

VALORACIÓN A LA EMPRESA "MULTISA SOCIEDAD CIVIL" DE LA CIUDAD DE LATACUNGA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y PROPUESTA DE UN PLAN FINANCIERO QUE PERMITA MEJORAR SU RENTABILIDAD

Eco. Francisco Caicedo Atiaga - ing. Elisabeth Jiménez silva - Erika Cristina Caiza Pastuña - Carla Paulina Guanotásig Umaginga.

RESUMEN

El presente proyecto de grado se desarrolla con el objeto de realizar una valoración a la empresa "MULTISA" de la ciudad de Latacunga a diciembre del 2013 y proponer un plan financiero que permita mejorar la rentabilidad. Multisa es una empresa que se constituye en el año 2010, misma que tiene como objeto la comercialización de una amplia gama productos de consumo masivo dentro y fuera de la provincia de Cotopaxi. En el primer capítulo se muestra un conjunto coordinado y coherente de categorías, conceptos, postulados y generalidades apropiadas para abordar el problema en estudio. En el segundo capítulo se fundamenta teóricamente el proyecto. En lo referente al tercer capítulo se realiza un estudio situacional de la empresa a través de un diagnóstico interno y externo de la misma, posteriormente se realiza un análisis financiero tanto horizontal como vertical, se aplica razones financieras de los años 2011-2012-2013 y finalmente se elabora un FODA de la situación actual de la empresa. Posteriormente en el cuarto capítulo se muestra el cálculo respectivo de la valoración a la empresa mediante la aplicación del método de flujo de caja descontado a través de proyecciones futuras para los próximos cinco años. Consecuentemente en el capítulo cinco se propone un plan financiero con estrategias financieras que permiten mejorar la rentabilidad de la empresa así como también el manejo adecuado de los recursos. Finalmente en el capítulo seis se desarrollan conclusiones y recomendaciones en base al estudio realizado en los anteriores capítulos del proyecto de investigación.

Palabras Clave:

- DIAGNÓSTICO FINANCIERO
- PROYECCIONES FINANCIERAS.
- VALORACIÓN DE EMPRESAS
- PLANIFICACIÓN FINANCIERA
- ESTRATEGIAS FINANCIERAS

I GENERALIDADES

1.1. Tema

Valoración a la empresa "MULTISA SOCIEDAD CIVIL" de la ciudad de Latacunga al

31 de Diciembre del 2013 y propuesta de un plan financiero que permita mejorar su rentabilidad.

1.2. Antecedentes

La creación de los supermercados, bodegas de acopio y distribución de productos de consumo masivo se ven reflejadas de acuerdo al número de habitantes, gracias al empuje tesonero de los empresarios, que han resuelto invertir con el único propósito de servir a la colectividad de manera especial a la clase económica media baja. Los supermercados y bodegas de acopio y distribución de productos masivos de esta ciudad están a nivel de las grandes ciudades como Quito, Guayaquil, Cuenca, Ambato, en esta última por estar cerca de Latacunga tiene un flujo de compradores laticungueños con otra posición económica que les permite movilizarse a esta ciudad y no realizar sus compras en los supermercados de Latacunga; pero un porcentaje mínimo de ellos realiza sus actividades fuera de su tierra y la mayoría de la población restante lo realiza en los supermercados y bodegas de la ciudad y al hacerlo comparan precios, peso y calidad de los productos tomando en cuenta la atención al cliente.

1.3. Área de Influencia

El presente proyecto se desarrollará con el objetivo de determinar el valor de la empresa MULTISA de la ciudad de Latacunga al 31 de diciembre del 2013. Además se estima que con dicha información relevante se podrá proponer un plan financiero al 2018 que permita mejorar la rentabilidad.

1.4. Planteamiento del problema

La valoración de empresas es una de las deficiencias que presentan las organizaciones del Ecuador y de Latinoamérica, por lo que surge la necesidad de conocer el valor de las empresas, que nos permita determinar un rango de valor en términos monetarios dentro del cual se encuentra ubicada una organización en un determinado momento, considerando elementos propios de ella que pueden estar contemplados dentro de sus balances u otros registros contables. Además es una herramienta utilizada en procesos de venta, adquisición, fusión y escisión. Sirve para medir el desempeño de los directivos de la empresa analizada, el nivel de riesgo y la capacidad de endeudamiento.

1.5. Justificación

Es de gran interés para todo el clima organizacional de la empresa MULTISA de la ciudad de Latacunga, solucionar el problema de la falta de un plan financiero y en consecuencia la inexistencia de una valoración de la empresa no permite el correcto funcionamiento del área financiera de MULTISA; razón por lo que, la empresa en mención debería realizar la valoración de la empresa y proponer un plan financiero como herramienta para mejorar su rentabilidad.

1.6. Objetivos

1.6.1. Objetivo General

Realizar una valoración a la empresa "MULTISA" de la ciudad de Latacunga al 31 de Diciembre del 2013 y proponer de un plan financiero al 2018 que permita mejorar su rentabilidad.

1.6.2. Objetivos Específicos

- Establecer la información que sustente la realización del presente trabajo, y posteriormente dar a conocer las generalidades del mismo.
- Fundamentar teóricamente los conceptos de Valoración de Empresa y Plan Financiero para el desarrollo del proyecto.
- Realizar un análisis situacional y financiero de la empresa MULTISA a Diciembre del 2013.
- Utilizar el método adecuado para la valoración de la empresa.
- Proponer un plan financiero que permita mejorar los niveles de rentabilidad de "MULTISA" Sociedad Civil al 2018.
- Establecer conclusiones y recomendaciones en base al estudio realizado que permita a los administradores de la empresa tomar decisiones de inversión y financiamiento.

1.7. Hipótesis

¿Cuenta la empresa MULTISA con una valoración de empresa y Plan Financiero que permita mejorar su rentabilidad?

H1: La valoración de empresas en MULTISA y el diseño del Plan Financiero mejorará la rentabilidad de la empresa.

Ho: La valoración de empresas en MULTISA y el diseño del Plan Financiero no mejorará la rentabilidad de la empresa.

1.8. Variables de Investigación

1.8.1. Variable Independiente

- Valoración de la empresa
- Plan financiero en MULTISA.

1.8.2. Variable Dependiente

Rentabilidad

II MARCO TEÓRICO

2.1. Valoración de Empresas

(Saenz F. , 2008) "Proceso técnico mediante el cual se determina el valor monetario de una entidad, a través de una metodología con fundamento lógico y económico, siendo el resultado la interacción de una multiplicidad de factores tanto de carácter subjetivo como objetivo, los cuales configuran un marco de referencia que no puede dejarse de lado a la hora de aplicar una metodología de valoración."

