



Modelo de flujo de caja para la empresa Ingelab basado en NIC 7

Monge Mena David Andrés

Vicerrectorado de Investigación, Innovación y Transferencia de Tecnología

Centro de Posgrados

Maestría en Finanzas Empresariales

Trabajo de titulación, previo a la obtención del título de Magíster en Finanzas Empresariales

Msc. Barreiros Armendáriz, Rubén Dario

26 de agosto del 2021



Modelo de flujo de caja para la empresa Ingelab basado

Scanned on: 23:30 January 18, 2022 UTC



Overall Similarity Score



Results Found



Total Words in Text

Identical Words	80
Words with Minor Changes	51
Paraphrased Words	276
Overused Words	300

Firma:



RUBEN DARIO
BARREIROS
ARMENDARIZ

Mgs. Barreiros Armendáriz, Rubén Dario

DIRECTOR



**VICERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN, INNOVACIÓN Y
TRANSFERENCIA DE TECNOLOGÍA**

CENTRO DE POSGRADOS

CERTIFICACIÓN

Certifico que el trabajo de titulación, **“Modelo de flujo de caja para la empresa Ingelab basado en NIC 7”** fue realizado por el señor **Monge Mena David Andrés**, el mismo que ha sido revisado y analizado en su totalidad, por la herramienta de verificación de similitud de contenido; por lo tanto cumple con los requisitos legales, teóricos, científicos, técnicos y metodológicos establecidos por la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, razón por la cual me permito acreditar y autorizar para que lo sustente públicamente.

Sangolqui, 26 de agosto del 2021

Firma:



Mgs. Barreiros Armendáriz, Rubén Dario

Director

C.C.: 1704445525



**VICERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN, INNOVACIÓN Y
TRANSFERENCIA DE TECNOLOGÍA**

CENTRO DE POSGRADOS

RESPONSABILIDAD DE AUTORÍA

Yo **Monge Mena, David Andrés**, con cédula de ciudadanía n° 171664615-1, declaro que el contenido, ideas y criterios del trabajo de titulación: **Modelo de flujo de caja para la empresa Ingelab basado en NIC 7** es de mi autoría y responsabilidad, cumpliendo con los requisitos legales, teóricos, científicos, técnicos y metodológicos establecidos por la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, respetando los derechos intelectuales de terceros y referenciando las citas bibliográficas.

Sangolqui, 26 de agosto del 2021

Firma

Monge Mena, David Andrés

C.C.: 1716646151



**VICERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN, INNOVACIÓN Y
TRANSFERENCIA DE TECNOLOGÍA**

CENTRO DE POSGRADOS

AUTORIZACIÓN DE PUBLICACIÓN

Yo **Monge Mena, David Andrés**, con cédula de ciudadanía n° 1716646151, autorizo a la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE publicar el trabajo de titulación: **Modelo de flujo de caja para la empresa Ingelab basado en NIC 7** en el Repositorio Institucional, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi/nuestra responsabilidad.

Sangolquí, 26 de agosto del 2021

Firma

Monge Mena, David Andrés

C.C.: 1716646151

DEDICATORIA

El presente proyecto de titulación lo dedico en primer lugar a Dios, que con su infinito e incondicional amor ha guiado mi vida para alcanzar cada una de las metas que él me ha tenido preparado. Así mismo, dedico a mis padres, quienes han sido un pilar fundamental en mi vida y que junto a sus valores y principios inculcados he podido llegar a donde estoy ahora. A mi familia, quienes siempre han confiado en mí, en mis capacidades, y sobre todo han sido mi motor. A mis amigos, que, con su apoyo incondicional, sus risas y su gran corazón me han dado esas fuerzas para luchar por lo que realmente vale la vida, mis sueños.

AGRADECIMIENTO

Deseo expresar mis más sinceras muestras de agradecimiento:

Al Señor Jesucristo, mi Señor y Dios, por haber sido tan bueno y misericordioso de haberme llenado de sabiduría, entendimiento y fortaleza; que, junto al Espíritu Santo, han estado día tras día, guiándome y rompiendo todas las barreras que se me presenten poder realizar el presente proyecto de titulación.

A mis padres, quienes han sido mi ayuda idónea, por su amor, paciencia, comprensión y motivación, sin los que no hubiese sido posible lograr terminar estos estudios, pues gracias a ellos ahora soy quien soy hoy en día.

A la empresa Ingelab, especialmente al Ing. Jorge Estrella y a su esposa Jacqueline Velastegui, por haberme abierto las puertas de su prestigiosa empresa y poder desarrollar el presente mi proyecto.

A mis maestros, en especial a Mg. Barreiros A. Rubén y Mg. Cesar Ruiz, por sus consejos y por compartir desinteresadamente sus amplios conocimientos y experiencia que permitieron el desarrollo del presente proyecto.

ÍNDICE DE CONTENIDOS

DEDICATORIA	6
AGRADECIMIENTO	7
RESUMEN	11
ABSTRACT.....	12
Justificación	13
Objetivos	15
Objetivo General.....	15
Objetivos Específicos.....	15
Capítulo I	16
Fundamentos Teóricos	16
Antecedentes Investigativos.....	16
Aspectos generales del flujo de efectivo.....	16
Concepto del flujo de efectivo	16
Objetivos del flujo de efectivo	18
Beneficios de la información sobre los flujos de efectivo	19
Información requerida para el flujo de caja	20
Métodos de presentación del flujo de efectivo	21
Actividades que intervienen en la elaboración del estado de flujo de efectivo	27
Capítulo II.....	30

Elaboración del Estado de Flujo de Efectivo para el año 2019	30
Estados financieros de la empresa Ingelab	30
Balance general años 2018 y 2019.....	30
Estado de resultados años 2018 y 2019	33
Análisis vertical y horizontal de los estados financieros	34
Elaboración y análisis de estado de flujo de efectivo para la empresa Ingelab	40
Método directo	40
Método indirecto.....	45
Capítulo III.....	48
Conclusiones y Recomendaciones	48
Conclusiones	48
Recomendaciones	48
Bibliografía	50

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Balance General Ingelab 2018.....	30
Tabla 2 Balance General Ingelab 2019.....	32
Tabla 3 Estados de Resultados 2018 y 2019	33
Tabla 4 Análisis Horizontal Balance General.....	34
Tabla 5 Análisis Vertical Balance General	36
Tabla 6 Análisis Vertical Estado de Resultados.....	38
Tabla 7 Análisis Vertical Estado de Resultados.....	39
Tabla 8 Estado de Situación Financiera Consolidada.....	41
Tabla 9 Estado de Resultados Consolidado	43
Tabla 10 Estado de Flujo de Efectivo - Método Directo	44
Tabla 11 Estado de Flujo de Efectivo - Método Indirecto.....	45
Tabla 12 Signos de Flujo de Efectivo.....	47

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1	36
-----------------------	----

RESUMEN

El presente proyecto de titulación tiene como objetivo conocer la situación financiera de la empresa Ingelab; misma que, se dedica a la distribución de insumos y equipos médicos en el Ecuador.

La empresa está formada por la aportación de capital de un solo socio, Ing. Jorge Estrella, quien ahora es el Gerente General de la misma. Su capital suscrito al año 2018 asciende a USD 1.899.355,00, como se verifica su balance general.

La empresa Ingelab, ante el ente regulador del Ecuador, SRI (Servicio de Rentas Interna), está calificada como una persona natural, misma que al tener ingresos brutos mayores a USD 300.000,00 está obligada a llevar contabilidad; así, para conocer su situación financiera se tomará en cuenta los estados financieros que genera como son balance general y estado de resultados.

Ingelab, forma parte de las Pymes, específicamente de las pequeñas empresas; sin embargo, al no contar con una planificación financiera, la información que maneja, los procesos, y sus políticas han hecho que la toma de decisiones no sea eficiente.

Por tanto, el presente proyecto da a conocer el mercado en el cual se desenvuelve la empresa, la situación financiera que tiene actualmente y propone algunas sugerencias para su adecuado manejo financiero de acuerdo a las condiciones en las que se encuentra, tomando en cuenta su entorno.

PALABRAS CLAVES:

- **PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS**
- **PLANIFICACIÓN FINANCIERA**
- **ESTADOS FINANCIEROS**

ABSTRACT

The objective of this degree project is to know the financial situation of the Ingelab company; It is dedicated to the distribution of supplies and medical equipment in Ecuador.

The company is formed by the capital contribution of a single partner, Ing. Jorge Estrella, who is now the General Manager of the company. Its subscribed capital as of 2018 amounts to USD 1,899,355.00, as verified by its balance sheet.

The company Ingelab, before the regulatory entity of Ecuador, SRI (Internal Revenue Service), is qualified as a natural person, which, having gross income greater than USD 300,000.00, is obliged to keep accounting; thus, in order to know its financial situation, the financial statements it generates will be taken into account, such as the general balance sheet and the income statement.

Ingelab is part of SMEs, specifically small companies; However, by not having financial planning, the information it handles, the processes, and its policies have made decision-making inefficient.

Therefore, this project makes known the market in which the company operates, the financial situation it currently has and proposes some suggestions for its adequate financial management according to the conditions in which it is, taking into account its environment.

