminuyó en \$332.711,36 dólares y para el año **2017** también disminuyó en \$491.458,60 dólares, lo cual puede ser consecuencia del incremento de las obligaciones a corto plazo y por no tener a tiempo el pago por parte del Estado.
- b) **Prueba de liquidez:** Para el año **2015** la empresa Arcoil Cía. Ltda., cuenta con \$1,87 de activos disponibles para respaldar sus obligaciones a corto plazo. Para el año **2016** aumenta en \$ 1,42 lo que demuestra la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus pasivos a corto plazo y para el año **2017** incrementa el valor a \$ 1,74 de activos disponibles para cubrir las obligaciones a corto plazo. Con este resultado se puede determinar que la empresa presenta un nivel de solvencia aceptable para responder a sus deudas.
- c) **Prueba ácida:** Para el año **2015** la empresa cuenta con \$1,75, por lo cual está en la capacidad de cubrir sus deudas urgentes sin contar con los inventarios, para el año **2016** incrementa en \$1,23 el valor de la capacidad para el pago de deudas lo cual demuestra una extrema liquidez, el año **2017** vuelve a incrementar en \$0,96 centavos. La empresa cuenta con inventarios y se puede observar que si la empresa tuviera la necesidad de atender todas

sus obligaciones corrientes no tiene la necesidad de liquidar y vender sus inventarios. La empresa no depende directamente de la venta de sus inventarios para poder atender sus obligaciones corrientes ya que tiene extrema liquidez.

**d) Rotación de cuentas por cobrar:** La cifra registrada para el año **2015** significa que en ese período las cuentas por cobrar han rotado 0,85 veces al año y que la empresa tiene entrada de efectivo cada 423 días. Para el año **2016** el período las cuentas por cobrar han rotado 0,62 veces al año y que la empresa tiene entrada de efectivo cada 586 días; y para el año **2017** el período las cuentas por cobrar han rotado 0,99 veces al año y que la empresa tiene entrada de efectivo cada 371 días. Lo cual se observa que no es estable el período en los cuál ingresa el efectivo a la empresa, pero la rotación de las cuentas por cobrar mientras exista un alto número de veces es indicador de una acertada política de crédito que impide la inmovilización de fondos en cuentas por cobrar. Por lo general, el nivel óptimo de la rotación de cartera se encuentra en cifras de 6 a 12 veces al año y el período promedio de 60 a 30 días. En estos casos esta afectación se debe al incumplimiento del pago por parte del Estado, el cual reciben el servicio de esta empresa, es importante mencionar que el giro del negocio es el de servicios, la empresa puede presentar una reducción en la rotación de su cartera.

**e) Rotación de cuentas por pagar:** En el año **2015** indica que las cuentas por pagar rotan 0,96 veces al año y que la empresa cancela sus deudas cada 374 días. Para el año **2016** indica que las cuentas por pagar rotan 0,97 veces al año y que la empresa cancela sus deudas cada 371 días, y para el año **2017**

indica que las cuentas por pagar rotan 0,97 veces al año y que la empresa cancela sus deudas cada 370 días. Lo cual se observa que el nivel de rotación no se encuentra en su nivel óptimo de pagos de sus obligaciones es debido a que no puede recuperar su cartera en su totalidad y es una afectación de incumplimiento de pago por las entidades públicas.

- **Comparación:** Se observa que el número de días de las cuentas por cobrar van entre los 586 y 371 días, con el número de días de las cuentas por pagar que son entre 374 a 370 días, vemos que Arcoil Cía. Ltda., cancela sus deudas antes de que se hacen efectivas sus cobranzas. Esto hace que la empresa, no disponga de días de margen para utilizar el efectivo disponible antes de efectuar pago a sus proveedores.

✓ **Grupo Financiamiento. –**

- **Interpretación:** El objetivo del grupo de los índices de financiamiento es medir y mostrar en qué Estado y forma se encuentra la participan de los acreedores dentro del financiamiento de la empresa y el nivel de riesgo, una vez aplicado estos Índices financieros nos muestran que:
  - a) La empresa para el año **2015** del 100% de los activos aproximadamente 43,86% es financiado con recursos de los acreedores y 56,14% es financiado por recursos propios, la empresa para alcanzar el 100% de sus activos necesita un \$2,28 del valor de los pasivos y \$ 1,78 del valor del patrimonio.
  - b) La empresa para el año **2016** del 100% de los activos aproximadamente 22,78% es financiado con recursos de los acreedores y 77,22% es financiado por recursos propios, la empresa para alcanzar el 100% de sus

activos necesita un 4,39 del valor de los pasivos y 1,30 del valor del patrimonio.

- c) La empresa para el año **2017** del 100% de los activos aproximadamente 14,21 % es financiado con recursos de los acreedores y 85,79% es financiado por recursos propios, la empresa para alcanzar el 100% de sus activos necesita un 7,04 del valor de los pasivos y 1,17 del valor del patrimonio.

**Conclusión:** La empresa Arcoil Cía. Ltda., demuestra que, en el año 2015, 2016 y 2017 ha logrado financiarse con recursos propios lo cual demuestra la solvencia para auto financiarse, a pesar de no contar con los pagos por parte del Estado.

**Cadeproduct S.A.****Año: 2015****Índices financieros**

Total Activos Corrientes	\$ 15.394,16
Total Pasivos Corrientes	\$ 13.150,01
Inventario -	
Ventas Crédito	\$ 7.987,30
Cuentas Por Cobrar	\$ 7.987,30
Compras a Crédito	\$ 11.951,70
Cuentas Por Pagar	\$ 41.951,70
Activo	\$ 69.472,57
Pasivo	\$ 43.150,01
Patrimonio	\$ 26.322,56
Ingresos Totales	\$ 94.023,11
Utilidad Bruta	\$ 7.896,46
Ventas	\$ 94.023,11
Utilidad Neta	\$ 3.659,89

**Tabla 37.**  
**Índices financieros Cadeproduc S.A. 2015**

Indicador	Fórmula	Desarrollo de la Fórmula	Resultado	Estándares	Interpretación
<b>GRUPO LIQUIDEZ</b>					
Capital de trabajo	$CT = AC - PC$	$CT = 15.394,16 - 13.150,01$	2.244,15		Lo que queda después de pagar sus deudas inmediatas, dinero para poder operar en el día a día.
Prueba de liquidez (veces)	$PL = \frac{AC}{PC}$	$PL = \frac{15.394,16}{13.150,01}$	1,17	Óptimo > 1 Endeudamiento < 1	Muestra que proporción de deudas de C/P son cubiertas con elementos del activo. Cuanto mayor sea el valor de la razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus cuentas.
Prueba ácida (veces)	$PA = \frac{AC - INVENTARIOS}{PC}$	$PA = \frac{15.394,16 - 0}{13.150,01}$	1,17	Extrema liquidez > 1 Llena de inventarios < 1	Por cada dólar del pasivo circulante la empresa cuenta con 1,17 dólares para cubrir sus deudas más urgentes sin contar con los inventarios.
Rotación de cuentas por cobrar (veces)	$RCxC = \frac{VENTAS CRÉDITO}{CUENTAS POR COBRAR}$	$RCxC = \frac{7.987,30}{7.987,30}$	1	Menos tiempo en cobrar	Cuántas veces la empresa cobra a sus clientes en el año.
Días de cuentas por cobrar	$DCxC = \frac{360}{RCxC}$	$DCxC = \frac{360}{1}$	360	Menos días en cobrar	Cada cuántos días la empresa recuperó sus cuentas por cobrar
Rotación de cuentas por pagar (veces)	$RCxP = \frac{COMPRAS CRÉDITO}{CUENTAS POR PAGAR}$	$RCxP = \frac{11.951,70}{41.951,70}$	0,29	Más tiempo en pagar	Cuántas veces la empresa pago a sus proveedores en el año.
Días de cuentas por pagar	$DCxP = \frac{360}{RCxP}$	$DCxP = \frac{360}{0,284891911}$	1263,64	Más días en pagar.	Cada cuántos días la empresa canceló sus cuentas por pagar.
<b>GRUPO FINANCIAMIENTO</b>					
Pasivo a activo	$\frac{PASIVO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{43.150,01}{69.472,57} * 100$	62,11%		Del 100% de los activos aproximadamente 62,11% es financiado con recursos ajenos.

**CONTINÚA**



<b>Patrimonio a activo</b>	$\frac{PATRIMONIO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{26.322,56}{69.472,57} * 100$	37,89%		Del 100% de los activos aproximadamente 37,89% es financiado con recursos propios.
<b>Activo a pasivo (veces)</b>	$\frac{ACTIVO}{PASIVO}$	$\frac{69.472,57}{43.150,01}$	1,61		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 1,61 veces el valor del pasivo.
<b>Activo a patrimonio (veces)</b>	$\frac{ACTIVO}{PATRIMONIO}$	$\frac{69.472,57}{26.322,56}$	2,64		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 2,64 veces el valor del patrimonio.
<b>GRUPO RENTABILIDAD</b>					
<b>Margen Bruto</b>	$MgB = \frac{UTILIDAD BRUTA}{VENTAS}$	$MgB = \frac{7.896,46}{94.023,11}$	0,08		Por cada dólar que la empresa vendió, obtuvo 0,08 ctvs., de utilidad bruta.
<b>Margen Neto</b>	$MgN = \frac{UTILIDAD NETA}{VENTAS}$	$MgN = \frac{3.659,89}{94.023,11}$	0,04		Por cada dólar que la empresa vendió, obtuvo 0,04 ctvs., de utilidad neta disponible para los accionistas.
<b>Rentabilidad sobre el activo ROA</b>	$Ract = \frac{UTILIDAD NETA}{ACTIVO} * 100$	$Ract = \frac{3.659,89}{69.472,57} * 100$	5,27%	Más alto mejor	Cada dólar que se invierte en activos de la empresa se obtiene una rentabilidad de 5,27%
<b>Rentabilidad sobre el patrimonio ROE</b>	$Rpat = \frac{UTILIDAD NETA}{PATRIMONIO} * 100$	$Rpat = \frac{3.659,89}{26.322,56} * 100$	13,90%		Cada dólar que invierte la empresa en el patrimonio, se obtiene 13,90% de rendimiento.

Fuente: Elaboración propia

**Cadeproduct S.A.****Año: 2016****Índices financieros**

Total Activos Corrientes	US\$12.295,03
Total Pasivos Corrientes	US\$ 2.873,36
Ventas Crédito	US\$ 7.836,15
Cuentas Por Cobrar	US\$ 7.836,15
Compras a Crédito	US\$40.000,00
Cuentas Por Pagar	US\$42.540,87
Activo	US\$52.310,88
Pasivo	US\$42.873,36
Patrimonio	US\$ 9.437,52
Ingresos Totales	US\$43.638,63

**Tabla 38.**  
**Índices financieros Cadeproduct S.A. 2016**

Indicador	Fórmula	Desarrollo de la Fórmula	Resultado	Estándares	Interpretación
<b>GRUPO LIQUIDEZ</b>					
Capital de trabajo	$CT = AC - PC$	$CT = 12.295,03 - 2.873,36$	9.421,67		Lo que queda después de pagar sus deudas inmediatas, dinero para poder operar en el día a día.
Prueba de liquidez (veces)	$PL = \frac{AC}{PC}$	$PL = \frac{12.295,03}{2.873,36}$	4,28	Óptimo > 1 Endeudamiento < 1	Muestra que proporción de deudas de C/P son cubiertas con elementos del activo. Cuanto mayor sea el valor de la razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus cuentas.
Rotación de cuentas por cobrar (veces)	$RCxC = \frac{VENTAS CRÉDITO}{CUENTAS POR COBRAR}$	$RCxC = \frac{7.836,15}{7.836,15}$	1	Menos tiempo en cobrar	Cuántas veces la empresa cobra a sus clientes en el año.
Días de cuentas por cobrar	$DCxC = \frac{360}{RCxC}$	$DCxC = \frac{360}{1}$	360	Menos días en cobrar	Cada cuántos días la empresa recuperó sus cuentas por cobrar
Rotación de cuentas por pagar (veces)	$RCxP = \frac{COMPRAS CRÉDITO}{CUENTAS POR PAGAR}$	$RCxP = \frac{40.000,00}{42.540,87}$	0,94	Más tiempo en pagar	Cuántas veces la empresa pago a sus proveedores en el año.
Días de cuentas por pagar	$DCxP = \frac{360}{RCxP}$	$DCxP = \frac{360}{0.940272}$	382,87	Más días en pagar.	Cada cuántos días la empresa canceló sus cuentas por pagar.
<b>GRUPO FINANCIAMIENTO</b>					
Pasivo a activo	$\frac{PASIVO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{42.873,36}{52.310,88} * 100$	81,96%		Del 100% de los activos aproximadamente 81,96% es financiado con recursos ajenos.
Patrimonio a activo	$\frac{PATRIMONIO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{9.437,52}{52.310,88} * 100$	18,04%		Del 100% de los activos aproximadamente 18,04% es financiado con recursos propios.
Activo a pasivo (veces)	$\frac{ACTIVO}{PASIVO}$	$\frac{52.310,88}{42.873,36}$	1,22		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 1,22 veces el valor del pasivo.
Activo a patrimonio (veces)	$\frac{ACTIVO}{PATRIMONIO}$	$\frac{52.310,88}{9.437,52}$	5,54		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 5,54 veces el valor del patrimonio.