2.1.1. Métodos estáticos

(Saenz Flores, 1998) "Son aquellos que valoran la situación actual de la empresa, basados en la situación de su patrimonio contable. La desventaja es que no toman en cuenta los bienes intangibles y los resultados futuros de la sociedad."

2.1.2. Métodos dinámicos

Estos métodos valoran los negocios de acuerdo con expectativas futuras de la empresa, consideran a la misma como un proyecto de inversión cuyo valor obtenido es el resultado de la actualización de los rendimientos futuros, se basa en la cuantificación de dos conceptos:

1. El valor de sus activos a precio de mercado y, La estimación de los flujos futuros de rentabilidad que éste sea capaz de generar.
2. La estimación de los flujos futuros de rentabilidad que éste sea capaz de generar.

Los métodos dinámicos se diferencian en la variable que mejor representa el rendimiento de la empresa, ya sean estos beneficios, dividendos o flujos de caja. El valor obtenido mediante la aplicación de los métodos de valoración de

empresas dinámicos está compuesto por dos variables:

1. La actualización de los flujos futuros del negocio y,
2. El valor residual del negocio, que habrá de ser actualizado al presente.

Los métodos dinámicos tienen parámetros comunes y estos son:

- **Flujo de fondos.** Está formado por el conjunto de flujos generalizados disponibles para remunerar a los accionistas o prestamistas (capital circulante no financiero)
- **Tasa de actualización, para su cálculo se debe conocer:**
 - El costo de la deuda externa
 - El costo de los recursos propios que son: Tasa sin riesgo, beta (β): prima por riesgo, tanto por ciento de la financiación de la compañía realizada con deuda externa, tanto por ciento de la financiación de la compañía realizada a través de recursos propios.
- **Horizonte temporal de la valoración:** Si la duración del negocio es limitada deberá abarcar toda la vida útil del negocio caso contrario, se divide en dos períodos que son:
 1. Primer período.- Debe abarcar el tiempo suficiente para que las inversiones se estabilicen pudiendo ser de cinco a diez años.
 2. Segundo período.- Se obtiene la estimación del valor residual que comienza donde termina el primer período.
- **Valor residual:** Es el valor de liquidación de los activos y pasivos. La fórmula es la siguiente:

$$V_r = \frac{FC_n * (1 + g)}{k - g}$$

Siendo:

V_r = Valor residual

FC_n = Flujo del último año proyectado

g = Crecimiento del flujo a partir del año n

K = Tasa de actualización

Luego del cálculo debe ser descontado al presente y se define el valor de una empresa como:

$$V_e = \frac{CF_1}{1 + K} + \frac{CF_2}{(1 + K)^2} + \dots + \frac{CF_n + V_{r_n}}{(1 + k)^n}$$

Siendo:

V_e = Valor de la empresa

CF_n = Flujo de fondos generado en el período n .

V_{r_n} = Valor residual de la empresa en el año n .

K = Tasa de descuento

Los métodos dinámicos más relevantes son:

2.1.2.1. Descuento de flujos de caja libres

Es un método que mide la tesorería que queda disponible después de haber hecho una reinversión necesaria de activos y todas las necesidades operativas de fondos.

Este método se basa en estimar el valor de la empresa a partir de proyecciones de las cifras de las distintas variables futuras, en función de las hipótesis realizadas (variación de los distintos componentes del costo, inversiones en inmovilizado y en circulante, medios de financiación, etc.), con lo que podremos determinar los flujos de caja libres.

El valor de la empresa a través de este método es:

$$V = E + D = \sum_{i=1}^n \frac{FCF_1}{(1 + WACC)^i}$$

Donde:

V = Valor estimado de la empresa

E = Valor de mercado de las acciones

D = Valor de mercado de la deuda existente

FCF = Flujos de cajas libres

Donde:

$$WACC \text{ (Weighted Average Cost of Capital)} \\ = \frac{E k_e + D K_d * (1 + T)}{E + D}$$

Siendo:

D = Valor de Mercado de la deuda

E = Valor de mercado de las acciones

K_d = Costo de la deuda antes de impuestos

T = Tasa de impuestos

K_e = Rentabilidad exigida a las acciones, refleja el riesgo de las mismas.

2.2. Planificación Financiera

(Ortega Castro, 2008) “La planeación financiera es una técnica que reúne un conjunto de métodos, instrumentos y objetivos con el fin de establecer los pronósticos y las metas económicas y financieras de una empresa, tomando en cuenta los medios que se tienen y los que se requieren para lograrlo.”

2.2.1. Plan Financiero

Dentro de la planificación financiera se describe a su herramienta especializada como plan financiero, que consiste en una declaración de lo que se va a llevar a cabo en el futuro, mediante el diagnóstico, planteamiento de estrategias, formulación de planes, presupuestos e indicadores de control, a fin de optimizar un área en especial.

2.2.2. Tipos de Estrategias

(Certo, 2002) “Los tipos de estrategias financieras son aspectos claves que responden a las estrategias o políticas que desde el punto de vista financiero deberán regir el desempeño de la organización, en las que pudieran agruparse, dependiendo del efecto que se persiga con ésta, a largo y a corto plazo.”

a) Estrategias financieras a corto plazo

- **Sobre el capital de trabajo:** (Certo, 2002) “El capital de trabajo de la empresa está conformado por sus activos circulantes o corrientes, entendiéndose por administración del capital de trabajo a las decisiones que involucran la administración eficiente de éstos, conjuntamente con el financiamiento corriente o pasivo circulante.”
- **Sobre el financiamiento corriente:** (Certo, 2002) “La definición de cómo deberá financiarse la empresa en el corto plazo responde a determinadas estrategias específicas, como es el caso del aprovechamiento del descuento por pronto pago, del ciclo de pagos que resulte adecuado a la estrategia de capital de trabajo o si estratégicamente conviene acudir al financiamiento bancario o a una compañía financiera de factoraje, definiendo, a su vez, mediante qué alternativa (línea de crédito u otra), y qué garantías comprometer para obtener el financiamiento requerido.”