KEYWORDS:

- **SMALL NAD MEDIUM BUSINESSES**
- **FINANCIAL PLANNING**
- **FINANCIAL STATEMENTS**

Justificación

Las empresas emiten informes periódicos para diagnosticar cuál es la situación financiera que tienen. La empresa Ingelab han optado únicamente por la realización del Estado de Situación Financiera y por el Estado de Resultados, conocido también como estado de Pérdidas y Ganancias, omitiendo la ejecución del Estado de Evolución del Patrimonio y el Estado de Flujos del Efectivo, por lo que, el análisis financiero que maneja la empresa no tiene un buen sustento que aporten a ver la situación real y, la toma de decisiones que permitan solventar y mitigar posibles problemas.

El estado de flujo de efectivo es una herramienta importante que permite conocer la situación de liquidez de la empresa en un momento determinado. En este sentido, la (Normas Internacional de Contabilidad, 2016) menciona que:

El estado de flujo de efectivo, una vez que se utiliza juntamente con lo demás de los estados financieros, suministra información que posibilita a los usuarios evaluar los cambios en los activos netos de la entidad su composición financiera, que incluye a la liquidez y solvencia, y su capacidad para modificar tanto los importes como las fechas de cobros y pagos, con la intención de ajustarse a la evolución de las situaciones y a las oportunidades que se puedan presentar. La información acerca del flujo de efectivo es eficaz para evaluar la capacidad que la entidad tiene para crear efectivo y equivalentes al efectivo, permitiéndoles desarrollar modelos para evaluar y equiparar el costo presente de los flujos netos de efectivo de diferentes entidades. Además, realza la comparabilidad de la información acerca del rendimiento de las operaciones de diferentes entidades, puesto que elimina los efectos de utilizar distintos tratamientos contables para las mismas transacciones y sucesos económicos. (Normas Internacional de Contabilidad, 2016, pág. 32)

Así, el estado de flujo de efectivo muestra cual es el origen y el uso del efectivo y sus equivalentes dentro de una empresa, dando conocer todos los cobros y pagos ejecutados en un determinado período de tiempo. Es importante conocer el saldo resultante de la diferencia entre los ingresos y los egresos y el saldo acumulado durante un tiempo para la toma de decisiones.

De acuerdo a la NIIF 1, las empresas están obligadas a presentar los estados financieros, es así que, el Estado de Flujos de Efectivo toma importancia, ya que por medio del cual se puede evidenciar las bases necesarias para evaluar la capacidad de generar efectivo, y por consiguiente aporta una adecuada toma de decisiones. Así, el presente trabajo de investigación tiene como objetivo desarrollar el estado de flujo de efectivo para la empresa Ingelab como herramienta de control y conocer el saldo del mismo, de manera que, permita determinar su liquidez y solvencia.

Objetivos

Objetivo General

Elaborar el estado de flujo de efectivo de la empresa Ingelab del año 2019 como herramienta de gestión financiera de la empresa Ingelab.

Objetivos Específicos

- Conocer los métodos de cálculo que la NIC 7 menciona para el estado de flujo de efectivo.
- Elaborar el estado de flujo de efectivo de la empresa Ingelab por los diferentes métodos que determina la NIC 7.
- Evaluar la implementación del estado de flujo de efectivo bajo NIC en la empresa Ingelab.

Capítulo I

Fundamentos Teóricos

1.1. Antecedentes Investigativos

- En la Universidad de las Fuerzas Armadas E.S.P.E., unidad de postgrados, maestría de Finanzas Empresariales promoción XII, se realizó “El estudio de la estructura y gestión financiera de la empresa INGELAB y su valoración al incursionar en mercados bursátiles para Pymes en el Ecuador”, por David Monge, en el que se estableció que la empresa Ingelab forma parte de las Pymes cuya actividad comercial es importar y distribuir insumos médicos en el Ecuador; sin embargo, la empresa no cuenta con una planificación financiera.

Actualmente la administración financiera de Ingelab se basa en la información proporcionada por el software Fenix, que permite obtener dos estados financieros: Estados de Resultados y Balance General mismos que son elaborados anualmente. Ingelab se ve en la necesidad de conocer su liquidez y solvencia, debido a que los saldos contables de bancos no reflejan lo que realmente requieren; es por ello que, se ve en la necesidad de incorporar como herramienta financiera al estado de flujo de efectivo que le permita conocer los usos y las fuentes del efectivo.

1.2. Generalidades del flujo de efectivo

1.2.1. *Concepto*

Este estado explica la causa por la cual la utilidad neta, que se reporta en el Estado de Resultados, no es igual al cambio en el saldo de efectivo. Es decir que es estado de flujos de efectivo, es el vínculo de comunicación entre el estado de resultados y el Balance general. (Horngren, Harrison, & Oliver, 2010, pág. 682)

Según la NIC 7:

La información acerca de los flujos de efectivo de una entidad es útil porque suministra a los usuarios de los estados financieros una base para evaluar la función de la entidad para crear efectivo y sus equivalentes, además de las necesidades de la entidad para usar aquellos flujos de efectivo. Para tomar decisiones económicas, los usuarios deben evaluar la capacidad que la entidad tiene de crear efectivo y sus respectivos, así como las fechas en que se producen y el grado de certidumbre relativa de su aparición. (Normas Internacional de Contabilidad, 2016)

Según el párrafo 4 de la NIC 7:

El estado de flujos de efectivo informa acerca de los flujos de efectivos ocurridos durante el periodo permitiendo una comparación de la información sobre el rendimiento de las diferentes operaciones de la compañía. Las operaciones en las que se deben presentar los flujos de efectivo son actividades de operación, de inversión y de financiamiento; esta clasificación permite a los lectores evaluar el impacto de cada variable en la situación financiera de la compañía; por ejemplo, si la compañía está invirtiendo demasiado flujo de efectivo a largo plazo cuando se requiere flujo en las actividades de operación. (Normas Internacional de Contabilidad, 2016, p. 30)

Según (Centro de Estudios Tributarios de Antioquia-CETA, 2014) menciona:

El Estado de Flujos de efectivo entrega datos acerca de los cambios en el efectivo y sus equivalentes de la entidad durante el período sobre el que se informa, mostrando por separado los cambios según procedan de actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiación. (Tributarios, 2014)

Así, el estado de flujo del efectivo forma parte de grupo de estados financieros que deben presentar todas las empresas obligadas a llevar contabilidad, en donde se reflejará la situación económica y financiera de la misma, al igual que se realizaran ajustes y registros de la cuentas que no afectan los estado financieros pero que son de gran importancia para la empresa, además, en este estado se reflejaran los flujos de efectivo que se realizaron en el periodo, la empresa evaluará su capacidad para generar efectivo y ayudará en la adecuada toma de decisiones, puede ser elaborado por dos métodos según la norma y la empresas de adaptaran al que más les convenga dependiendo sus necesidades.

En resumen, el estado de flujo de efectivo refleja las entradas y salidas de efectivo y otros activos líquidos equivalentes, que, utilizándolo con los demás estados financieros analizados con razones financieras, permite conocer la estructura financiera, liquidez y solvencia de una compañía además suministra información para evaluar la capacidad de la compañía para generar efectivo y equivalentes de efectivo con el fin adaptarse a los cambios externos y a las oportunidades que ocurren en el giro del negocio.

1.2.2. *Objetivos del flujo de efectivo*

Según la norma, (Normas Internacional de Contabilidad, 2016):

La información acerca de los flujos de efectivo de una entidad es útil porque suministra a los usuarios de los estados financieros una base para evaluar la capacidad de la entidad para generar efectivo, sus equivalentes, y las necesidades de la entidad para usar aquellos flujos de efectivo. Para tomar decisiones económicas, los usuarios deben evaluar la capacidad que la entidad tiene de crear efectivo y sus equivalentes, así como

las fechas en que se producen y el grado de certidumbre relativa de su aparición.

(Normas Internacional de Contabilidad, 2016, pág. 33)

Según (Manus, 2014):

Los objetivos que persigue el Estado de Flujo de Efectivo como Estado Financiero Básico son los siguientes:

1. Evaluar la habilidad de la empresa para generar futuros flujos netos de efectivo positivos.
2. Evaluar la habilidad de la empresa de cumplir con sus obligaciones a corto y largo plazo, pagar dividendos a los accionistas y sus necesidades de financiamiento externo.
3. Evaluar las razones entre la Ganancia Neta y los ingresos y desembolsos de efectivo relacionados.
4. Evaluar los efectos sobre la situación financiera de la empresa sobre las actividades de operación, inversión y transacciones de financiamiento que no requirieron el uso de efectivo durante el período.
5. Explicar los cambios en efectivo y equivalentes de efectivo durante el período.