Fuente: Elaboración Propia

**Cadeproduct S.A.****Año: 2017****Índices financieros**

Total Activos Corrientes	US\$16.861,04
Total Pasivos Corrientes	US\$ 840,05
Inventario	-
Ventas Crédito	US\$ 7.676,22
Cuentas Por Cobrar	US\$ 8.925,42
Compras a Crédito	US\$ 494,00
Cuentas Por Pagar	US\$34.012,61
Activo	US\$41.642,45
Pasivo	US\$34.358,66
Patrimonio	US\$ 7.283,79
Ingresos Totales	US\$56.161,57
Pérdida	US\$ 2.273,07

**Tabla 39.**  
**Índices financieros Cadeproduct S.A. 2017**

Indicador	Fórmula	Desarrollo de la Fórmula	Resultado	Estándares	Interpretación
<b>GRUPO LIQUIDEZ</b>					
Capital de trabajo	$CT = AC - PC$	$CT = 16.861,04 - 840,05$	16.020,99		Lo que queda después de pagar sus deudas inmediatas, dinero para poder operar en el día a día.
Prueba de liquidez (veces)	$PL = \frac{AC}{PC}$	$PL = \frac{16.861,04}{840,05}$	20,07	Óptimo > 1 Endeudamiento < 1	Muestra que proporción de deudas de C/P son cubiertas con elementos del activo. Cuanto mayor sea el valor de la razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus cuentas.
Rotación de cuentas por cobrar (veces)	$RCxC = \frac{VENTAS CRÉDITO}{CUENTAS POR COBRAR}$	$RCxC = \frac{7.676,22}{8.925,42}$	0,86	Menos tiempo en cobrar	Cuántas veces la empresa cobra a sus clientes en el año.
Días de cuentas por cobrar	$DCxC = \frac{360}{RCxC}$	$DCxC = \frac{360}{0,86004}$	418,59	Menos días en cobrar	Cada cuántos días la empresa recuperó sus cuentas por cobrar
Rotación de cuentas por pagar (veces)	$RCxP = \frac{COMPRAS CRÉDITO}{CUENTAS POR PAGAR}$	$RCxP = \frac{494,00}{34.012,61}$	0,02	Más tiempo en pagar	Cuántas veces la empresa pago a sus proveedores en el año.
Días de cuentas por pagar	$DCxP = \frac{360}{RCxP}$	$DCxP = \frac{360}{0,01452403}$	24.786,52	Más días en pagar.	Cada cuántos días la empresa canceló sus cuentas por pagar.
<b>GRUPO FINANCIAMIENTO</b>					
Pasivo a activo	$\frac{PASIVO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{34.358,66}{41.642,45} * 100$	82,51%		Del 100% de los activos aproximadamente 82,51% es financiado con recursos ajenos.
Patrimonio a activo	$\frac{PATRIMONIO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{7.283,79}{41.642,45} * 100$	17,49%		Del 100% de los activos aproximadamente 17,49% es financiado con recursos propios.
Activo a pasivo (veces)	$\frac{ACTIVO}{PASIVO}$	$\frac{41.642,45}{34.358,66}$	1,21		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 1,21 veces el valor del pasivo.

**CONTINÚA**

<b>Activo a patrimonio (veces)</b>	$\frac{ACTIVO}{PATRIMONIO}$	$\frac{41.642,4}{7.283,79}$	5,72		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 5,72 veces el valor del patrimonio.
------------------------------------	-----------------------------	-----------------------------	------	--	--

Fuente: Elaboración propia

## Resultados Cadeproduct S.A.

### ✓ Grupo Liquidez. –

#### ○ Interpretación

- a) Capital de Trabajo:** Para el año **2015**, se manifiesto que, al cancelar sus obligaciones corrientes, tuvo disponible \$2.244,15 dólares para atender sus obligaciones que surgen en el normal desarrollo de la actividad económica. Se puede observar que para el año **2016** el capital de trabajo aumento en \$ 7.177,52 dólares y para el año **2017** también aumento en \$6.599,32 dólares lo cual puede ser consecuencia del plan de inversiones ejecutado por la compañía. A pesar de ser una empresa que se financia más con sus activos.
- b) Prueba de liquidez:** Para el año **2015** la empresa Cadeproduct S.A., cuenta con \$1,17 de activos disponibles para respaldar sus obligaciones a corto plazo. Para el año **2016** aumenta en \$ 3,11 lo que demuestra la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus pasivos a corto plazo y para el año **2017** incrementa el valor en \$ 15, 79 de activos disponibles para cubrir las obligaciones a corto plazo. Con este resultado se puede determinar que la empresa presenta un nivel de solvencia aceptable para responder a sus deudas. A pesar de no contar con los pagos por parte del Estado.
- c) Prueba ácida:** Para el año **2015, 2016 y 2017**, la empresa no cuenta con inventarios lo cual la empresa está en la capacidad de solventar sus obligaciones corrientes.
- d) Rotación de cuentas por cobrar:** La cifra registrada para el año **2015** significa que en el período las cuentas por cobrar han rotado 1 vez al año y que la empresa tiene entrada de efectivo cada 360 días. Para el año **2016** el período las cuentas por cobrar han rotado 1 vez al año y que la empresa tiene entrada

de efectivo cada 360 días; y para el año **2017** el período las cuentas por cobrar han rotado 0,86 veces al año y que la empresa tiene entrada de efectivo cada 419 días. Lo cual se observa que se ha ido manteniendo los días en los cuáles ingresa el efectivo a la empresa, pero la rotación de las cuentas por cobrar mientras exista un alto número de veces es indicador de una acertada política de crédito que impide la inmovilización de fondos en cuentas por cobrar. Por lo general, el nivel óptimo de la rotación de cartera se encuentra en cifras de 6 a 12 veces al año y el período promedio de 60 a 30 días.

- e) **Rotación de cuentas por pagar:** En el año **2015** indica que las cuentas por pagar rotan 0,29 veces al año y que la empresa cancela sus deudas cada 1263 días. Para el año **2016** indica que las cuentas por pagar rotan 0,94 veces al año y que la empresa cancela sus deudas cada 383 días, y para el año **2017** indica que las cuentas por pagar rotan 0,02 veces al año y que la empresa cancela sus deudas cada 24.786,52 días. Lo cual se observa que la rotación va disminuyendo y así aumenta los días a cancelar sus obligaciones.
- o **Comparación:** Se observa que el número de días de las cuentas por cobrar van entre los 360 y 419 días, con el número de días de las cuentas por pagar que son entre 507 a 24.786,52 días, vemos que Cadeproduct S.A., cancela sus deudas mucho después de que se hacen efectivas sus cobranzas. Esto no beneficia a la empresa, ya que en este caso excede el número de días es mayor a un margen en el cuál la empresa debería cancelar sus deudas y esto se debe que la empresa mantiene préstamos por pagar accionistas por un valor de \$33.518,61.

✓ **Grupo Financiamiento.** –



- **Interpretación:** El objetivo del grupo de los índices de financiamiento es medir y mostrar en qué Estado y forma se encuentra la participan de los acreedores dentro del financiamiento de la empresa y el nivel de riesgo, una vez aplicado estos Índices financieros nos muestran que:
  - a) La empresa para el año **2015** del 100% de los activos aproximadamente 62,11% es financiado con recursos de los acreedores y 37,89% es financiado por recursos propios, la empresa para alcanzar el 100% de sus activos necesita un \$1,61 del valor de los pasivos y \$ 2,64 del valor del patrimonio.
  - b) La empresa para el año **2016** del 100% de los activos aproximadamente 81,96% es financiado con recursos de los acreedores y 18,04% es financiado por recursos propios, la empresa para alcanzar el 100% de sus activos necesita un \$1,22 del valor de los pasivos y \$5,54 del valor del patrimonio.
  - c) La empresa para el año **2017** del 100% de los activos aproximadamente 82,51 % es financiado con recursos de los acreedores y 17,49% es financiado por recursos propios, la empresa para alcanzar el 100% de sus activos necesita un \$1,21 del valor de los pasivos y \$5,72 del valor del patrimonio.
- **Conclusión:** La empresa Cadeproduct S.A, demuestra que, en el año 2015, 2016 y 2017 se financia con recursos propios lo cual demuestra la solvencia de la empresa para auto financiarse.

✓ **Grupo Rentabilidad.** –

- **Interpretación:** De acuerdo al grupo de los índices de rentabilidad aplicados a los estados financieros de la empresa, muestra como resultado que:

Para el año **2015**, por cada dólar que la empresa presto sus servicios a su cliente obtiene 0,08 ctvs., de utilidad bruta. Y 0,04 ctv., de utilidad neta disponible para los accionistas; la empresa ha invertido en activos los mismo que por cada dólar invertido obtiene una rentabilidad de 5,27%, y por cada dólar que ha invertido en el patrimonio, obtiene un 13,90% de rendimiento.

**Reciclometal Cía. Ltda.****Año: 2015****Índices financieros**

Total Activos Corrientes	US\$ 295.586,53
Total Pasivos Corrientes	US\$ 164.431,01
Inventario	US\$ 146.339,37
Ventas Crédito	US\$ 83.474,24
Cuentas Por Cobrar	US\$ 83.474,24
Compras a Crédito	US\$ 43.120,15
Cuentas Por Pagar	US\$ 73.603,12
Activo	US\$ 335.642,96
Pasivo	US\$ 185.258,93
Patrimonio	US\$ 150.384,03
Ingresos Totales	US\$1.025.218,77
Utilidad Bruta	US\$ 4.712,39
Ventas	US\$1.025.218,77
Utilidad Neta	US\$ 612,21

**Tabla 40.**  
**Índices financieros Reciclometal Cía. Ltda. 2015**

Indicador	Fórmula	Desarrollo de la Fórmula	Resultado	Estándares	Interpretación
<b>GRUPO LIQUIDEZ</b>					
Capital de trabajo	$CT = AC - PC$	$CT = 295.586,53 - 164.431,01$	131.155,52		Lo que queda después de pagar sus deudas inmediatas, dinero para poder operar en el día a día.
Prueba de liquidez (veces)	$PL = \frac{AC}{PC}$	$PL = \frac{295.586,53}{164.431,01}$	1,80	Óptimo > 1 Endeudamiento < 1	Muestra que proporción de deudas de C/P son cubiertas con elementos del activo. Cuanto mayor sea el valor de la razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus cuentas.
Prueba ácida (veces)	$PA = \frac{AC - INVENTARIOS}{PC}$	$PA = \frac{295.586,53 - 146.339,37}{164.431,01}$	0,91	Extrema liquidez > 1 Llena de inventarios < 1	Por cada dólar del pasivo circulante la empresa cuenta con 0,91 dólares para cubrir sus deudas más urgentes sin contar con los inventarios.
Rotación de cuentas por cobrar (veces)	$RCxC = \frac{VENTAS CRÉDITO}{CUENTAS POR COBRAR}$	$RCxC = \frac{83.474,24}{83.474,24}$	1	Menos tiempo en cobrar	Cuántas veces la empresa cobra a sus clientes en el año.
Días de cuentas por cobrar	$DCxC = \frac{360}{RCxC}$	$DCxC = \frac{360}{1}$	360	Menos días en cobrar	Cada cuántos días la empresa recuperó sus cuentas por cobrar
Rotación de cuentas por pagar (veces)	$RCxP = \frac{COMPRAS CRÉDITO}{CUENTAS POR PAGAR}$	$RCxP = \frac{43.120,15}{73.603,12}$	0,59	Más tiempo en pagar	Cuántas veces la empresa pago a sus proveedores en el año.
Días de cuentas por pagar	$DCxP = \frac{360}{RCxP}$	$DCxP = \frac{360}{0,585847}$	614,50	Más días en pagar.	Cada cuántos días la empresa canceló sus cuentas por pagar.
<b>GRUPO FINANCIAMIENTO</b>					
Pasivo a activo	$\frac{PASIVO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{185.258,93}{335.642,96} * 100$	55,20%		Del 100% de los activos aproximadamente 55,20% es financiado con recursos ajenos. <b>CONTINÚA</b>

<b>Patrimonio a activo</b>	$\frac{PATRIMONIO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{150.384,03}{335.642,96} * 100$	44,81%		Del 100% de los activos aproximadamente 44,81% es financiado con recursos propios.
<b>Activo a pasivo (veces)</b>	$\frac{ACTIVO}{PASIVO}$	$\frac{335.642,96}{185.258,93}$	1,81		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 1,81 veces el valor del pasivo.
<b>Activo a patrimonio (veces)</b>	$\frac{ACTIVO}{PATRIMONIO}$	$\frac{335.642,96}{150.384,03}$	2,23		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 2,23 veces el valor del patrimonio.
<b>GRUPO RENTABILIDAD</b>					
<b>Margen Bruto</b>	$MgB = \frac{UTILIDAD BRUTA}{VENTAS}$	$MgB = \frac{4.712,39}{1.025.218,77}$	0,01		Por cada dólar que la empresa vendió, obtuvo 0,01ctvs., de utilidad bruta.
<b>Margen Neto</b>	$MgN = \frac{UTILIDAD NETA}{VENTAS}$	$MgN = \frac{612,21}{1.025.218,77}$	0,0006		Por cada dólar que la empresa vendió, obtuvo 0,0006 ctvs., de utilidad neta disponible para los accionistas.
<b>Rentabilidad sobre el activo ROA</b>	$Ract = \frac{UTILIDAD NETA}{ACTIVO} * 100$	$Ract = \frac{612,21}{335.642,96} * 100$	0,18%	Más alto mejor	Cada dólar que se invierte en activos de la empresa se obtiene una rentabilidad de 0,18%.
<b>Rentabilidad sobre el patrimonio ROE</b>	$Rpat = \frac{UTILIDAD NETA}{PATRIMONIO} * 100$	$Rpat = \frac{612,21}{150.384,03} * 100$	0,41%		Cada dólar que invierte la empresa en el patrimonio, se obtiene 0,41% de rendimiento.