- **Sobre la gestión del efectivo:** (Certo, 2002) “Entre los instrumentos que permiten el cumplimiento de la estrategia para la gestión del efectivo se encuentra la planificación financiera, específicamente la utilización del presupuesto de caja. El empleo del presupuesto de caja permite conocer los excesos y/o defectos de efectivo que se le pueden presentar a la organización en el corto plazo, a partir de lo cual puede adoptar la decisión oportuna que proporcione la mayor eficiencia en cuanto a la inversión del exceso o a la negociación de la mejor alternativa para cubrir el déficit.”

b) Estrategias financieras a largo plazo

(Maricela, 2009) “Las estrategias financieras para el largo plazo involucran los aspectos siguientes:

- **Sobre la inversión: existen cuatro tipos de estrategias:** las ofensivas, las defensivas, de reorientación y de supervivencia, por lo que, para definir la estrategia que deberá seguir la organización acerca de la inversión, resulta indispensable volver a examinar qué plantea la estrategia general del caso en cuestión. De este modo, podrá distinguirse alguna de las alternativas siguientes: crecimiento y desinversión.
- **Sobre la estructura financiera:** la definición de la estructura de financiamiento permanente de la empresa deberá definirse en correspondencia con el resultado económico que ésta sea capaz de lograr. Vale destacar que las estrategias al respecto apuntan directamente hacia el mayor o menor riesgo financiero de la empresa, por lo que en la práctica, en muchas ocasiones se adoptan estrategias más o menos arriesgadas en dependencia del grado de aversión al riesgo de los inversores y administradores, o simplemente como consecuencia de acciones que conllevan al mayor o menor endeudamiento, es decir, no a priori o elaboradas, sino resultantes.
- **Sobre la retención y/o reparto de utilidades:** en la práctica, las empresas definen su estrategia de retención-reparto de utilidades conforme a determinados aspectos, entre los que pueden mencionarse: la posibilidad del acceso a préstamos a largo plazo para financiar

nuevas inversiones, la posibilidad de los dueños de alcanzar mayor retribución en una inversión alternativa, el mantenimiento del precio de las acciones en los mercados financieros en el caso de las sociedades por acciones, entre otros aspectos."

III ANÁLISIS Y DIAGNÓSTICO DE LA EMPRESA

Matriz FODA de MULTISA

MATRIZ FODA	
Fortalezas	Oportunidades
<ol style="list-style-type: none"> Imagen corporativa consolidada Amplio Portafolio de Productos El crecimiento del volumen de ventas en los últimos años No se presentan pérdidas en los últimos tres años Razón circulante favorable. suficiente Capital de Trabajo buena rotación de Activos Fijos 	<ol style="list-style-type: none"> La localización geográfica de la empresa Indicadores de crecimiento de la población Responsabilidad con el medioambiente Construcción de nuevas vías de accesos Poder de negociación con los proveedores. Poder de negociación con los Clientes.
Debilidades	Amenazas
<ol style="list-style-type: none"> Estructura organizacional y funciones no definidas de los colaboradores de la empresa. No se lleva a cabo un adecuado control de los resultados por departamento. No aplican indicadores financieros a sus balances Débil gestión financiera para la administración. Carencia de la planeación estratégica financiera. Problemas con el sistema contable. Talento humano insatisfecho con la remuneración. Falta de planteamiento de programas pos-venta y valor agregado No se solicita proformas para realizar las compras Tendencia creciente de los costos y gastos. Comportamiento decreciente de las utilidades Débil apalancamiento financiero. Bajos índices de rentabilidad 	<ol style="list-style-type: none"> Manual de buenas prácticas comerciales para el sector de los supermercados y/o similares y sus proveedores. Factor Político- Legal. Factor Económico. Forma de pago proveedores.

IV. VALORACIÓN DE EMPRESAS

En el presente capítulo se elaborarán las proyecciones financieras, de las principales cuentas del estado de pérdidas y ganancias, además de cuentas del balance general, con la finalidad de pronosticar los flujos de efectivo futuros. También se calcula las tasas de descuento a aplicar, así como el monto por inversiones en activos fijos, y el planteamiento del valor presente de los flujos de efectivo futuros, obteniendo así el valor intrínseco de Multisa.

ELABORACIÓN DE PROYECCIONES FINANCIERAS

A) ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Al estimar los flujos futuros, se requiere proyectar las cuentas relacionadas con la capacidad futura de la empresa como por ejemplo; las ventas, depreciaciones, amortizaciones de deuda, etc. El estado de resultados estimado para los próximos cinco años de la empresa Multisa se presenta a continuación con las proyecciones

financieras, se aprecia un crecimiento continuo de la empresa y de las ventas, lo que demuestra la capacidad de crear valor de la empresa.

Tabla: Proyección estado de resultados

	2013 AÑO BASE	2014	2015	2016	2017	2018
UTILIDAD DEL PERIODO	62.964,8 ₃	153.311,86	212.984,0 ₅	276.612,0 ₇	349.151,36	426.538,71
15% Participación trabajadores	9.444,72	22.996,78	31.947,61	41.491,81	52.372,70	63.980,81
UTILIDAD ANTES DE LOS IMPUESTOS	53.520,1 ₁	130.315,08	181.036,4 ₄	235.120,2 ₆	296.778,65	362.557,90
22% Impuestos Renta	11.774,4 ₂	28.669,32	39.828,02	51.726,46	65.291,30	79.762,74
UTILIDAD NETA	41.745,6 ₈	101.645,76	141.208,4 ₂	183.393,8 ₀	231.487,35	282.795,16

B) ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

La valoración de la empresa contempla valores importantes como la de los inventarios y cuentas por cobrar, este punto también se analiza en profundidad en la aplicación de estrategias, por lo mismo, es necesario proyectar varias cuentas del estado de situación financiera, es decir el escenario que se puede esperar en los próximos años.

Tabla: Proyección Estado de Situación Financiera

CUENTA	2013	2014	2015	2016	2017	2018
ACTIVO S	1.812.047,33	2.025.882,97	2.156.170,45	2.447.159,46	2.568.262,25	2.682.683,28
PASIVO S	1.222.039,35	1.253.746,83	1.325.432,17	1.426.218,40	1.549.966,61	1.686.092,13
PATRIMONIO	590.007,98	772.136,14	830.738,28	1.020.941,05	1.018.295,64	996.591,16

DETERMINACION DEL FLUJO DE CAJA LIBRE

Una vez que se ha proyectado tanto el balance general, como el de resultados, es posible distinguir los flujos de caja libres estimados para cada uno de los años, sin aplicar ningún tipo de estrategias financieras, el mismo que define el saldo disponible para pagar a los accionistas y para cubrir el servicio de la deuda financiera.

FONDO DE MANIOBRA

El fondo de maniobra o capital de trabajo está integrado por los recursos financieros de carácter permanente de la empresa que quedan después

de financiar las inversiones en necesidades operativas de fondos.

DESCUENTO DE LOS FLUJOS DE CAJA TASA DE DESCUENTO

Antes de descontar los flujos de caja obtenidos, se debe recordar que el valor del dinero cambia en el tiempo, por ende, la actualización o cálculo del Valor Actual Neto, permiten conocer un único valor real de los flujos de efectivo futuros. La tasa de descuento es utilizada para cambiar el dinero del futuro en dinero del presente.