(Mendoza, 2015)

1.2.3. Beneficios del flujo de efectivo

El principal beneficio de este estado financiero es proveer a la entidad de información necesaria que ayude a los beneficiarios a evaluar los cambios en los activos totales de la entidad, sus valores financieros, liquidez que necesita la empresa y como realiza el registro de las cifras de acuerdo en las fechas en las que ocurrieron, en los que se afectó el efectivo, con la finalidad de que se ajusten al movimiento de las situaciones que se susciten. “Los datos que proporcione

este estado ayudará a la entidad a evaluar la capacidad para crear efectivo y sus equivalentes, permitiéndoles crear modelos para probar y comparar el valor presente de los flujos netos de efectivo de diferentes entidades” (Instituto Mexicano de Contadores Públicos, 2013, pág. A637)

Así también, los datos históricos de flujos de efectivo se usan como indicador de valores, en su aparición y certidumbre futura. También se puede confirmar la precisión de evaluaciones pasadas en relación a flujos además de evaluar el rendimiento, los flujos de efectivo netos y los cambios en los precios. (Estupiñan, 2009, pág. 201)

La ejecución del estado de flujos de efectivo es importante por varias razones que se encuentran en el libro de (Zapata, 2011, pág. 390), entre ellas se encuentran:

Suministra información sobre los ingresos y gastos de la empresa, para ayudar a los inversionistas, proveedores para evaluar la posición del efectivo de la empresa.

Valora la habilidad para generar dinero mediante sus operaciones normales.

Valora la capacidad de pago de obligaciones, dividendos y las necesidades de financiamiento externo. (Zapata, 2011, pág. 390)

1.2.4. Información requerida para el flujo de caja

Para preparar un flujo de caja histórico bajo NIC 7, la norma utiliza como mínimo, la siguiente información:

- El estado de situación financiera al inicio del período, el cual debe corresponder con el final del período inmediatamente anterior.
- El estado de situación financiera al final del período total que se esté analizando.
- El estado de resultados correspondiente al período total que se esté analizando.

1.2.5. Métodos de presentación del flujo de efectivo

Según las (Normas Internacional de Contabilidad, 2016) “la entidad debe informar acerca de los flujos de efectivo de las operaciones usando uno de los dos siguientes métodos: método directo y método indirecto”.

1.2.5.1. Método directo.

Según (Normas Internacional de Contabilidad, 2016) NIC 7, párrafo 14:

Las actividades de operación son aquellas que forman la principal fuente de ingresos de actividades ordinarias de la entidad. Por ello, los flujos de efectivo de actividades de operación generalmente proceden de las transacciones y otros sucesos y condiciones que entran en la determinación del resultado. Son ejemplos de flujos de efectivo por actividades de operación los siguientes:

- a) Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios.
- b) Cobros relacionados con regalías, comisiones, cuotas y otros ingresos de actividades ordinarias.
- c) Pagos a proveedores de bienes y servicios.
- d) Pagos a los empleados y por cuenta de ellos.
- e) Pagos o devoluciones del impuesto a las ganancias, a menos que puedan clasificarse específicamente dentro de las actividades de inversión y financiación.
- f) Cobros y pagos procedentes de inversiones, préstamos y otros contratos mantenidos con propósito de intermediación o para negociar que sean similares a los inventarios adquiridos específicamente para revender.

(Normas Internacional de Contabilidad, 2016)

Algunas transacciones, tales como la venta de una partida de propiedades, planta y equipo por una entidad manufacturera, pueden dar lugar a una ganancia o pérdida que se incluye en el resultado. Sin embargo, los flujos de efectivo relacionados con estas transacciones son flujos de efectivos procedentes de actividades de inversión. (Normas Internacional de Contabilidad, 2016)

Se recomienda a las empresas que presenten los estados de flujos de efectivo de las actividades de operación utilizando el método directo. Este método proporciona datos que son útiles en la estimación de los flujos de efectivo futuros, misma que no consta en el método indirecto. En este método directo, los datos sobre las principales categorías correspondientes a cobros y/o pagos brutos pueden obtenerse por los siguientes procedimientos:

- a) Utilizando los registros contables de la entidad, o
- b) Ajustando ventas y costo de ventas, así como otras partidas en el estado del resultado integral por:
 - (i) Los cambios habidos durante el periodo en los inventarios y en las partidas por cobrar y por pagar derivadas de las actividades de operación;
 - (ii) Otras partidas no monetarias; y
 - (iii) Otras partidas cuyos efectos en el efectivo se consideran flujos de efectivo de inversión o financiación.

1.2.5.2. Método Indirecto.

Por otro lado, (Normas Internacional de Contabilidad, 2016) NIC 7 párrafo 20, indica que, en el método indirecto, el flujo utilizado o proveniente de las actividades de operación se determina ajustando la utilidad neta, por los efectos de las siguientes partidas:

a) La variación en las cuentas de inventario, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

El método indirecto busca depurar la utilidad eliminando todo lo que no represente efectivo. Para lograr esto una de las premisas es que existen ingresos, costos y gastos cuya contrapartida son las cuentas de inventario, las que representan derechos de cobro y obligaciones por pagar.

Así mismo, se suman o restan las variaciones de capital de trabajo, de esta manera si la transacción anterior fuera la única que existió en el año imaginando que el inventario vendido fue del año anterior.

La disminución de un activo para efectos de cálculo se considera positivo y el aumento de un activo como negativo (como si se desprendiera de recursos para adquirir tal activo). Lo contrario ocurre en el pasivo, donde el aumento se considera como positivo y lo contrario.

b) Las partidas sin reflejo en el efectivo

Continuando con la depuración de la utilidad, en este punto se busca eliminar los ingresos o gastos que no han generado movimiento de efectivo, por ejemplo, provisiones, impuestos diferidos, depreciación, pérdidas y ganancias de cambio no realizadas, para explicar esto a continuación se detallarán cómo se registran estos asientos para demostrar que no están afectando el efectivo.

La provisión por garantía se constituye una vez que el inventario es vendido, y se compensa cuando el cliente ejecuta la garantía y según las políticas se le tenga que devolver el dinero, lo que afectaría al flujo de efectivo o se deba reemplazar con un nuevo inventario. Por otra parte, otra provisión de ejemplo es la que se realiza para cuentas de dudoso cobro como cuenta valuadora del activo corriente y se da de baja cuando la deuda efectivamente no se puede cobrar.

En estos dos casos, al igual que en otros, las provisiones son constituidas para reconocer un gasto cuyo suceso es probable, pero que no afectan a los flujos de efectivo en el momento del reconocimiento; por esta razón se necesitará ajustar la utilidad neta, eliminando estos gastos.

Lo mismo ocurre con el gasto de depreciación cuya contrapartida es la cuenta de valuación de activo "Depreciación acumulada" que forma parte del activo no corriente. Lo mismo ocurre en el caso de ganancia o pérdida en cambio no realizada. Por ejemplo, existen obligaciones en moneda extranjera que se adquieren con la condición que el o los pagos se realicen al tipo de cambio actual.

Finalmente, en el método indirecto el tercer ajuste que se realiza es el siguiente:

- c) *Cualesquiera otras partidas cuyos efectos monetarios se relacionen con las actividades de inversión o financiamiento.*

Debido a que se está realizando las actividades de operación, es imprescindible ajustar y eliminar los ingresos y gastos que tengan que ver con las actividades de inversión o financiamiento. Por ejemplo la venta de un activo fijo forma parte de las actividades, de

inversión; esta transacción puede generar una ganancia o pérdida según el precio de venta en relación al valor en libros.

De igual manera otra de los resultados que no se originan en las actividades de operación es la utilidad en la cancelación anticipada de la deuda, que es un descuento por pronto pago que algunos acreedores otorgan para incentivar el pago anticipado. En el momento del pago, antes de dar de baja la deuda, ajusto debitando la cuenta por pagar y reconociendo la ganancia (acreedora) producto del descuento, esta última utilidad es la que se ajusta.

Cabe recalcar que, en la determinación de los flujos de efectivo, los dos métodos que contempla la norma (el directo o el indirecto) solo afectan a las actividades de operación, es decir que las actividades de inversión y financiamiento se presentan por separado y el detalle de los cobros y pagos relacionados con estas actividades se muestran de la misma manera en ambos métodos.

En conclusión, en el método indirecto, el flujo neto por las actividades de operación se obtiene corrigiendo la ganancia o la pérdida por los efectos de:

- a. Cambios que existieron durante el periodo de inventarios y en las cuentas por cobrar y por pagar procedentes de las actividades de operación;
- b. Por las partidas sin reflejo en el efectivo, como es el caso de depreciación, provisiones, impuestos diferidos, pérdidas y ganancias de cambio no realizadas y participación en ganancias no distribuidas de asociadas; y
- c. Todas las otras partidas que, cuyos efectos monetarios se consideran flujos de efectivo de inversión o financiación.