Fuente: Elaboración propia

**Reciclometal Cía. Ltda.****Año: 2016****Índices financieros**

Total Activos Corrientes	US\$ 182.861,81
Total Pasivos Corrientes	US\$ 116.265,26
Inventario	US\$ 69.176,54
Ventas Crédito	US\$ 79.231,41
Cuentas Por Cobrar	US\$ 88.399,30
Compras a Crédito	US\$ 91.490,06
Cuentas Por Pagar	US\$ 110.510,22
Activo	US\$ 210.374,49
Pasivo	US\$ 134.515,26
Patrimonio	US\$ 75.859,23
Ingresos Totales	US\$ 473.360,46
Utilidad Bruta	US\$ 11.328,11
Ventas	US\$ 473.360,46
Utilidad Neta	US\$ 10.335,52

**Tabla 41.**  
**Índices financieros Reciclometal Cía. Ltda. 2016**

Indicador	Fórmula	Desarrollo de la Fórmula	Resultado	Estándares	Interpretación
<b>GRUPO LIQUIDEZ</b>					
Capital de trabajo	$CT = AC - PC$	$CT = 182.861,81 - 116.265,26$	66.596,55		Lo que queda después de pagar sus deudas inmediatas, dinero para poder operar en el día a día.
Prueba de liquidez (veces)	$PL = \frac{AC}{PC}$	$PL = \frac{182.861,81}{116.265,26}$	1,57	Óptimo > 1 Endeudamiento < 1	Muestra que proporción de deudas de C/P son cubiertas con elementos del activo. Cuanto mayor sea el valor de la razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus cuentas.
Prueba ácida (veces)	$PA = \frac{AC - INVENTARIOS}{PC}$	$PA = \frac{182.861,81 - 69.176,54}{116.265,26}$	0,98	Extrema liquidez > 1 Llena de inventarios < 1	Por cada dólar del pasivo circulante la empresa cuenta con 0,98 dólares para cubrir sus deudas más urgentes sin contar con los inventarios.
Rotación de cuentas por cobrar (veces)	$RCxC = \frac{VENTAS CRÉDITO}{CUENTAS POR COBRAR}$	$RCxC = \frac{79.231,41}{88.399,30}$	0,90	Menos tiempo en cobrar	Cuántas veces la empresa cobra a sus clientes en el año.
Días de cuentas por cobrar	$DCxC = \frac{360}{RCxC}$	$DCxC = \frac{360}{0,90}$	401,66	Menos días en cobrar	Cada cuántos días la empresa recuperó sus cuentas por cobrar
Rotación de cuentas por pagar (veces)	$RCxP = \frac{COMPRAS CRÉDITO}{CUENTAS POR PAGAR}$	$RCxP = \frac{91.490,06}{110.510,22}$	0,83	Más tiempo en pagar	Cuántas veces la empresa pago a sus proveedores en el año.
Días de cuentas por pagar	$DCxP = \frac{360}{RCxP}$	$DCxP = \frac{360}{0,82788777}$	434,84	Más días en pagar.	Cada cuántos días la empresa canceló sus cuentas por pagar.
<b>GRUPO FINANCIAMIENTO</b>					
Pasivo a activo	$\frac{PASIVO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{134.515,26}{210.374,49} * 100$	63,94%		Del 100% de los activos aproximadamente 63,94% es financiado con recursos ajenos.

CONTINÚA

<b>Patrimonio a activo</b>	$\frac{PATRIMONIO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{75.859,23}{210.374,49} * 100$	36,06%		Del 100% de los activos aproximadamente 36,06% es financiado con recursos propios.
<b>Activo a pasivo (veces)</b>	$\frac{ACTIVO}{PASIVO}$	$\frac{210.374,49}{134.515,26}$	1,56		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 1,56 veces el valor del pasivo.
<b>Activo a patrimonio (veces)</b>	$\frac{ACTIVO}{PATRIMONIO}$	$\frac{210.374,49}{75.859,23}$	2,77		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 2,77 veces el valor del patrimonio.
<b>GRUPO RENTABILIDAD</b>					
<b>Margen Bruto</b>	$MgB = \frac{UTILIDAD BRUTA}{VENTAS}$	$MgB = \frac{11.328,11}{473.360,46}$	0,03		Por cada dólar que la empresa vendió, obtuvo 0,03 ctvs., de utilidad bruta.
<b>Margen Neto</b>	$MgN = \frac{UTILIDAD NETA}{VENTAS}$	$MgN = \frac{10.335,52}{473.360,46}$	0,03		Por cada dólar que la empresa vendió, obtuvo 0,03 ctvs., de utilidad neta disponible para los accionistas.
<b>Rentabilidad sobre el activo ROA</b>	$Ract = \frac{UTILIDAD NETA}{ACTIVO} * 100$	$Ract = \frac{10.335,52}{210.374,49} * 100$	5,57%	Más alto mejor	Cada dólar que se invierte en activos de la empresa se obtiene una rentabilidad de 5,57%
<b>Rentabilidad sobre el patrimonio ROE</b>	$Rpat = \frac{UTILIDAD NETA}{PATRIMONIO} * 100$	$Rpat = \frac{10.335,52}{75.859,23} * 100$	13,52%		Cada dólar que invierte la empresa en el patrimonio, se obtiene 13,52% de rendimiento.

Fuente: Elaboración propia



**Reciclometal Cía. Ltda.****Año: 2017****Índices financieros**

Total Activos Corrientes	US\$ 169.174,46
Total Pasivos Corrientes	US\$ 84.251,59
Inventario	US\$ 24.233,89
Ventas Crédito	US\$ 30.263,91
Cuentas Por Cobrar	US\$ 30.263,91
Compras a Crédito	US\$ 6.087,05
Cuentas Por Pagar	US\$ 36.063,27
Activo	US\$ 185.584,66
Pasivo	US\$ 109.156,78
Patrimonio	US\$ 76.427,88
Ingresos Totales	US\$ 341.512,82
Utilidad Bruta	US\$ 886,27
Ventas	US\$ 341.062,47
Utilidad Neta	US\$ 839,45

**Tabla 42.**  
**Índices financieros Reciclometal Cía. Ltda. 2017**

Indicador	Fórmula	Desarrollo de la Fórmula	Resultado	Estándares	Interpretación
<b>GRUPO LIQUIDEZ</b>					
<b>Capital de trabajo</b>	$CT = AC - PC$	$CT = 169.174,46 - 84.251,59$	84.922,87		Lo que queda después de pagar sus deudas inmediatas, dinero para poder operar en el día a día.
<b>Prueba de liquidez (veces)</b>	$PL = \frac{AC}{PC}$	$PL = \frac{169.174,46}{84.251,59}$	2,01	Óptimo > 1 Endeudamiento < 1	Muestra que proporción de deudas de C/P son cubiertas con elementos del activo. Cuanto mayor sea el valor de la razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus cuentas.
<b>Prueba ácida (veces)</b>	$PA = \frac{AC - INVENTARIOS}{PC}$	$PA = \frac{169.174,46 - 24.233,89}{84.251,59}$	1,72	Extrema liquidez > 1 Llena de inventarios < 1	Por cada dólar del pasivo circulante la empresa cuenta con 1,72 dólares para cubrir sus deudas más urgentes sin contar con los inventarios.
<b>Rotación de cuentas por cobrar (veces)</b>	$RCxC = \frac{VENTAS CRÉDITO}{CUENTAS POR COBRAR}$	$RCxC = \frac{30.263,91}{30.263,91}$	1	Menos tiempo en cobrar	Cuántas veces la empresa cobra a sus clientes en el año.
<b>Días de cuentas por cobrar</b>	$DCxC = \frac{360}{RCxC}$	$DCxC = \frac{360}{1}$	360	Menos días en cobrar	Cada cuántos días la empresa recuperó sus cuentas por cobrar
<b>Rotación de cuentas por pagar (veces)</b>	$RCxP = \frac{COMPRAS CRÉDITO}{CUENTAS POR PAGAR}$	$RCxP = \frac{6.087,05}{36.063,27}$	0,17	Más tiempo en pagar	Cuántas veces la empresa pago a sus proveedores en el año.
<b>Días de cuentas por pagar</b>	$DCxP = \frac{360}{RCxP}$	$DCxP = \frac{360}{0,168788}$	2.132,85	Más días en pagar.	Cada cuántos días la empresa canceló sus cuentas por pagar.
<b>GRUPO FINANCIAMIENTO</b>					
<b>Pasivo a activo</b>	$\frac{PASIVO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{109.156,78}{185.584,66} * 100$	58,82%		Del 100% de los activos aproximadamente 58,82% es financiado con recursos ajenos.
<b>Patrimonio a activo</b>	$\frac{PATRIMONIO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{76.427,88}{185.584,66} * 100$	41,18%		Del 100% de los activos aproximadamente 41,18% es financiado con recursos propios.

**CONTINÚA**

<b>Activo pasivo (veces)</b>	$\frac{ACTIVO}{PASIVO}$	$\frac{185.584,66}{109.156,78}$	1,70		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 1,70 veces el valor del pasivo.
<b>Activo patrimonio (veces)</b>	$\frac{ACTIVO}{PATRIMONIO}$	$\frac{185.584,66}{76.427,88}$	2,43		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 2,43 veces el valor del patrimonio.
<b>GRUPO RENTABILIDAD</b>					
<b>Margen Bruto</b>	$MgB = \frac{UTILIDAD BRUTA}{VENTAS}$	$MgB = \frac{886,27}{341.062,47}$	0,003		Por cada dólar que la empresa vendió, obtuvo X 0,003 ctvs., de utilidad bruta.
<b>Margen Neto</b>	$MgN = \frac{UTILIDAD NETA}{VENTAS}$	$MgN = \frac{839,45}{341.062,47}$	0,0025		Por cada dólar que la empresa vendió, obtuvo 0,0025 ctvs., de utilidad neta disponible para los accionistas.
<b>Rentabilidad sobre el activo ROA</b>	$Ract = \frac{UTILIDAD NETA}{ACTIVO} * 100$	$Ract = \frac{839,45}{185.584,66} * 100$	0,45%	Más alto mejor	Cada dólar que se invierte en activos de la empresa se obtiene una rentabilidad de 0,45%
<b>Rentabilidad sobre el patrimonio ROE</b>	$Rpat = \frac{UTILIDAD NETA}{PATRIMONIO} * 100$	$Rpat = \frac{839,45}{76.427,88} * 100$	1,10%		Cada dólar que invierte la empresa en el patrimonio, se obtiene 1,10% de rendimiento.