Fórmula:

$$WACC = Ke \frac{CAA}{CAA + D} + Kd(1 - T) \frac{D}{CAA + D}$$

Tabla: Datos cálculo tasa de actualización

CAA:	El capital aportado por los accionistas representa el 27%	Patrimonio
		126.207,61
D	La deuda financiera contraída representa el 73%	Pasivo
		346.607,35
		Total
		472.814,96
Kd:	11,20% Tasa Activa Efectiva Máxima para el segmento productivo Corporativo aplicable en los bancos del Ecuador.	Ver anexo J-1
T:	33,70%	22% de Impuesto a la Renta +15% Reparto utilidades
Ke	17,68%	Observar el cálculo de tasa de costo de oportunidad de los accionistas.

$$WACC = Ke \frac{CAA}{CAA + D} + Kd(1 - T) \frac{D}{CAA + D}$$

$$WACC = 0,1768 \frac{0,27}{0,27 + 0,73} + 0,1120(1 - 0,3370) \frac{0,73}{0,27 + 0,73}$$

$$WACC = 0,047736 + 0,05420688$$

$$WACC = 0,1016 \approx 10,16\%$$

VALOR RESIDUAL

Para precisar el valor de la empresa, se considera el valor del negocio en los años posteriores al último período proyectado, expresado en valores presentes, se puede definir como una renta perpetua.

Al calcular el valor residual se utilizó el modelo de Gordon se ha de estimar la tasa de crecimiento del 4,2% de acuerdo al PIB.

Fórmula:

$$VR = \frac{FCFF * (1 + g)}{(WACC - g)(1 + WACC)^n}$$

Cálculo:

$$Valor Residual = \frac{\$341.488,88 * (1 + 4,2\%)}{(0,1016 - 4,2\%)(1 + 0,1016)^5}$$

$$Valor Residual = \$3'678.560,31$$

VALOR DE LA EMPRESA MULTISA

Una vez actualizados los flujos de caja futuros, añadido el valor residual y con la disminución de la inversión inicial se obtiene el valor de la empresa, cuyo valor es de \$2.536.941,36

Tabla: Descuento del flujo de caja y valor de la empresa

	2014	2015	2016	2017	2018
Ventas	16.603.027,70	18.160.391,69	19.863.836,44	21.727.064,29	23.765.062,92
(-) Costo de Ventas	15.326.254,87	16.763.857,57	18.336.307,41	20.056.253,05	21.937.529,59
(=) Beneficio Bruto	1.276.772,83	1.396.534,12	1.527.529,02	1.670.811,24	1.827.533,34
(-) Gastos Administrativos	627.289,09	655.106,78	687.867,78	721.485,37	760.974,66
(-) Gasto de Ventas	496.171,88	528.443,29	563.049,17	600.174,52	640.019,97
(-) Gasto Depreciación	55.996,26	57.165,57	59.871,46	61.148,00	64.039,78
(-) Gastos Interés	7.790,81	4.167,31	1.992,92	-	-
(+) Otros Ingresos	-	-	-	-	-
(=) Beneficio Antes de Impuestos	89.524,79	151.651,17	214.747,69	288.003,35	362.498,93
(-) Impuestos	28.669,32	39.828,02	51.726,46	65.291,30	79.762,74
(=) Beneficio después de Impuestos	60.855,47	111.823,15	163.021,23	222.712,05	282.736,19
(+) Gasto Depreciación	55.996,26	57.165,57	59.871,46	61.148,00	64.039,78
(=) Flujo de Caja Bruto	116.851,73	168.988,72	222.892,69	283.860,05	346.775,97
(-) Inversión del Fondo de Maniobra	5.575,48	5.468,97	5.370,70	5.287,09	5.287,09
(=) FLUJO DE CAJA LIBRE	111.276,25	163.519,75	217.521,99	278.572,96	341.488,88
Flujo De Caja Libre y Valor Residual	111.276,25	163.519,75	217.521,99	278.572,96	4.020.049,19
Flujos de caja actualizados	101.011,31	148.435,49	197.456,17	252.875,35	3.649.210,37
				VA	4.348.988,69
				Inversión	(1.812.047,33)
				VAN	2.536.941,36

Al aplicar el método (descuentos de flujos de caja libre) para la valoración de la empresa Multisa, se considera una buena en relación del valor contable que se calcula al presente que es de \$772.136,14, puesto que a través de la valoración de la empresa con flujos futuros se determina la alta probabilidad de crecimiento siendo así el valor de la empresa de \$2.536.941,36. Al emitir 10000 acciones la empresa puede cotizar en la bolsa con un valor económico de \$253,41 por cada acción.

CAPÍTULO V

PROPUESTA DE UN PLAN FINANCIERO

Después de haber definido las principales deficiencias financieras de Multisa, mediante un análisis y diagnóstico financiero, desarrollado anteriormente en el capítulo III, es necesario proponer un nuevo panorama para la entidad, donde se desarrollará un plan financiero en el cual se planteará una filosofía financiera, objetivos, políticas y planes tácticos operativos que permitan llevar a cabo la planificación y el diseño de estrategias financieras que permita mejorar la rentabilidad.

FILOSOFÍA FINANCIERA

La filosofía financiera, permite dar a conocer el pensamiento que todos los colaboradores de la empresa deberán aplicar en relación al desarrollo de sus actividades, es decir una guía que direccionará a la eficiente toma de decisiones financieras que deberán tomar los miembros de la entidad.

MISIÓN FINANCIERA MULTISA

Optimizar los procesos de gestión financiera, mediante una asignación eficiente y eficaz de los recursos, con el propósito de perfeccionar la comercialización de productos de calidad, que permita satisfacer a los clientes internos, externos y maximizar los niveles de rentabilidad.

VISIÓN FINANCIERA MULTISA AL 2018

Al 2018 ser una empresa líder en la comercialización de productos de consumo masivo de calidad, a través de la asignación óptima de recursos, que permita el cumplimiento de los objetivos propuestos en la planificación financiera organizacional.

OBJETIVO GENERAL FINANCIERO

Diseñar estrategias financieras a corto y largo plazo que permitan mejorar los niveles de rentabilidad a Multisa.