1.2.5.3. Diferencias entre el método directo e indirecto.

Según (Normas Internacionales de Información Financiera, 2011):

El método directo presenta los flujos de efectivo de las actividades de operación por categorías principales de cobros (por ejemplo, cobros a clientes) y pagos (por ejemplo, pagos a proveedores o a empleados) en términos brutos. Por el contrario, el método indirecto calcula los flujos de efectivo de las actividades de operación ajustando los resultados por los efectos de los ingresos y gastos que no requirieron uso de efectivo, por todo tipo de partidas de pago diferido y acumulaciones (o devengos) correspondientes a cobros y pagos de operaciones pasadas o futuras, y por las partidas de ingresos o gastos asociadas con flujos de efectivo de actividades de inversión o de financiación. La elección del método solo se relaciona con la presentación de los flujos de efectivo de las actividades de operación. Los importes presentados por el efectivo neto proveniente de (o utilizado en) las actividades de operación no se verán afectados por la política contable que se elija. La presentación de flujos de efectivo procedentes de las actividades de inversión y de financiación no se verá afectada por la forma en que se presenten los flujos de efectivo de las actividades de operación. Para muchas PYMES, la elaboración del estado de flujos de efectivo utilizando el método directo no es una tarea difícil o costosa en tiempo y dinero. El estado de flujos de efectivo que se prepara con el método directo clasifica y resume los importes depositados en la cuenta bancaria de la entidad (entradas de efectivo brutas), así como los importes que se retiran de dicha cuenta (salidas de efectivo brutas). El método indirecto puede resultar más complejo porque, para arribar al flujo de efectivo neto procedente de las actividades de operación del periodo, la entidad no presenta los flujos de efectivo en términos brutos, sino que realiza un ajuste en los resultados del periodo por todas las partidas sin reflejo en el

efectivo de ingresos y gastos, y por aquellas partidas de ingresos y gastos que se clasifiquen como actividades de inversión y financiación. (Normas Internacional de Contabilidad, 2016, pág. 3)

1.2.6. Pasos para la elaboración del estado de flujo de efectivo

Según la norma, (Normas Internacional de Contabilidad, 2016):

El estado de flujo de efectivo comunicará sobre los flujos de efectivo que existieron durante un tiempo, mismos que serán clasificados por actividades de operación, de inversión y de financiación.

Cada entidad presenta sus flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación, de inversión y de financiación, de la manera que resulte más apropiada según la naturaleza de sus actividades. La clasificación de los flujos según las actividades citadas suministra información que permite a los usuarios evaluar el impacto de las mismas en la posición financiera de la entidad, así como sobre el importe final de su efectivo y demás equivalentes al efectivo. Esta información puede ser útil también al evaluar las relaciones entre tales actividades.

Una transacción puede contener flujos de efectivo pertenecientes a las diferentes categorías. Por ejemplo, cuando los reembolsos correspondientes a un préstamo incluyen capital e interés, la parte de intereses puede clasificarse como actividades de operación, mientras que la parte de devolución del principal se clasifica como actividad de financiación. (Normas Internacional de Contabilidad, 2016, pág. 5)

1.2.6.1. Actividades de operación.

Así, (Normas Internacional de Contabilidad, 2016) NIC 7 mencionan:

Los flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación proceden principalmente de las transacciones que forman la principal fuente de ingresos de

actividades ordinarias de la empresa. Así, proceden de las operaciones y otras acciones que entran en la determinación de las ganancias o pérdidas netas. (Normas Internacional de Contabilidad, 2016)

1.2.6.2. Actividades de inversión.

Mencionan las (Normas Internacional de Contabilidad, 2016) NIC 7, párrafo 16 que:

Son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, y otras inversiones no incluidas en equivalentes al efectivo. La presentación de este rubro por separado representa la forma en la que se han ido realizando los desembolsos para recursos que se pronostican van a generar ingresos y flujos de efectivo en el futuro. (Normas Internacional de Contabilidad, 2016)

Solo los desembolsos que den lugar al reconocimiento o disminución de un activo en el estado de situación financiera cumplen las condiciones para su clasificación como actividades de inversión. Por ejemplo, existen flujos por actividades de inversión cuando ocurren las siguientes transacciones:

a) Desembolsos dados por la compra de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y otros activos a largo plazo. Estos pagos incluyen aquellos relacionados con los costos de desarrollo capitalizados y las propiedades, planta y equipo construidos por la entidad para sí misma;

b) Recaudaciones dadas por las ventas de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y otros activos a largo plazo.

c) Desembolsos por la compra de instrumentos de patrimonio o de deuda emitidos por otras entidades y participaciones en negocios conjuntos (distintos de los pagos por esos instrumentos clasificados como equivalentes al efectivo, o mantenidos para intermediación o negociar).

d) Cobros por la venta de instrumentos de patrimonio o de deuda emitidos por otras entidades y participaciones en negocios conjuntos (distintos de los cobros por esos instrumentos clasificados como equivalentes de efectivo o mantenidos para intermediación o negociar).

(Normas Internacional de Contabilidad, 2016)

1.2.6.3. Actividades de financiación.

Según (Normas Internacional de Contabilidad, 2016) NIC7, párrafo 17:

Es importante la presentación separada de los flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación, puesto que es útil al ejecutar un pronóstico de necesidades de efectivo, con la finalidad de cubrir obligaciones con los proveedores de capital a la entidad. Ejemplos de flujos de efectivo por actividades de financiación son los siguientes:

- a) Cobros procedentes de la emisión de acciones u otros instrumentos de capital;
- b) Pagos a los propietarios por adquirir o rescatar las acciones de la entidad;
- c) Cobros procedentes de la emisión de obligaciones sin garantía, préstamos, bonos, cédulas hipotecarias y otros fondos tomados en préstamo, ya sea a largo o a corto plazo;
- d) reembolsos en efectivo de fondos tomados en préstamo (Normas Internacional de Contabilidad, 2016, p. 210).

Por último, se encuentran como actividades de financiamiento el dinero recibido por emisión de bonos, obligaciones con instituciones financieras y otros títulos de deuda, y los pagos que se realizan por este concepto. En este punto se presentan los flujos de efectivo utilizados o provenientes de actividades de operación, inversión y financiamiento, lo que resulta en un flujo neto de efectivo, al cual se agrega el saldo inicial del efectivo y equivalentes de efectivo y obtengo el saldo final de esta cuenta.

Capítulo II

Elaboración del Estado de Flujo de Efectivo para el año 2019

Para la elaboración del Estado de Flujo de Efectivo para la empresa Ingelab, se tomará en consideración los estados financieros al 31 de diciembre del 2019.

Además, con la información tomada de los estados financieros al 31 de diciembre del 2019, proporcionados por la empresa Ingelab, se elaboró un papel de trabajo para determinar las variaciones en el efectivo y los flujos de efectivo del periodo a analizar. (Ver Anexo 1).

2.1. Estados financieros de la empresa Ingelab

2.1.1. Balance general años 2018 y 2019

Tabla 1

Balance General Ingelab 2018

1.	ACTIVOS		<u>3.420.207,92</u>
1.1.	CORRIENTE		3.270.027,65
1.1.01.	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EF	1.020.985,60	
1.1.01.01.	CAJA	129.342,96	
1.1.01.02.	BANCOS	891.642,64	
1.1.02.	ACTIVOS FINANCIEROS	1.140.544,06	
1.1.02.05.	DOCUMENTOS Y CTAS POR COBRAR CLIENTES	670.803,65	
1.1.02.06.	DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBR	9.347,25	
1.1.02.07.	OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELA	412.209,55	
1.1.02.08.	ANTICIPO EMPLEADOS	35.277,44	
1.1.02.09.	CUENTAS POR COBRAR - CHEQUES EN GARANTIA	29.519,47	
1.1.02.11.	(-) PROVISION DE CUENTAS INCO	-16.613,30	
1.1.03.	INVENTARIOS	932.855,60	
1.1.03.01	INVENTARIOS	932.855,60	
1.1.04.	SERVICIOS Y OTROS PAGADOS ANT	580,44	
1.1.04.03.	ANTICIPO A PROVEEDORES	580,44	
1.1.05.	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIEN	175.061,95	

1.1.05.01	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIEN	36.650,00	
1.1.05.02.	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE	138.411,95	
1.2.	ACTIVO NO CORRIENTE		150.180,27
1.2.01.	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		150.180,27
1.2.01.01.02	EDIFICIOS	92.000,00	
1.2.01.01.05	MUEBLES Y ENSERES	25.842,00	
1.2.01.01.08	EQUIPOS DE COMPUTACION	11.858,61	
1.2.01.01.09	VEHICULOS,EQUIPOS DE TRANSPOR	73.327,98	
1.2.01.02.	(-)DEPRECIACION ACUMULADA PRO	-52.848,32	
2.	PASIVO		-805.154,36
2.1.	PASIVO CORRIENTE		-805.154,36
2.1.03.	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGA		-23.513,19
2.1.03.01	PROVEEDORES	-23.513,19	
2.1.07.	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES		-67.234,98
2.1.07.01.	CON LA ADMINISTRACION TRIBUTA	-83.458,78	
2.1.07.02.	IMPUESTO A LA RENTA	3.002,71	
2.1.07.03.	CON EL INSTITUTO ECUATORIANO	40,23	
2.1.07.04.	POR SUELDOS BENEFICIOS DE LEY	-6.816,30	
2.1.07.05.	PARTICIPACION TRABAJADORES PO	20.897,08	
2.1.07.06.	DIVIDENDOS POR PAGAR	-899,92	
2.1.08.	CUENTAS POR PAGAR RELACIONADA		-467.381,64
2.1.08.01.	PROVEEDOR RELACIONADO	-6.157,22	
2.1.08.02.	PRESTAMOS RELACIONADAS	-461.224,42	
2.1.09.	OTROS PASIVOS FINANCIEROS		-235.694,91
2.1.09.02.	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	-247.814,40	
2.1.09.03.	TARJETAS DE CREDITO	12.119,49	
2.1.10.	ANTICIPO DE CLIENTES		-11.329,64
2.1.10.01	ANTICIPO DE CLIENTES	-11.329,64	
2.2.	PASIVO NO CORRIENTE		-
2.2.03.	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONE		-
2.2.03.01	PRESTAMOS BCOS NACIONALES	-	-
3.	PATRIMONIO NETO		2.615.053,56
3.1.	CAPITAL		1.889.355,29
3.1.01.	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNANDO		1.889.355,29
3.6.	RESULTADOS ACUMULADOS		-138.704,65
3.6.01.	GANANCIAS ACUMULADAS		-138.704,65
3.7.	RESULTADOS DEL EJERCICIO		-586.993,62
3.7.01.	RESULTADOS DEL EJERCICIO		-586.993,62