Fuente: Elaboración propia

**Resultados Reciclometal Cía. Ltda.**✓ **Grupo Liquidez. –**○ **Interpretación**

- a) **Capital de Trabajo:** Para el año **2015**, se manifiesto que, al cancelar sus obligaciones corrientes, tuvo disponible \$131.155,52 dólares para atender sus obligaciones que surgen en el normal desarrollo de la actividad económica. Se puede observar que para el año **2016** el capital de trabajo disminuyó en \$66.596,55 dólares y para el año **2017** incrementó en \$18.326,32 dólares donde no se observa un equilibrio en estos años, lo cual puede ser consecuencia del incremento de las obligaciones a corto plazo o del plan de inversiones ejecutado por la compañía.
- b) **Prueba de liquidez:** Para el año **2015** la empresa Reciclometal Cía. Ltda., cuenta con \$1,80 de activos disponibles para respaldar sus obligaciones a corto plazo. Para el año **2016** disminuye en \$ 1,57 lo que demuestra la insuficiencia de la empresa para cubrir sus pasivos a corto plazo y para el año **2017** se incrementa el valor en \$ 2,01 de activos disponibles para cubrir las obligaciones a corto plazo. Con este resultado se puede determinar que la empresa presenta un nivel de solvencia aceptable para responder a sus deudas.
- c) **Prueba ácida:** Para el año **2015** la empresa cuenta con \$0,91 centavos; por lo cual no está en la capacidad de cubrir sus deudas urgentes ya que se encuentra con excesivo de inventarios, para el año **2016** incrementa en \$0,98 centavos el valor de la capacidad para el pago de deudas lo cual demuestra una máxima de inventarios, el año **2017** incrementar en \$1,72 dólares La empresa cuenta con inventarios y se puede observar que si la

empresa tuviera la necesidad de atender todas sus obligaciones corrientes tiene la necesidad de liquidar y vender sus inventarios. La empresa depende directamente de la venta de sus inventarios para poder atender sus obligaciones corrientes ya que tiene extrema liquidez.

- d) Rotación de cuentas por cobrar:** La cifra registrada para el año **2015** significa que en el período las cuentas por cobrar han rotado 1 vez al año y que la empresa tiene entrada de efectivo cada 360 días. Para el año **2016** el período las cuentas por cobrar han rotado 0,90 veces al año y que la empresa tiene entrada de efectivo cada 402 días; y para el año **2017** el período las cuentas por cobrar han rotado 1 vez al año y que la empresa tiene entrada de efectivo cada 360 días. Lo cual se observa que se ha ido estableciendo los días en los cuáles ingresa el efectivo a la empresa, pero la rotación de las cuentas por cobrar mientras exista un alto número de veces es indicador de una acertada política de crédito que impide la inmovilización de fondos en cuentas por cobrar. Por lo general, el nivel óptimo de la rotación de cartera se encuentra en cifras de 6 a 12 veces al año y el período promedio de 60 a 30 días.
- e) Rotación de cuentas por pagar:** En el año **2015** indica que las cuentas por pagar rotan 0,59 veces al año y que la empresa cancela sus deudas cada 615 días. Para el año **2016** indica que las cuentas por pagar rotan 0,83 veces al año y que la empresa cancela sus deudas cada 435 días, y para el año **2017** indica que las cuentas por pagar rotan 0,17 veces al año y que la empresa cancela sus deudas cada 2.132,85 días. Lo cual se observa que la rotación va aumentando y así disminuye los días a cancelar sus obligaciones.

- **Comparación:** Se observa que el número de días de las cuentas por cobrar van entre los 360 y 402 días, con el número de días de las cuentas por pagar que son entre 435 a 2.132,85 días, vemos que Reciclometal Cía. Ltda. cancela sus deudas mucho después de que se hacen efectivas sus cobranzas. Esto beneficia a la empresa, dándole días de margen para utilizar el efectivo disponible antes de efectuar pago a sus proveedores. Pero al mismo tiempo un perjuicio ya que la empresa no puede tener una imagen adecuada ante sus proveedores y disminuye la posibilidad de acceder a líneas de crédito que en todo momento una empresa puede necesitar.

✓ **Grupo Financiamiento.** –

- **Interpretación:** El objetivo del grupo de los índices de financiamiento es medir y mostrar en qué Estado y forma se encuentra la participan de los acreedores dentro del financiamiento de la empresa y el nivel de riesgo, una vez aplicado estos índices financieros nos muestran que:
  - a) La empresa para el año **2015** del 100% de los activos aproximadamente 55,20% es financiado con recursos de los acreedores y 44,81% es financiado por recursos propios, la empresa para alcanzar el 100% de sus activos necesita un \$1,81 del valor de los pasivos y \$ 2,23 del valor del patrimonio.
  - b) La empresa para el año **2016** del 100% de los activos aproximadamente 63,94% es financiado con recursos de los acreedores y 36,06% es financiado por recursos propios, la empresa para alcanzar el 100% de sus activos necesita un \$1,56 del valor de los pasivos y \$2,77 del valor del patrimonio.

c) La empresa para el año **2017** del 100% de los activos aproximadamente 58,82% es financiado con recursos de los acreedores y 41,18% es financiado por recursos propios, la empresa para alcanzar el 100% de sus activos necesita un \$1,70 del valor de los pasivos y \$2,43 del valor del patrimonio.

o **Conclusión:** La empresa Reciclometal Cía. Ltda., demuestra que su financiamiento en el año 2015,2016 y 2017 se respalda en recursos de los acreedores.

✓ **Grupo Rentabilidad.** –

o **Interpretación:** De acuerdo al grupo de los índices de rentabilidad aplicados a los estados financieros de la empresa, muestra como resultado que:

a) Para el año **2015**, por cada dólar que la empresa presto sus servicios a su cliente obtiene 0,01 ctvs., de utilidad bruta. Y 0,0006 ctv., de utilidad neta disponible para los accionistas; la empresa ha invertido en activos lo mismo que por cada dólar invertido obtiene una rentabilidad de 0,18%, y por cada dólar que ha invertido en el patrimonio, obtiene un 0,41% de rendimiento.

b) Para el año **2016**, por cada dólar que la empresa presto sus servicios a su cliente obtiene 0,03 ctvs., de utilidad bruta. Y 0,03 ctvs., de utilidad neta disponible para los accionistas; la empresa ha invertido en activos lo mismo que por cada dólar invertido obtiene una rentabilidad de 5,57%, y por cada dólar que ha invertido en el patrimonio, obtiene un 13,52% de rendimiento.

c) Para el año **2017**, por cada dólar que la empresa presto sus servicios a su cliente obtiene 0,003 ctvs., de utilidad bruta. Y 0,0025 ctv., de utilidad neta

disponible para los accionistas; la empresa ha invertido en activos los mismo que por cada dólar invertido obtiene una rentabilidad de 0,45%, y por cada dólar que ha invertido en el patrimonio, obtiene un 1,10% de rendimiento.



**Hazwat Cía. Ltda.**

**Año: 2015**

**Índices financieros**

Total Activos Corrientes	US\$1.616.082,37
Total Pasivos Corrientes	US\$ 811.058,81
Inventario	US\$ 23.242,10
Ventas Crédito	US\$ 903.057,06
Cuentas Por Cobrar	US\$ 903.057,06
Compras a Crédito	US\$ 327.609,10
Cuentas Por Pagar	US\$ 844.606,32
Activo	US\$3.400.768,41
Pasivo	US\$1.528.061,97
Patrimonio	US\$1.872.706,44
Ingresos Totales	US\$3.284.521,98
Utilidad Bruta	US\$ 679.142,69
Ventas	US\$3.284.521,98
Utilidad Neta	US\$ 606.782,61

**Tabla 43.**  
**Índices financieros Hazwat Cía. Ltda. 2015**

Indicador	Fórmula	Desarrollo de la Fórmula	Resultado	Estándares	Interpretación
<b>GRUPO LIQUIDEZ</b>					
Capital de trabajo	$CT = AC - PC$	$CT = 1,616,082.37 - 811,058.81$	805.023,56		Lo que queda después de pagar sus deudas inmediatas, dinero para poder operar en el día a día.
Prueba de liquidez (veces)	$PL = \frac{AC}{PC}$	$PL = \frac{1,616,082.37}{811,058.81}$	1,99	Óptimo > 1 Endeudamiento < 1	Muestra que proporción de deudas de C/P son cubiertas con elementos del activo. Cuanto mayor sea el valor de la razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus cuentas.
Prueba ácida (veces)	$PA = \frac{AC - INVENTARIOS}{PC}$	$PA = \frac{1,616,082.37 - 23,242.10}{811,058.81}$	1,96	Extrema liquidez > 1 Llena de inventarios < 1	Por cada dólar del pasivo circulante la empresa cuenta con 1,96 dólares para cubrir sus deudas más urgentes sin contar con los inventarios.
Rotación de cuentas por cobrar (veces)	$RCxC = \frac{VENTAS CRÉDITO}{CUENTAS POR COBRAR}$	$RCxC = \frac{903,057.06}{903,057.06}$	1	Menos tiempo en cobrar	Cuántas veces la empresa cobra a sus clientes en el año.
Días de cuentas por cobrar	$DCxC = \frac{360}{RCxC}$	$DCxC = \frac{360}{1}$	360	Menos días en cobrar	Cada cuántos días la empresa recuperó sus cuentas por cobrar
Rotación de cuentas por pagar (veces)	$RCxP = \frac{COMPRAS CRÉDITO}{CUENTAS POR PAGAR}$	$RCxP = \frac{327,609.10}{844,606.32}$	0,39	Más tiempo en pagar	Cuántas veces la empresa pago a sus proveedores en el año.
Días de cuentas por pagar	$DCxP = \frac{360}{RCxP}$	$DCxP = \frac{360}{0,38788379}$	928,11	Más días en pagar.	Cada cuántos días la empresa canceló sus cuentas por pagar.
<b>GRUPO FINANCIAMIENTO</b>					
Pasivo a activo	$\frac{PASIVO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{1,528,061.97}{3,400,768.41} * 100$	44,93%		Del 100% de los activos aproximadamente 44,93% es financiado con recursos ajenos. <b>CONTINÚA</b>

<b>Patrimonio a activo</b>	$\frac{PATRIMONIO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{1,872,706.44}{3,400,768.41} * 100$	55,07%		Del 100% de los activos aproximadamente 55,07% es financiado con recursos propios.
<b>Activo a pasivo (veces)</b>	$\frac{ACTIVO}{PASIVO}$	$\frac{3,400,768.41}{1,528,061.97}$	2,23		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 2,23 veces el valor del pasivo.
<b>Activo a patrimonio (veces)</b>	$\frac{ACTIVO}{PATRIMONIO}$	$\frac{3,400,768.41}{1,872,706.44}$	1,82		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 1,82 veces el valor del patrimonio.
<b>GRUPO RENTABILIDAD</b>					
<b>Margen Bruto</b>	$MgB = \frac{UTILIDAD BRUTA}{VENTAS}$	$MgB = \frac{679,142.69}{3,284,521.98}$	0,18		Por cada dólar que la empresa vendió, obtuvo 0,18ctvs., de utilidad bruta.
<b>Margen Neto</b>	$MgN = \frac{UTILIDAD NETA}{VENTAS}$	$MgN = \frac{606,782.61}{3,284,521.98}$	0,21		Por cada dólar que la empresa vendió, obtuvo 0,21 ctvs., de utilidad neta disponible para los accionistas.
<b>Rentabilidad sobre el activo ROA</b>	$Ract = \frac{UTILIDAD NETA}{ACTIVO} * 100$	$Ract = \frac{606,782.61}{3,400,768.41} * 100$	19,97%	Más alto mejor	Cada dólar que se invierte en activos de la empresa se obtiene una rentabilidad de 19,97%
<b>Rentabilidad sobre el patrimonio ROE</b>	$Rpat = \frac{UTILIDAD NETA}{PATRIMONIO} * 100$	$Rpat = \frac{606,782.61}{1,872,706.44} * 100$	36,27%		Cada dólar que invierte la empresa en el patrimonio, se obtiene 36,27% de rendimiento.