Tabla: Definición de Estrategias Financieras

Aspectos Críticos	Objetivo Financiero	Estrategia Financiera
ANÁLISIS EXTERNO		
MACROAMBIENTE		
Factor Político	Determinar el entorno financiero en el que se desenvuelve la empresa, sus oportunidades y amenazas, de manera semestral	Capacitar frecuentemente al departamento de contabilidad en temas de reformas de legislación laboral, tributaria y contable.
Factor Legal		
Factor económico		
ANÁLISIS INTERNO		
MICROAMBIENTE		
Análisis de proveedores: Poder de negociación	Número de proveedores que cumplen con los requisitos.	Educar al personal de compras en temas de relacionados a las normas vigentes de los productos.
Productos con etiquetado y certificación INEC.	Números de proveedores que no cumplen con los requisitos.	
Análisis de clientes: Poder de negociación	Adquirir productos de calidad con un costo competitivo.	Contratar una analista de costos que permita establecer el precio real de los productos.
El precio de los productos.		

Área administrativa		
Estructura organizacional inadecuada	Reformar la estructura organizacional de la empresa de acuerdo a sus necesidades a fin de evitar el mal uso de los recursos.	Delegar al personal de Talento Humano la reforma de la estructura organizacional de acuerdo a las necesidades de la empresa.
No se lleva a cabo un adecuado control de los resultados por departamento.	Monitorear y controlar el resultado de las actividades, por departamento de la empresa, con el fin de evaluar el desempeño de sus colaboradores.	Designar dentro de las funciones del área de Talento Humano, el monitoreo y control de las actividades de la empresa.
Área Financiera		
ÁREA FINANCIERA		
No aplican indicadores financieros a sus balances	Aplicar indicadores financieros de los balances con la finalidad de conocer el comportamiento de las diferentes cuentas que maneja la empresa.	Adquirir un módulo de análisis financiero.
Débil gestión financiera para la administración.	Optimizar la gestión financiera que permita mejorar la administración y manejo de los recursos.	Capacitar al personal del área financiera en el análisis e interpretación de resultados financieros.
Carencia de una planeación financiera.	Diagnosticar el área financiera con el fin de proponer un plan financiero acorde a las necesidades de la organización.	Elaborar un plan financiero acorde a las necesidades de la organización.
Problemas con el sistemas contable	Capacitar continuamente al personal financiero para el manejo productivo del sistema contable.	Realizar un convenio con el proveedor del software para las capacitaciones sobre el manejo y funcionamiento del sistema contable.
Área de talento humano		
Inexistencia de un manual de funciones	Elaborar un manual de funciones para los departamentos.	Destinar dentro de las funciones del área de Talento Humano la elaboración de un manual de funciones para cada departamento.
Área de Comercialización		
Falta de planteamiento de programas pos-venta y valor agregado	Elaborar programas de pos-venta y valor agregado mensualmente	Solicitar al jefe de ventas la elaboración de programas de pos-venta y valor agregado.
No se solicita proformas para realizar las compras	Solicitar proformas a los proveedores al momento de adquirir los productos	Designar dentro de las funciones del analista de costo el estudio de proformas de los productos.
Control inadecuado de los inventarios de la empresa.	Mejorar el control de los inventarios de la empresa.	Designar dentro de las funciones del jefe de bodega la elaboración de informes mensuales del manejo y control de la mercadería.
ANÁLISIS FINANCIERO		
Tendencia creciente de los costos y gastos	Analizar los costos y gastos de la empresa mensualmente.	Otorgar dentro de las funciones del jefe financiero la elaboración de presupuestos de costos y gastos mediante

VALORACIÓN A LA EMPRESA "MULTISA SOCIEDAD CIVIL" DE LA CIUDAD DE LATACUNGA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y PROPUESTA DE UN PLAN FINANCIERO QUE PERMITA MEJORAR SU RENTABILIDAD

Costo de venta excesivamente elevado	Examinar y reducir el costo de venta de la mercadería.	informes mensuales. Sustituir productos de menor costo.
	RAZONES FINANCIERAS	
Razones de Liquidez		
Prueba ácida	Mantener buenos niveles de liquidez.	Establecimiento de políticas de liquidez que permitan afrontar las necesidades de efectivo.
Cuentas por Cobrar	Mantener en niveles óptimos la cartera de crédito.	Reducir la cartera de crédito en un 5 %.
Indicadores de Actividad		
Plazo promedio de pago	Mejorar las negociaciones con los proveedores.	Establecer políticas de pagos con los proveedores en plazos, descuentos, promociones.
Indicadores de Apalancamiento		
Apalancamiento Neto		
Apalancamiento a Corto Plazo	Establecer la estructura financiera óptima para la empresa.	Delimitar políticas que faciliten la toma de decisiones acerca de la estructura financiera empresarial.
Indicadores de Rentabilidad		
Margen de utilidad Bruta		

5	Designar dentro de las funciones del jefe de bodega la elaboración de informes mensuales del manejo y control de la mercadería.	Elaboración de informes semanales del manejo, control de la mercadería.	Bodega Compras.
	Reducir la cartera de crédito en un 5%	Analizar la capacidad de pago de nuestros clientes, tomando en cuenta las 5 c de crédito.	Cobranza
6		Establecer plazos de pago de acuerdo a los montos solicitados.	
	Establecer políticas de gestión de los proveedores	Establecer alianzas con sus proveedores, negociar a menores precios, más servicios, entrega oportuna y de mayor crédito, crear relaciones de largo plazo y seleccionarlos en función a calidad y precio. Establecer plazos de pago a 30 días.	Contabilidad
7			
	Incrementar las ventas en un 10,54% de acuerdo a la tasa de crecimiento del Mercado.	Ampliar el alcance del producto y el mercado, manteniendo precios competitivos e incrementar las ventas con la marca de distribuidor (calidad del producto, entrega a tiempo y gama de productos).	ventas
8	Determinar políticas que establezcan la retención de utilidades.	Mantener la política que establecen la retención de utilidades como un a reserva	Contabilidad

Tabla: Definición de Políticas Empresariales

N°	Estrategias Financieras	Política	Unidad Responsable
1	Contratar una analista de costos que permita establecer el precio real de los productos.	Los aspirantes a los cargos deben tener como mínimo 6 meses de experiencia.	Talento Humano
2	Capacitar al personal del área financiera en el análisis e interpretación de resultados financieros.	Capacitar al personal financiero en el análisis e interpretación de resultados financieros, que se realizará semestralmente.	Gerente General Financiero
3	Solicitar al jefe de ventas la elaboración de programas de pos-venta y valor agregado.	Elaborar mensualmente los programas de pos-venta y valor agregado en base análisis del sector donde se desarrolla la empresa, manipulación del producto, promociones de venta y publicidad, distribución física, planeación de Ventas estrategias de ventas, presupuestos de minoristas y mayoristas	Marketing Ventas
4	Designar dentro de las funciones del analista de costo el estudio de proformas de los productos con el objetivo de reducir el costo de ventas en un 1%.	Efectuar cotizaciones, previo a la adquisición de la mercadería por lo menos con dos posibles proveedores.	Compras contabilidad

PONDERACIÓN DEL VALOR DE LA EMPRESA MULTISA

Después de haber analizado cada uno de los escenarios y tomando en cuenta que la empresa Multisa por estar ubicada en una zona comercial y el sector económico al que pertenece se encuentra en constante crecimiento, debido a su gran participación en el desarrollo de la economía, se ha determinado que las probabilidades de ocurrencia para cada escenario es de la siguiente manera el 50% para el escenario base, el escenario optimista tendrá una ponderación del 15% y el escenario pesimista tendrá una ponderación del 35% ya que el sector está en constante desarrollo, por el cambio de políticas económicas, mismas que pueden afectar notablemente en el crecimiento y valor de la empresa.