Nota. Esta tabla muestra el balance general del año 2018 de la empresa Ingelab

Tabla 2

Balance General Ingelab 2019

1.	ACTIVOS		<u>3.689.250,82</u>
1.1.	CORRIENTE		3.556.039,47
1.1.01.	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EF	1.170.111,58	
1.1.01.01.	CAJA	246.984,17	
1.1.01.02.	BANCOS	923.127,41	
1.1.02.	ACTIVOS FINANCIEROS	1.398.276,39	
		1.015.139,8	
1.1.02.05.	DOCUMENTOS Y CTAS POR COBRAR CLIENTES	6	
1.1.02.06.	DOCUMENTOS Y CTAS POR COBR	12.033,54	
1.1.02.07.	OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELA	295.213,14	
1.1.02.08.	ANTICIPO EMPLEADOS	57.192,12	
1.1.02.09.	CUENTAS POR COBRAR - CHEQUES EN GARANTIA	50.754,33	
1.1.02.11.	(-) PROVISION DE CUENTAS INCO	-32.056,60	
1.1.03.	INVENTARIOS	906.299,25	
1.1.03.01	INVENTARIOS	906.299,25	
1.1.04.	SERVICIOS Y OTROS PAGADOS ANT	536,76	
1.1.04.03.	ANTICIPO A PROVEEDORES	536,76	
1.1.05.	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIEN	80.815,49	
1.1.05.01	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIEN	13.644,84	
1.1.05.02.	CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE	67.170,65	
1.2.	ACTIVO NO CORRIENTE		133.211,35
1.2.01.	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	133.211,35	
1.2.01.01.0			
2	EDIFICIOS	92.000,00	
1.2.01.01.0			
5	MUEBLES Y ENSERES	32.982,41	
1.2.01.01.0			
8	EQUIPOS DE COMPUTACION	11.858,61	
1.2.01.01.0			
9	VEHICULOS,EQUIPOS DE TRANSPOR	86.274,41	
1.2.01.02.	(-)DEPRECIACION ACUMULADA PRO	-89.904,08	
2.	PASIVO		<u>1.507.671,41</u>
2.1.	PASIVO CORRIENTE		1.507.671,41
2.1.03.	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGA	-79.027,94	
2.1.03.01	PROVEEDORES	-79.027,94	
2.1.07.	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	-74.212,37	
2.1.07.01.	CON LA ADMINISTRACION TRIBUTA	-55.089,11	
2.1.07.02.	IMPUESTO A LA RENTA	-	
2.1.07.03.	CON EL INSTITUTO ECUATORIANO	-2.311,85	

2.1.07.04.	POR SUELDOS BENEFICIOS DE LEY	-12.251,66	
2.1.07.05.	PARTICIPACION TRABAJADORES PO	-	
2.1.07.06.	DIVIDENDOS POR PAGAR	-4.559,75	
2.1.08.	CUENTAS POR PAGAR RELACIONADA		-975.160,64
2.1.08.01.	PROVEEDOR RELACIONADO		
2.1.08.02.	PRESTAMOS RELACIONADAS	-975.160,64	
2.1.09.	OTROS PASIVOS FINANCIEROS		-376.422,15
2.1.09.02.	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	-369.823,16	
2.1.09.03.	TARJETAS DE CREDITO	-6.598,99	
2.1.10.	ANTICIPO DE CLIENTES		-2.848,31
2.1.10.01	ANTICIPO DE CLIENTES	-2.848,31	
2.2.	PASIVO NO CORRIENTE		-
2.2.03.	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONE		-
2.2.03.01	PRESTAMOS BCOS NACIONALES	-	
3.	PATRIMONIO NETO		<u>2.181.579,41</u>
3.1.	CAPITAL		1.889.355,29
3.1.01.	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNANDO	1.889.355,29	
3.6.	RESULTADOS ACUMULADOS		-116.372,49
3.6.01.	GANANCIAS ACUMULADAS	-116.372,49	
3.7.	RESULTADOS DEL EJERCICIO		-175.851,63
3.7.01.	RESULTADOS DEL EJERCICIO	-175.851,63	

Nota. Esta tabla muestra el balance general del año 2019 de la empresa Ingelab

2.1.2. Estado de resultados años 2018 y 2019

Tabla 3

Estados de Resultados 2018 y 2019

	2018	2019
4. INGRESOS	-3.400.492,32	-4.002.071,34
4.1. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDIN	-3.394.820,58	-4.001.882,49
4.1.01. VENTA DE BIENES	-3.395.414,45	-4.150.328,26
4.1.02. (-) DESCUENTOS EN VENTAS	-509,91	148.445,77
4.1.03. (-) DEVOLUCIONES EN VENTAS	1.103,78	-
4.2. OTROS INGRESOS	-5.671,74	-188,85
5.1. COSTOS DE VENTAS Y PRODUCCION	2.473.881,11	3.040.432,22
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	<u>-926.611,21</u>	<u>-961.639,12</u>
5. EGRESOS	339.617,59	785.787,49

5.2.	GASTOS	224.468,73	579.428,71
5.3.	GASTOS ADMINISTRATIVOS	57.971,19	118.206,23
5.4.	GASTOS FINANCIEROS	31.371,85	81.678,53
5.5.	GASTOS NO DEDUCIBLES	25.805,82	6.474,02
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		-586.993,62	-175.851,63
15% PARTICIPACION EMPLEADOS		-88.049,04	-26.377,74
22% IMPUESTO A LA RENTA		-109.767,81	-32.884,25
UTILIDAD DEL EJERCICIO		-389.176,77	-116.589,63

Nota. Esta tabla muestra el estado de resultados de los años 2018 y 2019 de la empresa Ingelab.

2.1.3. Análisis vertical y horizontal del balance general y estado de resultados

Tabla 4

Análisis Horizontal Balance General

	Años		Variación	
	2018	2019	Absoluta	Relativa
ACTIVOS	3.420.207,92	3.689.250,82	269.042,90	8%
CORRIENTE	3.270.027,65	3.556.039,47	286.011,82	9%
CAJA	129.342,96	246.984,17	117.641,21	91%
BANCOS	891.642,64	923.127,41	31.484,77	4%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	670.803,65	1.015.139,86	344.336,21	51%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBR	9.347,25	12.033,54	2.686,29	29%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELA	412.209,55	295.213,14	-116.996,41	-28%
ANTICIPO EMPLEADOS	35.277,44	57.192,12	21.914,68	62%
CUENTAS POR COBRAR - CHEQUES EN GARANTIA	29.519,47	50.754,33	21.234,86	72%
(-) PROVISION DE CUENTAS INCO	-16.613,30	-32.056,60	-15.443,30	93%
INVENTARIOS	932.855,60	906.299,25	-26.556,35	-3%
ANTICIPO A PROVEEDORES	580,44	536,76	-43,68	-8%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIEN	36.650,00	13.644,84	-23.005,16	-63%
CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE	138.411,95	67.170,65	-71.241,30	-51%
ACTIVO NO CORRIENTE	150.180,27	133.211,35	-16.968,92	-11%
EDIFICIOS	92.000,00	92.000,00	-	0%
MUEBLES Y ENSERES	25.842,00	32.982,41	7.140,41	28%
EQUIPOS DE COMPUTACION	11.858,61	11.858,61	-	0%