Fuente: Elaboración propia

**Hazwat Cía. Ltda.**

**Año: 2016**

**Índices financieros**

Total Activos Corrientes	US\$1.296.720,66
Total Pasivos Corrientes	US\$ 460.965,68
Inventario	US\$ 49.988,69
Ventas Crédito	US\$ 632.803,85
Cuentas Por Cobrar	US\$ 654.661,87
Compras a Crédito	US\$ 129.942,88
Cuentas Por Pagar	US\$ 589.665,10
Activo	US\$3.154.231,48
Pasivo	US\$1.060.473,13
Patrimonio	US\$2.093.758,35
Ingresos Totales	US\$2.834.529,36
Utilidad Bruta	US\$ 361.309,96
Ventas	US\$2.795.770,73
Utilidad Neta	US\$ 338.313,86

**Tabla 44.**  
**Índices financieros Hazwat Cía. Ltda. 2016**

Indicador	Fórmula	Desarrollo de la Fórmula	Resultado	Estándares	Interpretación
<b>GRUPO LIQUIDEZ</b>					
Capital de trabajo	$CT = AC - PC$	$CT = 1.296.720,66 - 460.965,68$	835.754,98		Lo que queda después de pagar sus deudas inmediatas, dinero para poder operar en el día a día.
Prueba de liquidez (veces)	$PL = \frac{AC}{PC}$	$PL = \frac{1.296.720,66}{460.965,68}$	2,81	Óptimo > 1 Endeudamiento < 1	Muestra que proporción de deudas de C/P son cubiertas con elementos del activo. Cuanto mayor sea el valor de la razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus cuentas.
Prueba ácida (veces)	$PA = \frac{AC - INVENTARIOS}{PC}$	$PA = \frac{1.296.720,66 - 49.988,69}{460.965,68}$	2,71	Extrema liquidez > 1 Llena de inventarios < 1	Por cada dólar del pasivo circulante la empresa cuenta con 2,71 dólares para cubrir sus deudas más urgentes sin contar con los inventarios.
Rotación de cuentas por cobrar (veces)	$RCxC = \frac{VENTAS CRÉDITO}{CUENTAS POR COBRAR}$	$RCxC = \frac{632.803,85}{654.661,87}$	0,97	Menos tiempo en cobrar	Cuántas veces la empresa cobra a sus clientes en el año.
Días de cuentas por cobrar	$DCxC = \frac{360}{RCxC}$	$DCxC = \frac{360}{0,97}$	372,43	Menos días en cobrar	Cada cuántos días la empresa recuperó sus cuentas por cobrar
Rotación de cuentas por pagar (veces)	$RCxP = \frac{COMPRAS CRÉDITO}{CUENTAS POR PAGAR}$	$RCxP = \frac{129.942,88}{589.665,10}$	0,22	Más tiempo en pagar	Cuántas veces la empresa pago a sus proveedores en el año.
Días de cuentas por pagar	$DCxP = \frac{360}{RCxP}$	$DCxP = \frac{360}{0,220367}$	1633,64	Más días en pagar.	Cada cuántos días la empresa canceló sus cuentas por pagar.
<b>GRUPO FINANCIAMIENTO</b>					
Pasivo a activo	$\frac{PASIVO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{1.060.473,13}{3.154.231,48} * 100$	33,62%		Del 100% de los activos aproximadamente 33,62% es financiado con recursos ajenos.
Patrimonio a activo	$\frac{PATRIMONIO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{2.093.758,35}{3.154.231,48} * 100$	66,38%		Del 100% de los activos aproximadamente 66,38% es financiado con recursos propios.
Activo a pasivo (veces)	$\frac{ACTIVO}{PASIVO}$	$\frac{3.154.231,48}{1.060.473,13}$	2,97		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 2,97 veces el valor del pasivo.

**CONTINÚA**

<b>Activo a patrimonio (veces)</b>	$\frac{ACTIVO}{PATRIMONIO}$	$\frac{3.154.231,48}{2.093.758,35}$	1,51		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 1,51 veces el valor del patrimonio.
<b>GRUPO RENTABILIDAD</b>					
<b>Margen Bruto</b>	$MgB = \frac{UTILIDAD BRUTA}{VENTAS}$	$MgB = \frac{361.309,96}{2.795.770,73}$	0,13		Por cada dólar que la empresa vendió, obtuvo 0,13ctvs., de utilidad bruta.
<b>Margen Neto</b>	$MgN = \frac{UTILIDAD NETA}{VENTAS}$	$MgN = \frac{338.313,86}{2.795.770,73}$	0,12		Por cada dólar que la empresa vendió, obtuvo 0,12ctvs., de utilidad neta disponible para los accionistas.
<b>Rentabilidad sobre el activo ROA</b>	$Ract = \frac{UTILIDAD NETA}{ACTIVO} * 100$	$Ract = \frac{338.313,86}{3.154.231,48} * 100$	10,73%	Más alto mejor	Cada dólar que se invierte en activos de la empresa se obtiene una rentabilidad de 10,73%
<b>Rentabilidad sobre el patrimonio ROE</b>	$Rpat = \frac{UTILIDAD NETA}{PATRIMONIO} * 100$	$Rpat = \frac{338.313,86}{2.093.758,35} * 100$	16,16%		Cada dólar que invierte la empresa en el patrimonio, se obtiene 16,16% de rendimiento.

Fuente: Elaboración propia

**Hazwat Cía. Ltda.**

**Año: 2017**

**Índices financieros**

Total Activos Corrientes	US\$1.892.833,19
Total Pasivos Corrientes	US\$ 814.437,63
Inventario	US\$ 127.778,45
Ventas Crédito	US\$1.251.266,45
Cuentas Por Cobrar	US\$1.251.266,45
Compras a Crédito	US\$ 401.701,62
Cuentas Por Pagar	US\$ 841.423,84
Activo	US\$3.593.648,47
Pasivo	US\$1.284.614,12
Patrimonio	US\$2.309.034,35
Ingresos Totales	US\$3.879.917,36
Utilidad Bruta	US\$ 336.737,86
Ventas	US\$3.446.159,80
Utilidad Neta	US\$ 322.505,41

**Tabla 45.**  
**Índices financieros Hazwat Cía. Ltda. 2017**

Indicador	Fórmula	Desarrollo de la Fórmula	Resultado	Estándares	Interpretación
<b>GRUPO LIQUIDEZ</b>					
Capital de trabajo	$CT = AC - PC$	$CT = 1.892.833,19 - 814.437,63$	1.078.395,56		Lo que queda después de pagar sus deudas inmediatas, dinero para poder operar en el día a día.
Prueba de liquidez (veces)	$PL = \frac{AC}{PC}$	$PL = \frac{1.892.833,19}{814.437,63}$	2,32	Óptimo > 1 Endeudamiento < 1	Muestra que proporción de deudas de C/P son cubiertas con elementos del activo. Cuanto mayor sea el valor de la razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus cuentas.
Prueba ácida (veces)	$PA = \frac{AC - INVENTARIOS}{PC}$	$PA = \frac{1.892.833,19 - 127.778,45}{814.437,63}$	2,17	Extrema liquidez > 1	Por cada dólar del pasivo circulante la empresa cuenta con 2,17 dólares para cubrir sus deudas más urgentes sin contar con los inventarios.
Rotación de cuentas por cobrar (veces)	$RCxC = \frac{VENTAS CRÉDITO}{CUENTAS POR COBRAR}$	$RCxC = \frac{1.251.266,45}{1.251.266,45}$	1	Menos tiempo en cobrar	Cuántas veces la empresa cobra a sus clientes en el año.
Días de cuentas por cobrar	$DCxC = \frac{360}{RCxC}$	$DCxC = \frac{360}{1}$	360	Menos días en cobrar	Cada cuántos días la empresa recuperó sus cuentas por cobrar
Rotación de cuentas por pagar (veces)	$RCxP = \frac{COMPRAS CRÉDITO}{CUENTAS POR PAGAR}$	$RCxP = \frac{401.701,62}{841.423,84}$	0,48	Más tiempo en pagar	Cuántas veces la empresa pago a sus proveedores en el año.
Días de cuentas por pagar	$DCxP = \frac{360}{RCxP}$	$DCxP = \frac{360}{0,47740699}$	754,07	Más días en pagar.	Cada cuántos días la empresa canceló sus cuentas por pagar.
<b>GRUPO FINANCIAMIENTO</b>					
Pasivo a activo	$\frac{PASIVO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{1.284.614,12}{3.593.648,47} * 100$	35,75%		Del 100% de los activos aproximadamente 35,75% es financiado con recursos ajenos.
Patrimonio a activo	$\frac{PATRIMONIO}{ACTIVO} * 100$	$\frac{2.309.034,35}{3.593.648,47} * 100$	64,25 %		Del 100% de los activos aproximadamente 64,25% es financiado con recursos propios.
Activo a pasivo (veces)	$\frac{ACTIVO}{PASIVO}$	$\frac{3.593.648,47}{1.284.614,12}$	2,80		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 2,80 veces el valor del pasivo.
Activo a patrimonio	$\frac{ACTIVO}{PATRIMONIO}$	$\frac{3.593.648,47}{2.309.034,35}$	1,56		Para alcanzar el 100% de los activos se necesita 1,56 veces el valor del patrimonio.

CONTINÚA



<b>GRUPO RENTABILIDAD</b>					
<b>Margen Bruto</b>	$MgB = \frac{UTILIDAD\ BRUTA}{VENTAS}$	$MgB = \frac{336.737,86}{3.446.159,80}$	0,10		Por cada dólar que la empresa vendió, obtuvo 0,10ctvs., de utilidad bruta.
<b>Margen Neto</b>	$MgN = \frac{UTILIDAD\ NETA}{VENTAS}$	$MgN = \frac{322.505,41}{3.446.159,80}$	0,09		Por cada dólar que la empresa vendió, obtuvo 0,09ctvs., de utilidad neta disponible para los accionistas.
<b>Rentabilidad sobre el activo ROA</b>	$Ract = \frac{UTILIDAD\ NETA}{ACTIVO} * 100$	$Ract = \frac{322.505,41}{3.593.648,47} * 100$	8,97%	Más alto mejor	Cada dólar que se invierte en activos de la empresa se obtiene una rentabilidad de 8,97%.
<b>Rentabilidad sobre el patrimonio ROE</b>	$Rpat = \frac{UTILIDAD\ NETA}{PATRIMONIO} * 100$	$Rpat = \frac{322.505,41}{2.309.034,35} * 100$	13,97%		Cada dólar que invierte la empresa en el patrimonio, se obtiene 13,97% de rendimiento.

Fuente: Elaboración propia

### Resultados Hazwat Cía. Ltda.

#### ✓ Grupo Liquidez. –

##### ○ Interpretación

- a) **Capital de Trabajo:** Para el año **2015**, se manifiesto que, al cancelar sus obligaciones corrientes, tuvo disponible \$ 805.023,56 dólares para atender sus obligaciones que surgen en el normal desarrollo de la actividad económica. Se puede observar que para el año **2016** el capital de trabajo aumento en \$ 30.731,42 dólares y para el año **2017** también aumento en \$242.640,58 dólares lo cual puede ser consecuencia del plan de inversiones ejecutado por la compañía.
- b) **Prueba de liquidez:** Para el año **2015** la empresa Hazwat Cía. Ltda., cuenta con \$1,99 de activos disponibles para respaldar sus obligaciones a corto plazo. Para el año **2016** aumenta en \$ 0,82 lo que demuestra la capacidad de la empresa para cubrir sus pasivos a corto plazo y para el año **2017** disminuye el valor en \$ 0,50 de activos disponibles para cubrir las obligaciones a corto plazo. Con este resultado se puede determinar que la empresa presenta un nivel de solvencia aceptable para responder a sus deudas.
- c) **Prueba ácida:** Para el año **2015** la empresa cuenta con \$1,96 dólares, por lo cual está en la capacidad de cubrir sus deudas urgentes sin contar con los inventarios, para el año **2016** incrementa en \$0,85 el valor de la capacidad para el pago de deudas lo cual demuestra una extrema liquidez, el año **2017** disminuye en \$0,64 centavos. La empresa cuenta con inventarios y se puede observar que si la empresa tuviera la necesidad de atender todas sus obligaciones corrientes no tiene la necesidad de liquidar y vender sus

inventarios. La empresa no depende de la venta de sus inventarios para poder atender sus obligaciones corrientes ya que tiene extrema liquidez.

- d) Rotación de cuentas por cobrar:** La cifra registrada para el año **2015** significa que en el período las cuentas por cobrar han rotado 1 vez al año y que la empresa tiene entrada de efectivo cada 360 días. Para el año **2016** el período las cuentas por cobrar han rotado 0,97 veces al año y que la empresa tiene entrada de efectivo cada 372 días; y para el año **2017** el período las cuentas por cobrar han rotado 1 vez al año y que la empresa tiene entrada de efectivo cada 360 días. Lo cual se observa que se ha ido manteniendo los días en los cuáles ingresa el efectivo a la empresa, pero la rotación de las cuentas por cobrar mientras exista un alto número de veces es indicador de una acertada política de crédito que impide la inmovilización de fondos en cuentas por cobrar. Por lo general, el nivel óptimo de la rotación de cartera se encuentra en cifras de 6 a 12 veces al año y el período promedio de 60 a 30 días.
- e) Rotación de cuentas por pagar:** En el año **2015** indica que las cuentas por pagar rotan 0,39 veces al año y que la empresa cancela sus deudas cada 928 días. Para el año **2016** indica que las cuentas por pagar rotan 0,22 veces al año y que la empresa cancela sus deudas cada 1633 días, y para el año **2017** indica que las cuentas por pagar rotan 0,48 veces al año y que la empresa cancela sus deudas cada 754 días. Lo cual se observa que la rotación va aumentando y así disminuye los días a cancelar sus obligaciones.
- **Comparación:** Se observa que el número de días de las cuentas por cobrar van entre los 360 y 372 días, con el número de días de las cuentas por pagar que

son entre 754 a 1633 días, vemos que Hazwat Cía. Ltda., cancela sus deudas mucho después de que se hacen efectivas sus cobranzas. Esto beneficia a la empresa, dándole días de margen para utilizar el efectivo disponible antes de efectuar pago a sus proveedores. Pero al mismo tiempo un perjuicio ya que la empresa no puede tener una imagen adecuada ante sus proveedores y disminuye la posibilidad de acceder a líneas de crédito que en todo momento una empresa puede necesitar.