Tabla: Ponderación del Valor de la Empresa Multisa

ESCENARIO	VALOR DE LA EMPRESA	PONDERACION	VALOR PONDERADO
Base	2.536.941,36	50%	1.268.470,68
Optimista	5.597.595,41	15%	839.639,31
Pesimista	2.257.084,22	35%	789.979,48
TOTAL PONDERADO			\$ 2.898.089,47

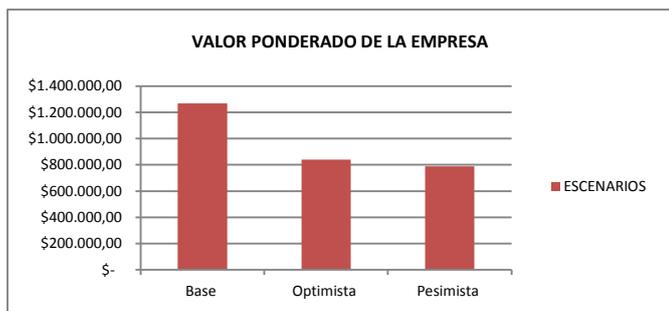


Gráfico: Ponderación del Valor de la Empresa

Multisa

Como se puede evidenciar en el presente gráfico el valor ponderado de la empresa Multisa para los 5 años proyectados es de \$ 2.898.089,47 siendo una cifra mayor del valor de la empresa sin aplicar las estrategias financieras que es de \$ 2.536.941,36 concurriendo algo positivo para la empresa ya que la propuesta de estrategias financieras contribuyen al crecimiento y desarrollo de Multisa, mismos que se reflejan en su valor.

CAPÍTULO VI

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

CONCLUSIONES

- La empresa "MULTISA" se creó en la ciudad de Latacunga, con la finalidad de distribuir y comercializar productos de consumo masivo. Sin embargo, actualmente enfrenta una problemática financiera, debido a que no posee niveles de rentabilidad aceptables a pesar de la expansión constante de sus ventas, así como los medios necesarios para un control, utilización adecuada de recursos que permita evaluar los costos, gastos y la consecución de dinero para financiar las operaciones de la empresa.
- A través de la fundamentación teórica empleada en cada uno de los términos, técnicas y herramientas de la presente investigación, se ha permitido determinar la valoración de la empresa mediante el método de flujo de caja descontado, así como también el desarrollo de un plan financiero con estrategias que permitan mejorar la rentabilidad, dicha información ha servido como base para el entendimiento, facilidad y formulación de mencionado proyecto.
- Multisa se desempeña en un ambiente altamente competitivo, donde cada empresa busca liderar el mercado local empleando estrategias innovadoras que acaparen la atención de nuevos clientes. Supermercados AKI, Santa María y las tiendas de barrio constituyen la principal competencia para Multisa, por ser empresas consolidadas y tradicionalmente conocidas por los consumidores.
- Producto de la aplicación del método de descuento de flujo de caja libre, se puede decir que al 2014 la empresa, vista como una unidad económica generadora de fondos y recursos futuros, tiene un valor aproximado de \$ 2.536.941,36 el cual implica que si en esa fecha inversores extranjeros o potenciales compradores desearan adquirir los derechos sobre la empresa deberán pagar como mínimo dicha cantidad a sus propietarios.
- La tasa de actualización que se aplicó para descontar los flujos de caja libre, es el Coste Medio Ponderado del Capital (WACC), para su cálculo se empleó variables como la tasa de costo de oportunidad de los accionistas, cuyo cómputo se efectuó mediante una modificación del método CAMP, con la finalidad de encontrar el riesgo de la industria para una empresa que no cotiza en bolsa. El coste medio ponderado de capital previo a las estrategias fue de 10,16% mientras que tras la aplicación de las estrategias se obtuvo un resultado del 10,18% debido al cambio en la estructura de capital.
- Para la estimación del valor residual, se ha optado por utilizar el modelo de valoración a perpetuidad, aplicando una tasa de crecimiento de los flujos de efectivo de 4,2%, es decir que se mantiene como supuesto que los flujos de Multisa desde el año 2018 van a variar en este porcentaje en relación con el crecimiento de la economía del Ecuador, aplicando este valor a nuestro modelo de perpetuidad, podemos obtener un valor residual antes de aplicar las estrategias de \$3'678.560,31 mientras que el valor posterior a las estrategias es de \$6.382.335,09.
- El valor de la empresa Multisa una vez aplicada las estrategias financieras a corto y largo plazo difiere positivamente del valor obtenido previo a su aplicación, se mejoran notablemente los indicadores de liquidez, los indicadores de actividad, mientras que los indicadores de rentabilidad mejoraron en un 100% notando favorables cambios para la empresa, el Margen de Utilidad neta sobre las ventas incrementa de 0,62% a 1%, esto se logró gracias a la aplicación de estrategias financieras en el manejo de inventarios, así como también la implementación de políticas de negociación con los proveedores, con la finalidad de reducir un 0,31% los costos de venta de la empresa
- La ponderación del valor de la empresa es de \$ 2.898.089,47 cabe resaltar que esta cifra resulta notablemente mayor al valor de la

empresa sin la aplicación de estrategias que es de \$2.536.941,36. El valor económico de la acción previo a las estrategias fue de \$253,69 una vez aplicadas las estrategias éste, ascendió a \$559,76 si a estos resultados favorables se les adiciona las mejoras en los indicadores financieros, se establece que la optimización que ofrece la planificación financiera a la rentabilidad de Multisa, queda demostrado.