VEHICULOS,EQUIPOS DE TRANSPOR	73.327,98	86.274,41	12.946,43	18%
(-)DEPRECIACION ACUMULADA PRO	-52.848,32	-89.904,08	-37.055,76	70%
PASIVO	805.154,36	1.507.671,41	702.517,05	87%
PASIVO CORRIENTE	805.154,36	1.507.671,41	702.517,05	87%
PROVEEDORES	23.513,19	79.027,94	55.514,75	236%
CON LA ADMINISTRACION TRIBUTA	83.458,78	55.089,11	-28.369,67	-34%
IMPUESTO A LA RENTA	-3.002,71	-	3.002,71	-100%
CON EL INSTITUTO ECUATORIANO	-40,23	2.311,85	2.352,08	-5847%
POR SUELDOS BENEFICIOS DE LEY	6.816,30	12.251,66	5.435,36	80%
PARTICIPACION TRABAJADORES PO	-20.897,08	-	20.897,08	-100%
DIVIDENDOS POR PAGAR	899,92	4.559,75	3.659,83	407%
PROVEEDOR RELACIONADO	6.157,22	-	-6.157,22	-100%
PRESTAMOS RELACIONADAS	461.224,42	975.160,64	513.936,22	111%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	247.814,40	369.823,16	122.008,76	49%
TARJETAS DE CREDITO	-12.119,49	6.598,99	18.718,48	-154%
ANTICIPO DE CLIENTES	11.329,64	2.848,31	-8.481,33	-75%
PASIVO NO CORRIENTE	-	-	-	0%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONE	-	-	-	0%
PRESTAMOS BCOS NACIONALES	-	-	-	0%
PATROMONIO	2.615.053,56	2.181.579,41	-433.474,15	-17%
CAPITAL SUSCRITO O ASIGNANDO	1.889.355,29	1.889.355,29	-	0%
GANANCIAS ACUMULADAS	138.704,65	116.372,49	-22.332,16	-16%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	586.993,62	175.851,63	-411.141,99	-70%

Nota. Esta tabla muestra el análisis horizontal del balance general del año 2018 y 2019 de la empresa

Ingelab.

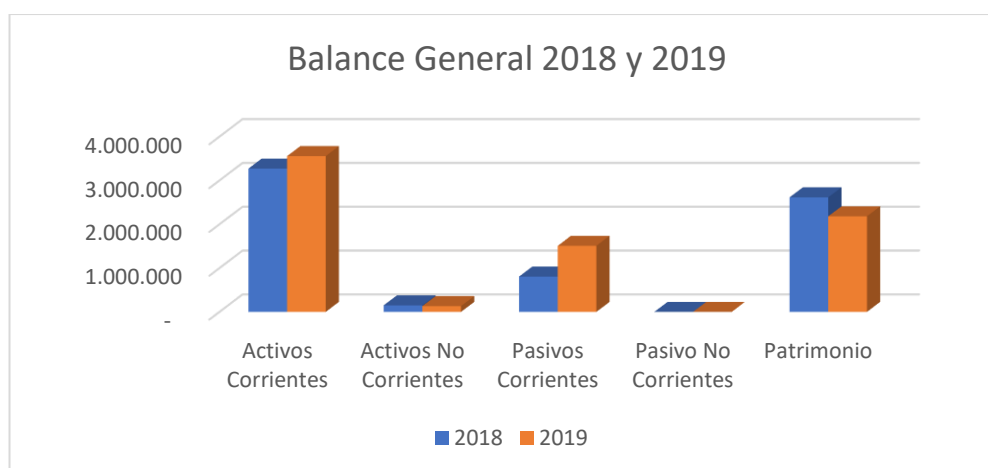
Se evidencia en la tabla 4 que las cuentas de balance del año 2018 al año 2019 aumentan en un 8%, siendo las cuentas de activos corrientes más representativos: caja con un aumento del 91%, anticipo de empleados en un 62%, cuentas por cobrar - cheques en garantía aumenta en un 72%. Sus cuentas de activos no corrientes que más aumento tuvo es muebles y enseres con un 28%.

En sus cuentas de pasivo corrientes las cuentas que más aumentaron fueron prestamos relacionada con un 111% y sueldos con un 80%. Su patrimonio bajo en un 17% debido a los resultados del ejercicio.

En el gráfico 1, se puede visualizar como fue el movimiento de un año a otro de sus cuentas principales de balance donde se evidencia lo mencionado anteriormente.

Figura 1

Balance General 2018 y 2019



Nota. En la figura 1 se muestra las principales cuentas de balance de la empresa Ingelab.

Tabla 5

Análisis Vertical Balance General

	2018	%	2019	%
ACTIVOS	3.420.207,92	100,00%	3.689.250,82	100,00%
CORRIENTE	3.270.027,65	95,61%	3.556.039,47	96,39%
CAJA	129.342,96	3,78%	246.984,17	6,69%
BANCOS	891.642,64	26,07%	923.127,41	25,02%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	670.803,65	19,61%	1.015.139,86	27,52%
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBR	9.347,25	0,27%	12.033,54	0,33%
OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELA	412.209,55	12,05%	295.213,14	8,00%
ANTICIPO EMPLEADOS	35.277,44	1,03%	57.192,12	1,55%
CUENTAS POR COBRAR - CHEQUES EN GARANTIA	29.519,47	0,86%	50.754,33	1,38%
(-) PROVISION DE CUENTAS INCO	-16.613,30	-0,49%	-32.056,60	-0,87%
INVENTARIOS	932.855,60	27,27%	906.299,25	24,57%

ANTICIPO A PROVEEDORES	580,44	0,02%	536,76	0,01%
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIEN	36.650,00	1,07%	13.644,84	0,37%
CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE	138.411,95	4,05%	67.170,65	1,82%
ACTIVO NO CORRIENTE	150.180,27	4,39%	133.211,35	3,61%
EDIFICIOS	92.000,00	2,69%	92.000,00	2,49%
MUEBLES Y ENSERES	25.842,00	0,76%	32.982,41	0,89%
EQUIPOS DE COMPUTACION	11.858,61	0,35%	11.858,61	0,32%
VEHICULOS,EQUIPOS DE TRANSPOR	73.327,98	2,14%	86.274,41	2,34%
(-)DEPRECIACION ACUMULADA PRO	-52.848,32	-1,55%	-89.904,08	-2,44%
PASIVO	805.154,36	100,00%	1.507.671,41	100,00%
PASIVO CORRIENTE	805.154,36	100,00%	1.507.671,41	100,00%
PROVEEDORES	23.513,19	2,92%	79.027,94	5,24%
CON LA ADMINISTRACION TRIBUTA	83.458,78	10,37%	55.089,11	3,65%
IMPUESTO A LA RENTA	-3.002,71	-0,37%	-	0,00%
CON EL INSTITUTO ECUATORIANO	-40,23	0,00%	2.311,85	0,15%
POR SUELDOS BENEFICIOS DE LEY	6.816,30	0,85%	12.251,66	0,81%
PARTICIPACION TRABAJADORES PO	-20.897,08	-2,60%	-	0,00%
DIVIDENDOS POR PAGAR	899,92	0,11%	4.559,75	0,30%
PROVEEDOR RELACIONADO	6.157,22	0,76%	-	0,00%
PRESTAMOS RELACIONADAS	461.224,42	57,28%	975.160,64	64,68%
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	247.814,40	30,78%	369.823,16	24,53%
TARJETAS DE CREDITO	-12.119,49	-1,51%	6.598,99	0,44%
ANTICIPO DE CLIENTES	11.329,64	1,41%	2.848,31	0,19%
PASIVO NO CORRIENTE	-	0,00%	-	0,00%
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONE	-	0,00%	-	0,00%
PRESTAMOS BCOS NACIONALES	-	0,00%	-	0,00%
PATROMONIO	2.615.053,56	100,00%	2.181.579,41	100,00%
CAPITAL SUSCRITO O ASIGNANDO	1.889.355,29	72,25%	1.889.355,29	86,60%
GANANCIAS ACUMULADAS	138.704,65	5,30%	116.372,49	5,33%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	586.993,62	22,45%	175.851,63	8,06%

Nota. Esta tabla muestra el análisis vertical del balance general del año 2018 y 2019 de la empresa

Ingelab.

En la tabla 5 se visualiza que tanto en el año 2018 como el año 2019 los activos corrientes de la empresa son conforman un promedio de 96% de todos los activos, mientras los pasivos están confirmados únicamente por la parte corriente, de tal manera que se evidencia que no cubriría sus obligaciones o deudas corrientes. Adicional se confirma que la empresa es de tipo comercial, ya que las

cuentas de “inventarios” y “cuentas por cobrar” tienen la mayor participación dentro de los activos corrientes.

Tabla 6

Análisis Horizontal Estado de Resultados

	Año		Variación	
	2018	2019	Absoluta	Relativa
INGRESOS	3.400.492,32	4.002.071,34	601.579,02	18%
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDIN	3.394.820,58	4.001.882,49	607.061,91	18%
OTROS INGRESOS	5.671,74	188,85	-5.482,89	-97%
COSTOS DE VENTAS Y PRODUCCION	2.473.881,11	3.040.432,22	566.551,11	23%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	926.611,21	961.639,12	35.027,91	4%
EGRESOS	339.617,59	785.787,49	446.169,90	131%
GASTOS	224.468,73	579.428,71	354.959,98	158%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	57.971,19	118.206,23	60.235,04	104%
GASTOS FINANCIEROS	31.371,85	81.678,53	50.306,68	160%
GASTOS NO DEDUCIBLES	25.805,82	6.474,02	-19.331,80	-75%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	586.993,62	175.851,63	-411.141,99	-70%
15% PARTIPACION EMPLEADOS	88.049,04	26.377,74	-61.671,30	-70%
22% IMPUESTO A LA RENTA	109.767,81	32.884,25	-76.883,55	-70%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	389.176,77	116.589,63	-272.587,14	-70%

Nota. Esta tabla muestra el análisis horizontal del estado de resultados del año 2018 y 2019 de la empresa Ingelab.