✓ **Grupo Financiamiento.** –

○ **Interpretación:** El objetivo del grupo de los índices de financiamiento es medir y mostrar en qué Estado y forma se encuentra la participan de los acreedores dentro del financiamiento de la empresa y el nivel de riesgo, una vez aplicado estos índices financieros nos muestran que:

- a) La empresa para el año **2015** del 100% de los activos aproximadamente 44,93% es financiado con recursos de los acreedores y 55,07% es financiado por recursos propios, la empresa para alcanzar el 100% de sus activos necesita un \$2,23 del valor de los pasivos y \$ 1,82 del valor del patrimonio.
- b) La empresa para el año **2016** del 100% de los activos aproximadamente 33,62% es financiado con recursos de los acreedores y 66,38% es financiado por recursos propios, la empresa para alcanzar el 100% de sus activos necesita un 2,97 del valor de los pasivos y 1,51 del valor del patrimonio.
- c) La empresa para el año **2017** del 100% de los activos aproximadamente 35,75% % es financiado con recursos de los acreedores y 64,25% es financiado por recursos propios, la empresa para alcanzar el 100% de sus

activos necesita un \$2,80 del valor de los pasivos y \$1,56 del valor del patrimonio.

- **Conclusión:** La empresa Hazwat Cía. Ltda., demuestra que, en el año 2015, 2016 y 2017 se financia con recursos propios lo cual demuestra la solvencia de la empresa para auto financiarse.

✓ **Grupo Rentabilidad.** –

- **Interpretación:** De acuerdo al grupo de los índices de rentabilidad aplicados a los estados financieros de la empresa, muestra como resultado que:
  - a) Para el año **2015**, por cada dólar que la empresa presto sus servicios a su cliente obtiene 0,18 ctvs., de utilidad bruta. Y 0,21 ctv., de utilidad neta disponible para los accionistas; la Empresa ha invertido en activos lo mismo que por cada dólar invertido obtiene una rentabilidad de 19,97%, y por cada dólar que ha invertido en el patrimonio, obtiene un 36,27% de rendimiento.
  - b) Para el año **2016**, por cada dólar que la empresa presto sus servicios a su cliente obtiene 0,13 ctvs., de utilidad bruta. Y 0,12 ctvs., de utilidad neta disponible para los accionistas; la Empresa ha invertido en activos lo mismo que por cada dólar invertido obtiene una rentabilidad de 10,73%, y por cada dólar que ha invertido en el patrimonio, obtiene un 16,16% de rendimiento.
  - c) Para el año **2017**, por cada dólar que la empresa presto sus servicios a su cliente obtiene 0,10 ctvs., de utilidad bruta. Y 0,09 ctv., de utilidad neta disponible para los accionistas; la empresa ha invertido en activos lo mismo que por cada dólar invertido obtiene una rentabilidad de 8,97%, y

por cada dólar que ha invertido en el patrimonio, obtiene un 13,97% de rendimiento.

## **Resultados de los Índices Financieros**

### **1) Resultados del grupo liquidez año 2015-2017**

Según el análisis realizado con el método de Índices financieros aplicado a las empresas del sector de gestión ambiental, mismos que nos permitieron identificar debilidades y fortalezas, como la solidez, Estado actual y real de la empresa frente a sus obligaciones; con el objetivo de plantear conclusiones, y posteriormente tomar decisiones según sea el caso que se presente.

De acuerdo a lo analizado en este proyecto de estudio las empresas generan una afectación por el incumplimiento de pago de las entidades públicas a las que prestan su servicio es eviten identificar que su afectación se produce cada año al disminuir su liquidez y no mantienen su capacidad para operar diariamente y para atender las obligaciones que surgen en el normal desarrollo de su actividad económica, por lo tanto cada empresa tarda en recuperar la totalidad de su cartera aproximadamente en más de 360 días y de igual forma en cancelar a sus deudas a los acreedores, hay que tomar en consideración que el grupo de índices de liquidez tiene por objetivo conocer el dinero con el cual cuentan las empresas para poder operar, el tiempo en que tardan en recuperar su cartera y en cancelar sus deudas.

### **2) Resultados del grupo financiamiento año 2015-2017**

Como resultado de los años analizados a las ocho empresas del sector gestión ambiental durante el período 2015-2017 y verificando que el objetivo del grupo de los índices de financiamiento es medir y demostrar, en qué Estado y forma se encuentra la participación de los acreedores dentro del financiamiento de la empresa y el nivel de riesgo que han enfrentado en los últimos tres años, las empresas analizadas muestran al final de cada año que su porcentaje

de apalancamiento de recursos propios disminuye y aumenta el uso de recursos ajenos para poder operar, esto se debe a que las empresas no mantiene la suficiente liquidez para poder invertir en sus activos , una de las causas es que debido a que no recupera la totalidad de sus cuentas por cobrar.

### **3) Resultados del grupo rentabilidad año 2015-2017**

Las empresas analizadas durante el período de estudio 2015-2017, aplicando el grupo de los índices de rentabilidad muestran un avance donde cada empresa por cada dólar vendido generó un ingreso adecuado de la utilidad bruta, pero gastos superiores a lo que se ha ganado en las ventas y esto provoca que la utilidad neta disponible para los accionista no se pueda invertir en cada activo y el patrimonio no aumente el porcentaje de rentabilidad de inversión, con este resultado las empresas generan efectividad en su administración pero no cuentan con un adecuado control del dinero que ingresan, el cual se podría realizar inversiones a corto o largo plazo, pero ninguna de las empresas en los últimos año ha logrado realizar una inversión para que así las ventas no sean su único ingreso.

### 3.3 Medir la afectación de la falta de recursos económicos en las empresas de gestión ambiental generada por el incumplimiento del pago por parte del Estado

Las empresas que ingresan a ser parte del Servicio Nacional de Contratación Pública deben cumplir ciertos requisitos que son solicitados, sin embargo, una de los principales requisitos es que están tengan solvencia económica para enfrentar cualquier adversidad.

Es así como se pudo analizar que en el año 2017 las empresas iniciaron con un cierto número de contratos, no específicamente con fecha efectiva 2017 sino con fechas de uno y dos años atrás, los cuáles al transcurrir el tiempo estos contratos fueron cancelados o terminados por mutuo acuerdo, por varias causas; y una es la falta del cumplimiento de las cláusulas contractuales por parte del Estado que es el pago de sus servicios de acuerdo a la forma de pago establecida en el inicio del contrato y otra razón que es por parte de la contratista.

A continuación, se presenta un detalle del número de contratos cancelados

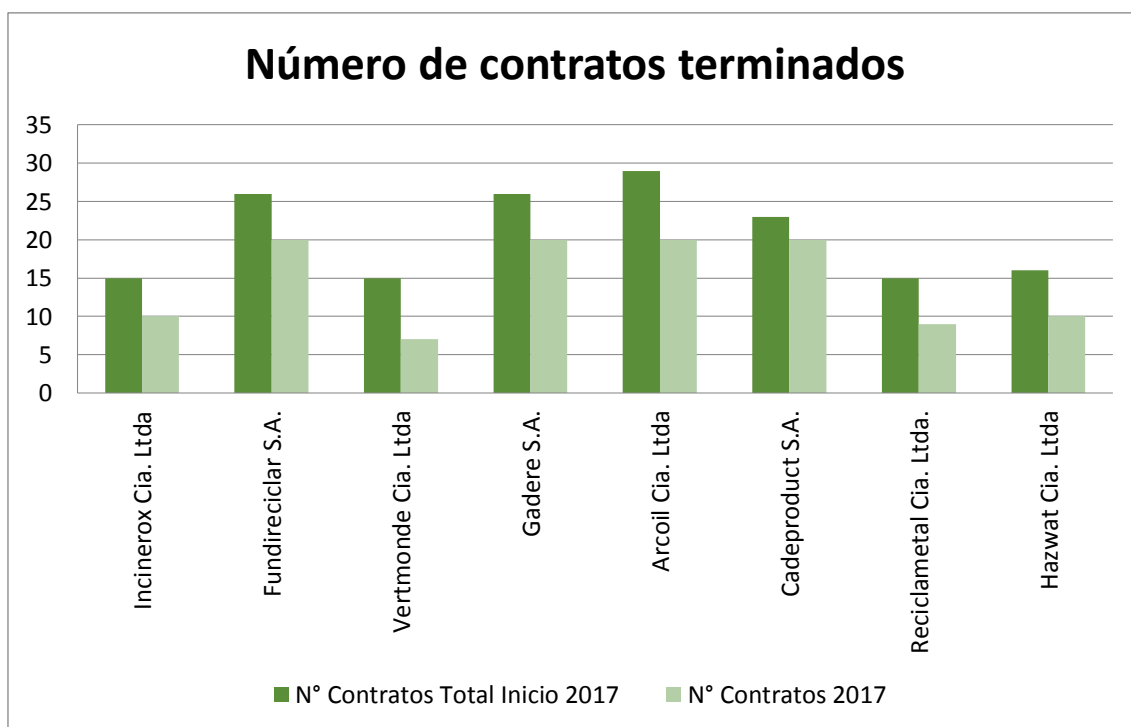
**Tabla 46.**  
*Número de contratos año 2017*

	<b>N° Contratos Total Inicio 2017</b>	<b>N° Contratados Terminados Total 2017</b>	<b>N° Contratos 2017</b>
Incinerox Cía. Ltda.	15	5	10
Fundireciclar S.A.	26	6	20
Vertmonde Cía. Ltda.	15	8	7
Gadere S.A.	26	6	20
Arcoil Cía. Ltda.	29	9	20
Cadeproduct S.A.	23	3	20
Reciclamental Cía. Ltda.	15	6	9
Hazwat Cía. Ltda.	16	6	10

Fuente: Elaboración propia

En esta tabla se puede observar que las empresas iniciaron sus actividades en el año 2017 iniciaron con un número elevado de contratos y al pasar los meses en el mismo año fueron cancelados o terminados por mutuo acuerdo.





**Figura 13.** Número de contratos

El número de contratos con el que inicio Incinerox Cía. Ltda., en el inicio del año 2017 fue 15 contratos y se cancelaron 5 contratos, Fundireciclar S.A., al inicio del 2017 tuvo 26 contratos y redujeron 6 contratos, continuando con la Consultora Vertmonde Cía. Ltda., inicio el 2017 con 15 contratos y terminó con 7 contratos, Gadere S.A. inicio con 26 contratos y le disminuyeron 6 contratos; Cadeproduct S.A. inicia con 23 contratos y terminó el año con 20 contratos; Reciclmetal Cía. Ltda., inició sus actividades con 15 contratos y terminó el año con 9 contratos y Hazwat Cía. Ltda., inicia sus actividades con 16 contratos y disminuyeron a 10 contratos.

A continuación, se presenta una tabla que indica el cálculo del costo anual 2017 para medir la capacidad que tienen las empresas de hacer frente a sus obligaciones económicas, dicha información se obtuvo directamente del análisis y procesamiento tras aplicar el instrumento de recolección de datos a través de los estados financieros:

**Tabla 47.**  
*Costos de operación en la población de estudio*

<b>EMPRESA</b>	<b>COSTO USD\$ 2015</b>	<b>COSTO USD\$ 2016</b>	<b>COSTO USD\$ 2017</b>
<b>Arcoil Cía. Ltda.</b>	Costos operación	Costos operación	Costos operación
	2.312.380,72	828.557,95	170.086,82
<b>Fundireciclár S.A.</b>	Costos operación	Costos operación	Costos operación
	2.415.166,72	2.079.876,73	1.904.741,61
<b>Consultoría Vertmonde Cía. Ltda.</b>	Costos operación	Costos operación	Costos operación
	187.739,19	174.094,90	215.519,73
<b>Cadeproduct S.A.</b>	Costos operación	Costos operación	Costos operación
	0,00	0,00	0,00
<b>Gadere S.A.</b>	Costos operación	Costos operación	Costos operación
	1.662.642,21	2.227.140,94	4.329.762,15
<b>Hazwat Cía. Ltda.</b>	Costos operación	Costos operación	Costos operación
	1.837.340,75	1.520.898,72	1.716.649,23
<b>Incinerox Cía. Ltda.</b>	Costos operación	Costos operación	Costos operación
	2.647.012,10	3.823.657,12	2.653.805,66
<b>Reciclámetal Cía. Ltda.</b>	Costos operación	Costos operación	Costos operación
	827.730,30	312.192,45	255.191,74

Fuente: Elaboración propia

Con la tabla anterior, se muestra los costos de operación (C.O) de los años 2015, 2016 y 2017 de cada una de las empresas de estudio. Es por ello que, considerando los resultados obtenidos de los balances de las empresas, se evidencia que los costos de operación fueron disminuyendo considerablemente de un año al otro.