RECOMENDACIONES

- Se recomienda evaluar la posibilidad de rediseñar la estructura organizacional de la empresa, tomando en consideración la asignación de funciones de acuerdo a la experiencia y perfil profesional de los colaboradores, con el fin de desarrollar las actividades empresariales de manera productiva.
- La gerencia administrativa, debe crear la unidad de planeación financiera, con el fin de desarrollar planes tácticos y operativos acorde con las necesidades de la empresa y para el cumplimiento de las estrategias y objetivos financieros.
- La gerencia de Multisa debe dar importancia, como factor clave a las estrategias financieras en el campo de la toma de decisiones a fin de que mediante estas, se pueda obtener éxito en la gestión empresarial, conociendo el entorno y vinculando a éste con los recursos y las capacidades de la organización.
- Efectuar un continuo y permanentemente control, monitoreo y retroalimentación del modelo de gestión estratégica, ya que esto sin duda recaerá en el objetivo de incrementar su rentabilidad e incentivar su participación en el mercado.
- La gerencia administrativa puede aplicar los supuestos utilizados para efectuar las proyecciones financieras de la empresa, y aplicarlos como herramientas de planeación.
- Se recomienda la adquisición de un módulo de análisis financiero, mismo que será utilizado por la unidad de planeación financiera, para el análisis, manejo y toma de decisiones de inversión y financiamiento de Multisa.
- Realizar periódicamente capacitaciones al personal administrativo y financiero de la empresa, con el fin de que puedan ser actualizados de las nuevas reformas y mejorar su desempeño dentro de las funciones asignadas.
- Se recomienda realizar La valoración de Multisa por el método de flujo de caja descontado puesto que este permite a los socios tener una base de respaldo para

demostrar su situación financiera para la posible adquisición de préstamos o adhesión de nuevos socios, definiendo sus niveles de rentabilidad y capacidad para crear valor en el tiempo.

RECONOCIMIENTOS

Agradecemos en primer lugar a la empresa Multisa la que contribuyo para que se realice el proyecto de grado proporcionándome la información necesaria para el desarrollo de la tesis, agradecemos también a la Ing. Elisabeth Jiménez y al Eco. Francisco Caicedo por impartir sus conocimientos y guiarme en el desarrollo de este proyecto.

BIBLIOGRAFÍA

- Adalberto, C. (1995). *Introducción a la teoría general de la administración*. McGraw-Hill.
- Burbano Ruiz, J. (2006). *Enfoque de gestión, planeación y control de*. México D.F.: McGraw-Hill.
- Caballar Mellado, V. (1998). *Metodos de Valoracion de Empresas*. España: Piramide.
- Certo, S. (2002). *Administración moderna*. Prentice- Hall: México D.F.
- Fernández Hidalgo, D. (2013). *Diseño de un modelo de Scoring de crédito para la cooperativa de ahorro y crédito Pujilí Ltda. ubicada en el cantón Pujilí, provincia de Cotopaxi*. Latacunga: Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE.
- Franklin, E. B. (2007). *Auditoría administrativa: gestión estratégica del cambio*. Naucalpan de Juárez, México: Prentice Hall.
- Freire Yanca, M. (2011). *Creación de un Scoring de crédito para la cooperativa de ahorro y crédito Juan Pio de Mora Ltda. oficina matriz del cantón San Miguel, provincia de Bolívar*. Quito, Ecuador: Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE.
- García Fronti, J., & Rodríguez, M. (2006). *Acciones y Bonos*. Omicron: IN CASPARRI, M. T., BERNARDELLO, A. & TAPIA, G. (Eds.).
- Hamilton, M. W., & Pezo, A. (2005). *Formulación y evaluación de proyectos tecnológicos empresariales aplicados*. Bogotá, Colombia: Quebecor World.
- Martínez, H. (2012). *Indicadores financieros y su interpretación*.
- Martínez, T. (2014). Ranking: estas son las más prestigiosas en su especialidad. *Empresarial*.
- Muñiz González, L. (2009). *CONTROL PRESUPUESTARIO: Planificación,*

- elaboración, implantación y seguimiento del presupuesto.* Barcelona, España: Profit Editorial.
- Ochoa Setzer, G. (2002). *Administración Financiera.* México D.F.: McGraw-Hill.
- Ortega Castro, A. (2014). *Planeación financiera estratégica.* México D.F.: McGraw-Hill.
- Ortega Castro, A. L. (2008). *Planeación Financiera Estratégica.* Mexico: McGraw-Hill/ Interamericana Editores s.a.
- Ortiz Gómez, L. A. (2005). *Gerencia financiera y diagnóstico estratégico.* McGraw Hill Interamericana S.A. .
- Perdomo Moreno, A. (2000). *Planeación Financiera.* Mexico: Editorial PEMA.
- Porter, M. (2008). *Ser competitivo.* Barcelona: Ediciones Deustro.
- McCorkell, P. (1999). *El consumidor y el Credit Scoring.*
- Reinoso, S. M. (2003). *Guía de Valoración de Empresas.* Prentice Hall.
- Revello de Toro, J. (2004). *La valoración de los negocios.* España: Ed. Ariel S.A.
- Romeo, F. (2013). *Programa de valoración de empresas.* Guayaquil.
- Ross, S., Westerfield, R., & Jordan, B. (2010). *Fundamentos de Finanzas Corporativas.* México, D. F.: McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A.
- Sabal, J. (2003). *The Discount Rate In Emerging Markets: A Guide.* Barcelona, España: ESADE.
- Saenz Flores, R. (1998). *Manual de Valoración de Empresas.* Quito, Ecuador: Centro de Reproducción Digital.
- Saenz, F. (2008). *Manual de Valoración de Empresas.* Quito.
- Yáñez Zapata, V. (2014). *PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA CON IMPLEMENTACIÓN DE BALANCED SCORECARD PARA MULTISA CENTRO DE ACOPIO Y DISTRIBUCIÓN S.C. UBICADA EN LA CIUDAD DE LATACUNGA.* Latacunga, Ecuador: Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE.
- Yáñez, E. (2009). *Estrategias de Inversión y herramientas para el.* Montevideo, Uruguay.
- CÓDIGO CIVIL. (20 de Enero de 2013). *CÓDIGO CIVIL.* Obtenido de CÓDIGO CIVIL: <http://www.registrocivil.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2014/01/estes-05-CODIGO-CIVIL-leyes-conexas.pdf>
- Comisión Nacional Bancaria y de Valores. (20 de Febrero de 2013). *GLOSARIO DE TÉRMINOS.* Obtenido de GLOSARIO DE TÉRMINOS: http://portafolioinfoctos.cnbv.gob.mx/Documentacion/minfo/00_DOC_R1.pdf
- Corporacion El Rosado. (20 de Marzo de 2013). *Hipermarket.* Obtenido de Hipermarket: <https://www.elrosado.com/sitio/HiperMarket.jsp>
- Corporación Favorita. (20 de Enero de 2012). *AKI.* Obtenido de AKI: <http://www.corporacionfavorita.com/portal/es/web/favorita/super-aki;jsessionid=1B28560DEBC1BD72954E4E99082EDCDD>
- CORPORACIÓN MULTISA. (1 de Febrero de 2010). *CORPORACIÓN MULTISA.* Obtenido de CORPORACIÓN MULTISA: <http://www.corporacionmultisa.com/>
- Criado, C. (10 de Enero de 2009). *Infraestructura.* Obtenido de Infraestructura: <http://slideplayer.es/slide/166559/>
- EKOS. (2014). *PERSPECTIVAS ECONÓMICAS.* Guayaquil, Ecuador: EKOS negocios.
- Favorita, C. (12 de Julio de 2012). *Megamaxi.* Obtenido de Megamaxi: <http://corporacionfavorita.com/portal/es/web/favorita/megamaxi>
- Garrido, N. (25 de Julio de 2009). *MODELOS DEL LOTE ECONÓMICO.* Obtenido de MODELOS DEL LOTE ECONÓMICO: <http://www.mantenimientomundial.com/sites/mm/notas/Stock-por-Lote.pdf>
- Gerencie. (21 de Noviembre de 2012). *Razones financieras.* Obtenido de Razones financieras: <http://www.gerencie.com/razones-financieras.html>
- Gerencie. (20 de Agosto de 2014). *Sueldo Basico Unificado.* Obtenido de Sueldo Basico Unificado: <http://www.gerencie.com/que-se-entiende-por-sueldo-basico.html>
- IESS. (30 de Noviembre de 2001). *¿Quiénes somos?.* Obtenido de ¿Quiénes somos?: <http://www.iesgob.ec/es/inst-quienes-somos>
- Instituto Nacional de Estadística y Censo. (20 de Diciembre de 2013). *Tasa de desempleo.* Obtenido de Tasa de desempleo: <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/>
- Banco Central del Ecuador. (10 de Abril de 2013). *Indicadores Económicos.* Obtenido de Indicadores Económicos: <http://www.bce.fin.ec/index.php/indicadores-economicos>