En la tabla 6 se puede visualizar el análisis horizontal del estado de resultados de la empresa Ingelab de los años 2018 y 2019, evidenciándose que las ventas incrementaron en un 18% debido a la fuerza de ventas que mantuvo a la empresa. Así, se refleja un aumento de los gastos administrativos del 104% donde se contempla las comisiones, bonificaciones y todos los gastos relacionados a la fuerza de ventas y del giro del negocio. Los gastos no deducibles, han sido gestionados de mejor manera teniendo una disminución del 75%.

Tabla 7

Análisis Vertical Estado de Resultados

	Año			
	2018	%	2019	%
INGRESOS	3.400.492,32	100,00%	4.002.071,34	100,00%
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDIN	3.394.820,58	99,83%	4.001.882,49	100,00%
OTROS INGRESOS	5.671,74	0,17%	188,85	0,00%
COSTOS DE VENTAS Y PRODUCCION	2.473.881,11	72,75%	3.040.432,22	75,97%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	926.611,21	27,25%	961.639,12	24,03%
EGRESOS	339.617,59	9,99%	785.787,49	19,63%
GASTOS	224.468,73	6,60%	579.428,71	14,48%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	57.971,19	1,70%	118.206,23	2,95%
GASTOS FINANCIEROS	31.371,85	0,92%	81.678,53	2,04%
GASTOS NO DEDUCIBLES	25.805,82	0,76%	6.474,02	0,16%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	586.993,62	17,26%	175.851,63	4,39%
15% PARTICIPACION EMPLEADOS	88.049,04	2,59%	26.377,74	0,66%
22% IMPUESTO A LA RENTA	109.767,81	3,23%	32.884,25	0,82%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	389.176,77	11,44%	116.589,63	2,91%

Nota. Esta tabla muestra el análisis vertical del estado de resultados del año 2018 y 2019 de la empresa Ingelab.

En la tabla 7 se presenta los datos para el análisis vertical del estado de resultados de los años 2018 y 2019 de Ingelab, donde se verifica la participación que tiene cada cuenta frente a las ventas.

Con lo que respecta a los ingresos dados por las ventas para los dos años, se determina que ayudó a cubrir los gastos; sin embargo, para el año 2019 los gastos tuvieron un aumento del 158% de un año a otro, representando un 14.48% de los ingresos debido a los mantenimientos y remodelación de las oficinas que por exigencias de las entidades públicas se tuvieron que realizar, como por ejemplo tener un laboratorio, bodegas con refrigeración, pasillos más amplios, espacios para personas con discapacidad, entre otros.

2.2. Elaboración y análisis de estado de flujo de efectivo para la empresa Ingelab

2.2.1. Método directo

El párrafo 19 de la NIC 7 establece que en el método directo la información de los principales flujos por cobros y pagos se puede obtener de las siguientes formas:

1. *Utilizando los registros contables de la entidad.*

En este caso se refiere a identificar en los movimientos de las cuentas los cobros y pagos realizados por la compañía; es decir, distinguir los movimientos de efectivo y clasificándolos en cada partida de las diferentes actividades del flujo de efectivo. Asimismo, se puede clasificar directamente desde el movimiento de la cuenta Efectivo y Equivalentes de Efectivo. (Normas Internacional de Contabilidad, 2016)

Para compañías pequeñas o medianas resulta fácil esta clasificación, debido a que sus flujos de efectivo se limitan al dinero que se mantiene en una cuenta bancaria y el de la caja, por lo que la preparación del estado de flujo de efectivo puede realizarse desglosando los valores de la cuenta bancaria a partir del estado de cuenta.

2. *Ajustando las ventas y el costo de las ventas (o los gastos incurridos en caso de empresas de servicio que no presentan costo de ventas), así como otras cuentas que se presentan en el estado de resultados integrales dados por:*

2.1. Los cambios presentados en el periodo en los inventarios y en las partidas por cobrar y por pagar derivadas de las actividades de operación;

2.2. Otras partidas no monetarias;

2.3. Otras partidas que los efectos en el efectivo pueden considerarse flujos de efectivo de inversión o financiación.

Este último procedimiento es el que se va a establecer para la aplicación que se planteará a continuación, donde para determinar los cobros o los pagos se utilizan la variación de las

cuentas del estado de situación financiera y los valores de las cuentas del estado de resultado integral.

Al 31 de diciembre del 2019 la Empresa Ingelab tiene preparado el estado de situación financiera y el estado de resultado integral. Así a continuación se presenta el desarrollo del estado de flujo de efectivo:

EMPRESA INGELAB
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019
(Expresado en USDolares)

Tabla 8

Estado de Situación Financiera Consolidada

	2018	2019
ACTIVOS		
CORRIENTE		
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EF		
CAJA	129.342,96	246.984,17
BANCOS	891.642,64	923.127,41
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	670.803,65	1.015.139,86
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBR	9.347,25	12.033,54
OTRAS CUENTAS POR COBRAR RELA	412.209,55	295.213,14
ANTICIPO EMPLEADOS	35.277,44	57.192,12
CUENTAS POR COBRAR - CHEQUES EN GARANTIA	29.519,47	50.754,33
(-) PROVISION DE CUENTAS INCO	-16.613,30	-32.056,60
INVENTARIOS	932.855,60	906.299,25
ANTICIPO A PROVEEDORES	580,44	536,76
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIEN	36.650,00	13.644,84
CRÉDITO TRIBUTARIO A FAVOR DE	138.411,95	67.170,65
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	3.270.027,65	3.556.039,47
ACTIVO NO CORRIENTE		
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		
EDIFICIOS	92.000,00	92.000,00
MUEBLES Y ENSERES	25.842,00	32.982,41
EQUIPOS DE COMPUTACION	11.858,61	11.858,61
VEHICULOS,EQUIPOS DE TRANSPOR	73.327,98	86.274,41

(-)DEPRECIACION ACUMULADA PRO	-52.848,32	-89.904,08
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	150.180,27	133.211,35
TOTAL ACTIVO	3.420.207,92	3.689.250,82
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
PROVEEDORES	23.513,19	79.027,94
CON LA ADMINISTRACION TRIBUTA	83.458,78	55.089,11
IMPUESTO A LA RENTA	-3.002,71	-
	-	-
CON EL INSTITUTO ECUATORIANO	40,23	2.311,85
POR SUELDOS BENEFICIOS DE LEY	6.816,30	12.251,66
PARTICIPACION TRABAJADORES PO	-20.897,08	-
DIVIDENDOS POR PAGAR	899,92	4.559,75
PROVEEDOR RELACIONADO	6.157,22	-
PRESTAMOS RELACIONADAS	461.224,42	975.160,64
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	247.814,40	369.823,16
TARJETAS DE CREDITO	-12.119,49	6.598,99
ANTICIPO DE CLIENTES	11.329,64	2.848,31
TOTAL PASIVO CORRIENTE	805.154,36	1.507.671,41
PASIVO NO CORRIENTE		
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONE	-	-
PRESTAMOS BCOS NACIONALES	-	-
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	-	-
TOTAL PASIVO	805.154,36	1.507.671,41
PATROMONIO		
CAPITAL SUSCRITO O ASIGNANDO	1.889.355,29	1.889.355,29
GANANCIAS ACUMULADAS	138.704,65	116.372,49
RESULTADOS DEL EJERCICIO	586.993,62	175.851,63
TOTAL PATRIMONIO	2.615.053,56	2.181.579,41
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	3.420.207,92	3.689.250,82

Nota. Esta tabla muestra el del balance general del año 2018 y 2019 de la empresa Ingelab.

EMPRESA INGELAB
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019
(Expresado en USDolares)

Tabla 9

Estado de Resultados Consolidado

	2018	2019
4. INGRESOS	-3.400.492,32	-4.002.071,34
4.1. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDIN	-3.394.820,58	-4.001.882,49
4.1.01. VENTA DE BIENES	-3.395.414,45	-4.150.328,26
4.1.02. (-) DESCUENTOS EN VENTAS	-509,91	148.445,77
4.1.03. (-) DEVOLUCIONES EN VENTAS	1.103,78	-
4.2. OTROS INGRESOS	-5.671,74	-188,85
5.1. COSTOS DE VENTAS Y PRODUCCION	2.473.881,11	3.040.432,22
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	-926.611,21	-961.639,12
5. EGRESOS	339.617,59	785.787,49
5.2. GASTOS	224.468,73	579.428,71
5.3. GASTOS ADMINISTRATIVOS	57.971,19	118.206,23
5.4. GASTOS FINANCIEROS	31.371,85	81.678,53
5.5. GASTOS NO DEDUCIBLES	25.805,82	6.474,02
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	-586.993,62	-175.851,63
15% PARTICIPACION EMPLEADOS	-88.049,04	-26.377,74
22% IMPUESTO A LA RENTA	-109.767,81	-32.884,25
UTILIDAD DEL EJERCICIO	-389.176,77	-116.589,63

Nota. Esta tabla muestra el estado de resultados de los años 2018 y 2019 de la empresa Ingelab.