Por los motivos expuestos se presenta una tabla que muestra la afectación que ha tenido sus costos de operación a la falta de recursos económicos en las empresas en los últimos tres años:

**Tabla 48.**  
*Costos de operación de acuerdo a la falta de recursos económicos*

EMPRESA	COSTO % 2015	COSTO % 2016	COSTO % 2017
Arcoil Cía. Ltda.	% C.O	% C.O	% C.O
	<b>50%</b>	<b>40%</b>	<b>30%</b>
Fundireciclar S.A.	% C.O	% C.O	% C.O
	<b>86%</b>	<b>81%</b>	<b>71%</b>
Consultoría Vertmonde Cía. Ltda.	% C.O	% C.O	% C.O
	<b>55%</b>	<b>58%</b>	<b>47%</b>
Cadeproduct S.A.	% C.O	% C.O	% C.O
	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
Gadere S.A.	% C.O	% C.O	% C.O
	<b>39%</b>	<b>43%</b>	<b>53%</b>
Hazwat Cía. Ltda.	% C.O	% C.O	% C.O
	<b>56%</b>	<b>54%</b>	<b>44%</b>
Incinerox Cía. Ltda.	% C.O	% C.O	% C.O
	<b>45%</b>	<b>66%</b>	<b>58%</b>
Reciclametal Cía. Ltda.	% C.O	% C.O	% C.O
	<b>81%</b>	<b>66%</b>	<b>75%</b>

Fuente: Elaboración propia

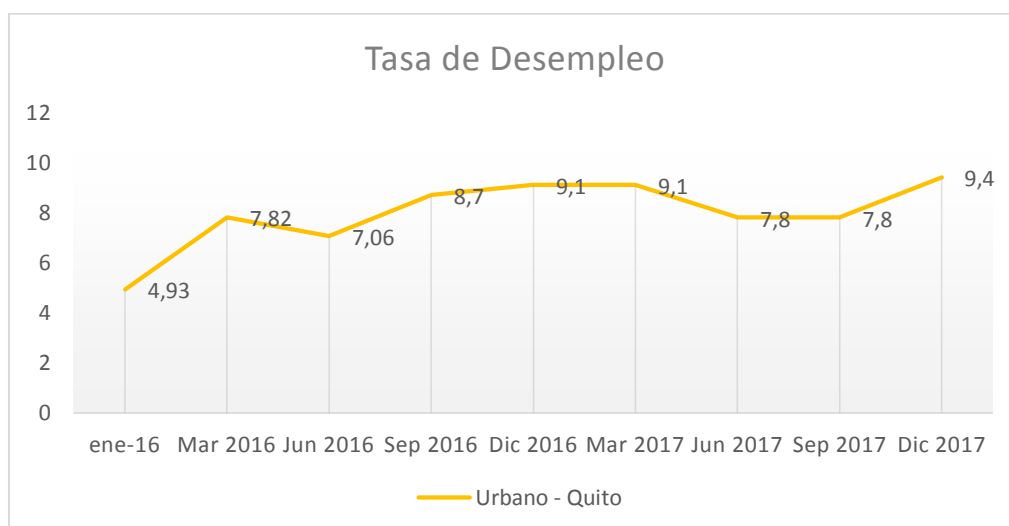
De acuerdo a la tabla de la variación de los costos de operación a la falta de recursos económicos, se observa que en Arcoil Cía. Ltda., del 50% de participación en el año 2015 disminuyó el 20% de los costos de operación en el año 2017; Fundireciclar S.A., del 86% de participación en el año 2015 disminuyó el 15% de los costos de operación en el año 2017; Consultoría Vertmonde Cía. Ltda., del 55% de participación en el año 2015 disminuyó el 8% de los costos de operación en el año 2017; Cadeproduct S.A. es una empresa que no tiene costos de producción ya que su única actividad es la recolección de desechos infectados y no genera otra actividad, sin embargos sus gastos en el año 2015 fueron de \$90.363,22 y para el año 2017 disminuyó en \$31.928,58; Gadere S.A. del 39% de participación en el año 2015 incremento el 14% de los costos de operación para el año 2017 y es por eso que esta empresa para el año 2017 tuvo una ganancia neta de \$ 1.395.218,56; Hazwat Cía. Ltda., del 56% de participación en el año 2015 disminuyó el 12% de los costos de operación en el año 2017;

Incinerox Cía. Ltda., del 45% de participación en el año 2015 incremento el 13% de los costos de operación para el año 2017; Reciclametal Cía. Ltda., del 81% de participación en el año 2015 disminuyó el 6% de los costos de operación en el año 2017. Los resultados de esta tabla se pueden ver representados en la siguiente gráfica de barras:

Tras analizar los resultados obtenidos se puede concluir que:

- La ganancia bruta no es un determinante de la capacidad de hacer frente a sus obligaciones financieras.
- Los costos de operación son los determinantes de la ganancia neta, por lo tanto, esta es la variable que determina qué tan afectada puede verse la empresa frente al fenómeno de demora en la liquidez de los pagos.
- El tamaño de la empresa (cantidad de personal y número de contratos y actividades) no determina el nivel que tiene la misma para hacer frente al problema financiero estudiado, éste es determinado por otros factores como el tiempo en recuperación de la cartera.

Se realiza el análisis de la tasa de desempleo desde enero 2016 hasta diciembre de 2017 en la ciudad de Quito, para que de esta manera se pueda observar su comportamiento.



**Figura 14.** Evolución del desempleo en Ecuador 2016 - 2017

Fuente: (Instituto Nacional de Estadística y Censos, 2017)

La siguiente figura muestra la evolución del desempleo por trimestres en el Ecuador desde enero 2016 a diciembre 2017, donde se puede evidenciar que la variación de la tasa de desempleo es alta en la ciudad de Quito, al inicio del año 2016 es del 4,93% y al final del año 2017 es del 9,4%; es decir, un incremento del 4,47%.

Lo que se puede demostrar que la falta de recursos económicos en las empresas ha generado un incremento en la tasa de desempleo considerando que desde el año 2017 el porcentaje de desempleo era de 9,1% su índice incremento a 9,4%.

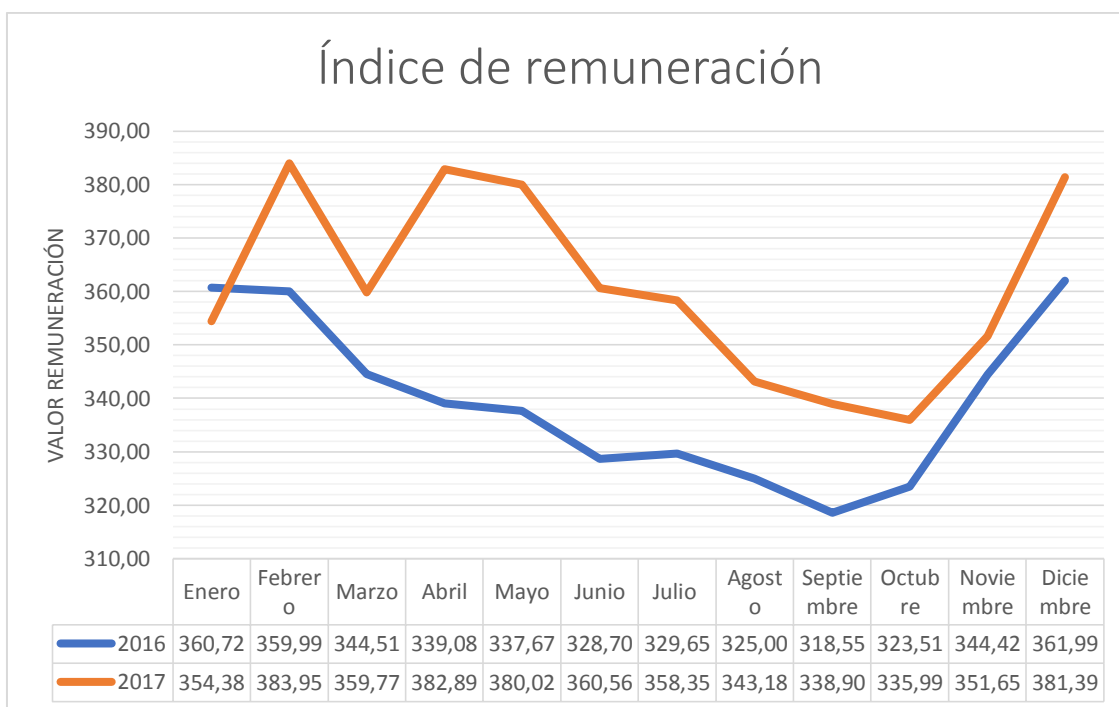
Se analizó los balances de las empresas de estudio, el cual se consideró las cuentas que se necesitan para demostrar cómo afecto la falta de recursos económicos.

**Tabla 49.**  
*Veces de recuperación de cartera*

<b>Empresas</b>	<b>Veces Cobro Clientes 2017</b>	<b>N° Contratos 2017</b>
Incinerox Cía. Ltda.	1.68	10
Fundireciclar S.A.	0.74	20
Vertmonde Cía. Ltda.	1	7
Gadere S.A.	0.98	20
Arcoil Cía. Ltda.	0.99	20
Cadeproduct S.A.	0.86	7
Reciclometal Cía. Ltda.	1	9
Hazwat Cía. Ltda.	1	6

Fuente: Elaboración propia

En la tabla se observa el número de contratos vigentes que tiene cada empresa, el cual se analizó cuantas veces cobra la empresa a sus clientes en el año y solo tres empresas ha logrado cobrar una sola vez, considerando pagos completos y las demás se considera que se cobrados una parte de la deuda total.



**Figura 15.** Índice de remuneración

Fuente: Elaboración Propia

### ÍNDICES DE REMUNERACIONES (IR)

**Tabla 50.**

*Variación porcentual acumulada*

Años	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Agt.	Sept	Oct	Nov	Dic
2016	-1,44	-0,20	-4,30	-1,58	-0,42	-2,66	0,29	-1,41	-1,98	1,56	6,47	5,10
2017	-2,91	8,34	-6,30	6,43	-0,75	-5,12	-0,61	-4,24	-1,24	-0,86	4,66	8,46
<b>Promedio Total</b>	-4,32	4,22	-5,75	0,56	-2,40	-4,83	-0,16	-2,82	-1,61	0,35	5,56	6,78

Fuente: Sistema de Indicadores de la Producción Sipro, 2017)

El índice de remuneración demuestra un análisis sobre las remuneraciones pagadas por los empleadores, en los períodos 2016 y 2017 trazados en el cuadro de análisis, en los dos años se genera una diferencia en la trayectoria de la remuneraciones, para el período 2016 en el primer punto inicial que se presenta en enero una remuneración de \$360,72 se genera un leve declive hasta el mes de octubre en el cual se forma un acenso superando evidentemente el

punto inicial generando un aumento de a \$361,99 existe una diferencia superior de 1,29 esta trayectoria no muestra demasiado efecto es decir tiende a mantenerse y para el año 2017 tiene una trayectoria dispersa esto se debe a que en el punto inicial enero \$354,38 mantiene un declive notable pero nuevamente en el mes de octubre se estabiliza superando el punto inicial a \$381,39 con un aumento de \$27,01, estos efectos se producen ya sean de forma indirecta o directamente a que las empresas no mantiene un ritmo de liquides estable ocasionados por deudas por cobra no recuperadas provocando que no mantenga un nivel de remuneración estable para los trabajadores en el peor de los casos se puede generar el desempleo.

**Tabla 51.**

*Listado de las empresas que se encuentran activas e inactivas.*

EMPRESA	ACTIVA	INACTIVO
<b>Gadere S. A.</b>	SI	
<b>Incinerox Cía. Ltda.</b>	SI	
<b>Fundireciclar</b>	SI	
<b>Reciclametal</b>	SI	
<b>Vertmonde</b>	SI	
<b>Letargo Del Ecuador S. A.</b>		NO
<b>Galvagestor Cía. Ltda.</b>		NO
<b>Tanqueplas Lazcano Cía. Ltda.</b>		NO
<b>Cadeproduc S.A.</b>	SI	
<b>Hazwat</b>	SI	
<b>Arcoil Cía. Ltda.</b>	SI	
<b>TOTAL</b>	<b>8</b>	<b>3</b>

Fuente: Elaboración propia

El proyecto de investigación se centra en las empresas del sector de gestión ambiental durante el año 2017 de la provincia de Pichincha, las cuáles se verificó en la el censo que existían 11 empresas de gestión ambientales activas, de acuerdo a lo analizado en la actualidad solo 8 de empresas se encuentran activas las mismas que se encuentran laborando en el mercado tanto local como a nivel nacional, las tres empresas restantes se encuentra inactivas que ya no generan ningún servicio por motivos financieros como falta de liquidez, es

indispensable conocer que dependiendo del grado de liquidez, se juzga la capacidad que tiene la empresa de cumplir con sus obligaciones de corto plazo y largo plazo, por eso es esencial que la empresa genere mayor dinero recuperando en menos tiempo sus cuentas por cobrar este es el caso de estas empresas que mantuvieron carteras vencidas que no se pudieron recuperar generando insuficiencia de liquidez para poder operar y no pudieron cubrir sus obligaciones provocando así la inactividad de las empresas.