NETGRAFÍA

Jimeo Bernal, J. (10 de Marzo de 2004). *GESTIÓN DE INVENTARIOS DE DEMANDA INDEPENDIENTE*. Obtenido de GESTIÓN DE INVENTARIOS DE DEMANDA INDEPENDIENTE:

<http://personales.upv.es/jpgarcia/LinkedDocuments/6%20Inventarios.pdf>

Maricela, R. (17 de Octubre de 2009). *Gerencia Financiera*. Obtenido de Gerencia Financiera:

<http://www.gestiopolis.com/finanzas-contaduria/principales-estrategias-financierasde-las-empresas.htm>

Mayorga, F. (1 de Noviembre de 1999). *SOCIEDAD CIVIL Y DEMOCRACIA PARTICIPATIVA*. Obtenido de SOCIEDAD CIVIL Y DEMOCRACIA PARTICIPATIVA: http://www.plataformademocratica.org/Publicaciones/2411_Cached.pdf

Pública, M. d. (17 de Abril de 2014). *ARCSA*. Obtenido de ARCSA: <http://www.salud.gob.ec/tag/arcsa/>

Rosado, C. E. (1 de Marzo de 2013). *Mi comisariato*. Obtenido de Mi comisariato: <https://www.elrosado.com/sitio/MiComisariato.jsp>

Sánchez Vilorio, S. A. (4 de Junio de 2012). *ESTRATEGIAS DE FINANCIAMIENTO*. Obtenido de ESTRATEGIAS DE FINANCIAMIENTO: <http://es.scribd.com/doc/95810803/ESTRATEGIAS-DE-FINANCIAMIENTO#scribd>

Senso, I. N. (20 de Diciembre de 2013). *Canasta Familiar*. Obtenido de Canasta Familiar: <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/>

SRI. (7 de Marzo de 2013). *¿Qué es el SRI?* Obtenido de ¿Qué es el SRI?: <http://www.sri.gob.ec/de/67>

Staton, W., Etzel, M., & Walker, B. (2007). *Fundamentos de marketing*. Mexico D.F.: McGraw-Hill.

Superintendencia de Bancos del Ecuador. (10 de Enero de 2009). *Información de cálculo de tasas activas*. Obtenido de Información de cálculo de tasas activas: http://www.sbs.gob.ec/practg/sbs_index?v_p_art_id=153&vp_tip=2

Tola Cisneros, M. (5 de Noviembre de 2012). *Tiendas de barrio*. Obtenido de Tiendas de barrio: <http://www.eluniverso.com/2012/11/05/1/1366/tiendas-barrio.html>

Trabajo, M. d. (27 de Octubre de 2012). *Organigrama del Ministerio de Relaciones Laborales*. Obtenido de Organigrama del Ministerio de Relaciones Laborales: <http://www.trabajo.gob.ec/2012/10/page/5/>

Universia Ecuador. (13 de Diciembre de 2013). *Ecuador reduce la pobreza en 3,1% señala informe Cepal*. Obtenido de Ecuador reduce la pobreza en 3,1% señala informe Cepal: <http://noticias.universia.com.ec/enportada/noticia/2013/12/09/1068748/ecuador-reduce-pobreza-3-1-senala-informe-cepal.html>

Universo. (26 de Noviembre de 2006). *Economía*. Obtenido de Economía: <http://www.eluniverso.com/2006/11/26/0001/9/DABAE174D2C243C78CAC7D36F853A60B.html>



Caiza P. Erika C. Nació en Latacunga provincia de Cotopaxi en Ecuador, el 15 de febrero de 1992. Realizo sus estudios primarios en la Escuela Elvira Ortega de la ciudad de Latacunga provincia de Cotopaxi en Ecuador, los estudios secundarios

los realizo en el Instituto Tecnológico Superior Victoria Vásconez Cuví graduándose en Contabilidad y Administración en Julio del 2009, los estudios universitarios los realizo en la Escuela de las Fuerzas Armadas ESPE Extensión Latacunga en el periodo 2009-2014 estudiando la carrera de Ingeniería en Finanzas y Auditoría.



Guanotásig U. Carla p. Nació en Latacunga provincia de Cotopaxi en Ecuador, el 25 de agosto de 1991. Realizo sus estudios primarios en la Escuela Once de Noviembre de la ciudad de Latacunga provincia de Cotopaxi en Ecuador, los

estudios secundarios los realizo en el Instituto Tecnológico Superior Victoria Vásconez Cuví graduándose en Contabilidad y Administración en Julio del 2009, los estudios universitarios los realizo en la Escuela de las Fuerzas Armadas ESPE Extensión Latacunga en el periodo 2009-2014 estudiando la carrera de Ingeniería en Finanzas y Auditoría.