EMPRESA INGELAB
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019
(Expresado en USDolares)

Tabla 10

Estado de Flujo de Efectivo - Método Directo

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

UTILIDAD NETA	175.851,63
Documentos Y Cuentas Por Cobrar Clientes	-344.336,21
Documentos Y Cuentas Por Cobr	-2.686,29
Otras Cuentas Por Cobrar Rela	116.996,41
Anticipo Empleados	-21.914,68
Cuentas Por Cobrar - Cheques En Garantia	-21.234,86
(-) Provision De Cuentas Inco	15.443,30
Inventarios	26.556,35
Anticipo a Proveedores	43,68
Activos Por Impuestos Corrien	23.005,16
Crédito Tributario A Favor De	71.241,30
(-)Depreciacion Acumulada Pro	37.055,76
Proveedores	55.514,75
Proveedor Relacionado	-6.157,22
Con La Administracion Tributa	-28.369,67
Impuesto A La Renta	3.002,71
Con El Instituto Ecuatoriano	2.352,08
Por Sueldos Beneficios De Ley	5.435,36
Participacion Trabajadores Po	20.897,08
Dividendos Por Pagar	3.659,83
Anticipo De Clientes	-8.481,33
TOTAL	<u>123.875,14</u>

ACTIVIDADES DE INVERSION

Muebles Y Enseres	-7.140,41
Vehiculos,Equipos De Transpor	-12.946,43
TOTAL	<u>-20.086,84</u>

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Prestamos Relacionadas	513.936,22
Otras Cuentas Por Pagar	122.008,76
Tarjetas De Credito	18.718,48

Dividendos	-586.993,62
Ganancias Acumuladas	-22.332,16
TOTAL	45.337,68
Variación en flujo	149.125,98
Efectivos del ejercicio Anterior	1.020.985,60
FLUJO DE EFECTIVO	1.170.111,58

Nota. Esta tabla muestra el estado de flujo de efectivo de la empresa Ingelab por el método directo.

Para Ingelab, esta generación operativa neta es positiva, reflejando la autosuficiencia de la empresa para financiar su operación y la posibilidad de poder generar flujo para el pago de las deudas. Este flujo, ha sido utilizado para inversiones en muebles y enseres, vehículos y equipos de transporte. Así mismo que evidencia que el financiamiento es apalancado con recursos de terceros.

El flujo de efectivo neto que presenta la empresa es positivo, reflejando el efectivo disponible después de realizadas las operaciones relacionadas directamente con la empresa.

Así mismo, se observa la capacidad que Ingelab tienen para invertir en operaciones no recurrentes, después de cubrir las obligaciones fiscales.

2.2.2. Método indirecto

EMPRESA INGELAB
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019
(Expresado en USDolares)

Tabla 11

Estado de Flujo de Efectivo - Método Indirecto

<u>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>	
Cobro a Clientes	3.655.048,84
Pago a Proveedores	-2.958.361,12
Pago por gastos	-733.288,43
Otras Cuentas Por Cobrar Rela	116.996,41
Anticipo Empleados	-21.914,68

Cuentas Por Cobrar - Cheques En Garantía	-21.234,86
Anticipo A Proveedores	43,68
Activos Por Impuestos Corrien	23.005,16
Crédito Tributario A Favor De	71.241,30
Con La Administración Tributa	-28.369,67
Impuesto A La Renta	3.002,71
Con El Instituto Ecuatoriano	2.352,08
Por Sueldos Beneficios De Ley	5.435,36
Participación Trabajadores Po	20.897,08
Dividendos Por Pagar	3.659,83
Proveedor Relacionado	-6.157,22
Anticipo De Clientes	-8.481,33
TOTAL	<u>123.875,14</u>
<u>ACTIVIDADES DE INVERSION</u>	
Muebles y Enseres	-7.140,41
Vehículos Equipos De Transpor	-12.946,43
TOTAL	<u>-20.086,84</u>
<u>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>	
Prestamos Relacionadas	513.936,22
Otras Cuentas Por Pagar	122.008,76
Tarjetas De Crédito	18.718,48
Dividendos	-586.993,62
Ganancias Acumuladas	-22.332,16
TOTAL	<u>45.337,68</u>
Variaciones del Flujo	149.125,98
Efectivos del ejercicio Anterior	1.020.985,60
FLUJO DE EFECTIVO	<u>1.170.111,58</u>

Nota. Esta tabla muestra el estado de flujo de efectivo de la empresa Ingelab por el método indirecto.

El estado de flujo de efectivo por el método indirecto de la empresa Ingelab, muestra que la empresa se encuentra en su mejor momento, evidenciándose que está generando suficiente efectivo proveniente de las actividades de operación, mismo que se utiliza para inversiones. Además, se está apalancando en préstamos o convenios de pago con terceros.

Es decir que, la empresa está utilizando sus flujos de efectivo de operación y nuevo financiamiento para ampliar sus operaciones. Así, con estas características, la empresa se hace atractiva para cualquier inversionista.

Para ello, se ha tomado en consideración los signos de las diferentes actividades de flujo de efectivo, según presentan los diferentes casos¹:

Tabla 12

Signos de Flujo de Efectivo

No	F. Act. Ope.	F. Act Inv.	F. Act. Finan.	Descripción
1	-	-	+	Introducción
2	+	-	+	Crecimiento
3	+	-	-	Madurez
4	+	+	-	Declive
5	-	+	+	Reestructuración
6	-	+	-	Liquidación

Nota. Esta tabla muestra el significado de los signos de los resultados de cada actividad de los flujos de efectivo. Esta información se obtuvo de la revista Española de Financiación y Contabilidad.

Ingelab, según lo detallado en la tabla 12, se encuentra en la etapa de “Crecimiento”, es decir en la segunda etapa, ya que presenta un valor positivo en los flujos de operación, debido al aumento de los ingresos, un valor negativo en la actividad de inversión y un valor positivo en la actividad de financiación, porque el flujo de operación no cubre los flujos negativos de la actividad de inversión.

¹ Material revisado y adaptado de: Rojo Ramírez A.A. (2003) “Análisis de la empresa a partir del Estado de Flujo de Efectivo”. Revista Española de Financiación y Contabilidad, Vol. XXII.

Capítulo III

Conclusiones y Recomendaciones

3.1. Conclusiones

Como resultado del proyecto de investigación se concluye lo siguiente:

1. El estado de flujo de efectivo permite conocer al lector la utilización de los fondos de la empresa o el ingreso de los mismos, de tal manera que en la elaboración de este estado financiero resulta práctico obtener tal información directamente del movimiento de la cuenta de efectivo mediante los métodos directo e indirecto.
2. En las actividades de operación el método directo permite identificar los pagos o cobros en las distintas actividades, por lo que éste es el método que recomienda la norma. El método indirecto es utilizado en la práctica como conciliación para comparar que las actividades de operación por ambos métodos sea la misma.

3.2. Recomendaciones

En la elaboración del estado de flujos de efectivo puede resultar complejo identificar si existieron ajustes dentro de una cuenta de balance que no afecten el efectivo, En este sentido cómo se elabora el estado de Flujo de Efectivo y de manera en cómo se indicó en la preparación de los diferentes ejercicios mencionados en todo el proyecto de titulación, es recomendable:

1. Realizar el estado de flujo de efectivo mensualmente junto al cierre del estado de situación financiera y estado de resultados, para disminuir la cantidad de información con la que se trabaja y en consecuencia sea fácil determinar las partidas que componen este estado financiero.
2. Contar con un sistema de información que permita clasificar las partidas que afectan el efectivo en el momento del registro, es decir que cuando se registra un diario de pago a

proveedores afectando la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo permita ingresar el código o la naturaleza de la transacción (pago a proveedores de bienes y servicios).

3. Clasificar las partidas adecuadamente según la naturaleza de la transacción, de manera que el lector de este estado financiero conozca exactamente en que se ha utilizado o de donde proviene el efectivo de la empresa.
4. Finalmente, recomiendo la incorporación del contenido de este trabajo de titulación en los manuales de políticas financieras contables de la empresa Ingelab según aplique para facilitar la preparación del Estado de Flujo de Efectivo.

Bibliografía

- a) Mendoza, J. (2015). *Libro Flujos de Caja en un Proyecto*. Academia.
- b) Normas Internacional de Contabilidad. (2016). *NIC 7: Estado de Flujos de Efectivo*.
- c) Normas Internacionales de Información Financiera. (2011). *Material de formación sobre la NIIF para las PYMES*. Obtenido de
file:///C:/Users/Andy/Downloads/7_EstadosdeFlujosdeEfectivo.pdf
- d) Ortiz Anaya, H., & Ortiz Niño, D. A. (2018). *Flujo de Caja y proyecciones financieras con análisis de riesgo*. Bogota.
- e) Tributarios, A. C. (2014). *Asociación Centro de Estudios Tributarios*. Obtenido de Asociación Centro de Estudios Tributarios: <https://www.ceta.org.co/html/principal.asp>