## CAPÍTULO IV

### Discusión

#### 4.1. Conclusiones

- El Presupuesto General del Estado, depende de la situación económica del país, un indicador clave para conocer el estado actual es el PIB, el cual refleja los ingresos del Estado; la afectación se produce en la reducción del precio del petróleo que se ocasionó en los años 2015 al 2017, provocando que el presupuesto que se adjudica a cada entidad pública se reduzca, siendo esta la causa del incumplimiento de pago a las empresas prestadoras de servicio complementarias al servicio de las entidades públicas.
- Las empresas de Gestión Ambiental, depende directamente de los pagos provenientes de sus principales clientes que en este caso son las entidades del sector público a quienes prestan sus servicios, ya que los contratos con el Estado son por montos grandes a comparación de hacer varios contratos pequeños con empresas privadas.
- Las empresas muestran solvencia a pesar de no contar con los pagos en el tiempo adecuado por parte del Estado; y esta razón es que tienen actividades secundarias que les ayudan a cumplir con sus obligaciones principales como es el pago al IESS, SRI y sueldos; ya que al no cumplir con estos pagos la SERCOP procede con el bloqueo del acceso al sistema y con esto las empresas no pueden cumplir con las ordenes de pedidos.
- Las empresas tienen ingresos por sus ventas y prestaciones de servicios que generan utilidades, pero estos no tienen un uso adecuado, ya que estas empresas no muestran inversiones en los últimos tres años.

- Las empresas privadas de gestión ambiental al no cobrar en los plazos fijados con el Estado mediante el pago contra entrega del servicio, se asume dos tipos de pérdidas económica: La primera consiste en tener que adelantar los costes y gastos derivados del propio servicio prestado y la segunda pérdida supone el no cobrar los beneficios que tendría si hubiese cerrado la venta, es decir lo que se conoce como el margen de venta en la parte comercial (comisiones).
- Las empresas que tiene un margen comercial reducido, una de las afectaciones que se produce es el pago a nivel interno como pago de horas extras, temas logísticos, de transporte y en este caso tratamiento y traslado de los desechos, por esta razón la empresa se dificulta en la prestación de servicios a la empresa Pública, el margen de utilidad debe mantenerse bastante amplio, puesto que los pagos varían de acuerdo a las condiciones del Estado ya que estos pueden durar desde 30 días como mínimo o durar más tiempo y en ese lapso hay que tratar de sobresalir con los pagos a empleados

#### **4.2. Recomendaciones**

- Las empresas de Gestión Ambiental deben buscar clientes que igualen en monto o por lo menos que tengan un valor agregado para su liquidez; y esto se debe hacer mediante una buena oferta de sus servicios a empresas grandes.
- Las empresas deben buscar fuentes de inversión que, en casos de emergencia, tengan un dinero con el que puedan solventarse.
- Realizar una evaluación de los clientes que mantienen las empresas para conocer el estado de morosidad actual, y así plantear estrategias de cobranzas reduciendo así el porcentaje de morosidad hacia sus proveedores.

- Es importante que el Sistema Nacional de Contratación Pública de capacitación tanto a entidades públicas como a proveedores para mejorar el nivel en la participación en los concursos que se realicen a nivel nacional; ya que en muchos casos la falta de conocimiento limita una mejor práctica en cuanto a los procesos y por resultante a una mejor disponibilidad de los recursos, así las empresas puedan ofertar los servicios de forma transparente y económicamente.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Acuerdo Ministerial. (25 de marzo de 2015). *Reforma del libro vi del texto unificado de legislación secundaria*. Ministerio del Ambiente. Recuperado el 25 de marzo de 2018, de <http://extwprlegs1.fao.org/docs/pdf/ecu155124.pdf>
- Aguirre, C. (2010). *Monitoreo de la liquidez del sistema financiero ecuatoriano: una nueva visión con medidas coherentes de riesgo*. Recuperado el 01 de abril de 2018, de <http://bibdigital.epn.edu.ec/bitstream/15000/2335/1/CD-3084.pdf>.
- Allen, F., Myers, S., & Brealey, R. (2015). *Principios de Finanzas Corporativas*. Español: MCGRAW-HILL.
- Arias. (2012). *Metodología de la investigación*. México: Editorial Universal.
- Asamblea Nacional. (2008). *Constitución de la República del Ecuador*. Quito, Ecuador.
- Bustamante, C. (2011). *Incongruencias en la Ley orgánica del Sistema Nacional de Contratación Pública y su reglamento*. Loja, Ecuador: Universidad Técnica Particular De Loja.
- Comité de Supervisión Bancaria de Basilea. (2013). *Basilea III: Coeficiente de cobertura de liquidez y herramientas de seguimiento del riesgo de liquidez*. Banco de Pagos Internacionales.
- Córdova, J. (2014). *Las alianzas estratégicas en las empresas públicas como un mecanismo alternativo a los procedimientos previstos en la Ley Orgánica del Sistema Nacional de Contratación Pública*. Quito, Ecuador: Universidad de las Américas.
- Ecuador Inmediato. (2018). *Mal manejo de desechos en 480 hospitales*. Recuperado el 01 de abril de 2018, de

[http://www.ecuadorinmediato.com/index.php?module=Noticias&func=news\\_user\\_vie w&id=149697](http://www.ecuadorinmediato.com/index.php?module=Noticias&func=news_user_vie w&id=149697)

El Comercio. (2016). Camilo Pinzón: Vincular Academia, Estado y Empresa es un imperativo. *El Comercio*. Recuperado el 09 de octubre de 2017, de <http://www.elcomercio.com/actualidad/entrevista-camilopinzon-vinculos-academia-empresa.html>

El Diario. (2018). Desechos infecciosos un riesgo latente. *El Diario*. Recuperado el 01 de abril de 2018, de <http://www.eldiario.ec/noticias-manabi-ecuador/460728-desechos-infecciosos-un-riesgo-latente/>

Enciclopedia Virtual. (Junio de 2001). *Guia Legal*. Obtenido de <http://www.eumed.net/tesis-doctorales/2010/aim/FACTOR%20DE%20LIQUIDEZ.htm>

Gómez, L. (Octubre-Marzo de 2010). Un espacio para la investigación. *Revista Vanguardia Psicológica*, 1(2), 226-233.

González, M., & Romero, P. (2015). *Ciclo económico y sistema financiero ecuatoriano*. Recuperado el 01 de abril de 2018, de <http://www.larepublica.ec/blog/opinion/2015/10/12/ciclo-economico-sistema-financiero-ecuadoriano/>

Graterol, R. (2006). La investigación de campo. *Lectura Maestría en Política Pública*, 1-21. Merida, Venezuela: Universidad de Los Andes.

Hidalgo, H. (01 de Mayo de 2001). *Teoría de la intervención del estado en la economía*. Obtenido de *Intervención del estado en la economía*: <https://www.gestiopolis.com/teoria-de-la-intervencion-del-estado-en-la-economia/>

Instituto Nacional de Contratación Pública. (2012). *Resolución 062 - 2012. Casuística del uso del procedimiento de ínfima cuantía*.

Instituto Nacional de Estadística y Censos. (2010). *Censo de población y vivienda*.

- Instituto Nacional de Estadística y Censos. (2017). *Desempleo muestra la reducción más significativa de los últimos cinco años*. Recuperado el 01 de abril de 2018, de <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/desempleo-muestra-la-reduccion-mas-significativa-de-los-ultimos-cinco-anos/>
- Keynes, J. (01 de Agosto de 2018). *Zona Economica*. Obtenido de Teoría Keynesiana: <https://www.zonaeconomica.com/teoria-keynesiana>
- Laura, E., & Valiño, C. (2000). *Economía del gasto público : control y evaluación*. Madrid: [Madrid] : Civitas, ©2000.
- Ley Orgánica de Salud. (2006). *Registro Oficial Suplemento 423 de 22/12/2016*. Recuperado el 01 de abril de 2018, de [http://www.todaunavida.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2015/04/SALUD-LEY\\_ORGÁNICA\\_DE\\_SALUD.pdf](http://www.todaunavida.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2015/04/SALUD-LEY_ORGÁNICA_DE_SALUD.pdf)
- Ley Orgánica del Sistema Nacional de Contratación Pública. (04 de Agosto de 2008). *Guía Legal*. Obtenido de [https://portal.compraspublicas.gob.ec/sercop/wp-content/uploads/2018/01/LEY\\_ORGANICA\\_DEL\\_SISTEMA\\_NACIONAL\\_DE\\_CONTRATACION\\_PUBLICA.pdf](https://portal.compraspublicas.gob.ec/sercop/wp-content/uploads/2018/01/LEY_ORGANICA_DEL_SISTEMA_NACIONAL_DE_CONTRATACION_PUBLICA.pdf)
- Ministerio de Comercio Exterior. (2017). *Informe de Gestión 2016*. Quito.
- Ministerio de Economía y Finanzas. (16 de Abril de 2017). *Ministerio de Economía y Finanzas*. Obtenido de <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2017/11/Informe-Ejec-PGE-2016..compressed.pdf>
- Ministerio de Economía y Finanzas. (01 de Mayo de 2018). *Ministerio de Economía y Finanzas*. Obtenido de <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2018/05/Informe-ejecucio%CC%81n-presupuestaria-2017.pdf>
- Nava, M. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave. *Revista Venezolana de Gerencia*, 24.

Páez, J. (2010). Cambio institucional en el proceso de contratación pública y su incidencia en el desempeño económico del Ecuador, periodo 2008-2009. Loja, Ecuador: Universidad tecnológica particular de loja.

Revista Líderes. (2016). El sector público y la empresa privada tienen una tarea conjunta. *Revista Líderes*. Recuperado el 01 de abril de 2018, de <http://www.revistalideres.ec/lideres/sector-público-empresa-privada-tarea.html>

Revista Líderes. (2016). Empresas toman medidas ante los riesgos del 2016. *Revista Líderes*, 1.

Revista Líderes. (2018). El empleo de calidad implica colaboración pública y privada. *Revista Líderes*. Recuperado el 01 de abril de 2018, de <http://www.revistalideres.ec/lideres/calidad-colaboracion-pública-privada.html>

Reyes, I., Cadena, L., & De León, I. (2016). *La importancia del análisis de los Estados Financieros en la toma de decisiones*. Unviersidad Autónoma del Estado de Hidalgo, México.

Ricoy, C. (2005). *Teoría del desarrollo económico de Adam Sith. Economía y desarrollo*. Universidad de La Habana, Cuba.

Rodríguez, C. (2015). *Adam Sith: La riqueza de las NAciones*. Epublibre. Recuperado el 08 de noviembre de 2017, de <http://ceiphistorica.com/wp-content/uploads/2016/04/Smith-Adam-La-Riqueza-de-las-Naciones.pdf>

Schneider, B. (1999). Desarrollo Económico. *Revista De Ciencias Sociales*, 34.

Seco, M. (Septiembre de 2007). *Riesgo Ecónomico y financieos de las empresas* . Obtenido de Escuela de Negocios: [file:///C:/Users/Usuario%20Pc/Downloads/componente45902%20\(1\).pdf](file:///C:/Users/Usuario%20Pc/Downloads/componente45902%20(1).pdf)

- Seligon, M. (2008). El rol del Estado como creador de empleo. *Revista de Ciencia Política*, 28(2). Obtenido de [https://scielo.conicyt.cl/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S0718-090X2008000200011](https://scielo.conicyt.cl/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0718-090X2008000200011)
- Superintendencia de Bancos. (01 de Junio de 2018). *Guia Legal*. Obtenido de <https://www.superbancos.gob.ec/bancos/glosario-de-terminos/>
- Superintendencia de Control de Poder de Mercadeo. (2015). *Manual de buenas prácticas en la contratación pública para el desarrollo del Ecuador*. Sundirección General de Control, Coordinación Técnica de controversias e intendencia de investigación de abuso del poder de mercado, acuerdos y prácticas restrictiva - scpm, Quito, Ecuador.
- Torres, T., Rui, R., & Ortiz, A. (Abril de 2009). La Gestión de la Liquidez. Bracelona, España: <https://www.barcelonaschoolofmanagement.upf.edu/documents/Tesina-La-gestion-de-la-liquidez.pdf>.
- Universo, R. (25 de Marzo de 2016). Déficit del presupuesto de Ecuador para 2016. *Universo*, 1.
- Vallejo, D. (2018). *Entrevista personal realizada en las instalaciones de GADERE S.A.*
- Zabala, M. (1998). *Manual para el manejo de desechos en establecimientos de salud*. Fundación Natura, Comité Interinstitucional para el manejo de desechos hospitalarios. Recuperado el 01 de abril de 2018, de <http://www.bvsde.ops-oms.org/eswww/fulltext/repind62/guiamane/manuma.html>
- Zuñiga, C. (s.f.). *La Contratación Pública en Ecuador*. Recuperado el 01 de abril de 2018, de [http://www.revistajuridicaonline.com/wp-content/uploads/2011/12/67\\_a\\_82\\_la\\_contratacion.pdf](http://www.revistajuridicaonline.com/wp-content/uploads/2011/12/67_a_82_la_contratacion.pdf)