

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA
TG – 09 – II05



**“IMPLEMENTACIÓN DE HERRAMIENTAS FINANCIERAS PARA LA
ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO EN LAS EMPRESAS DEL SECTOR IMPRENTA
DEL MUNICIPIO DE SAN SALVADOR”**

Trabajo de Investigación presentado por:

Estrada Magaña, Mildre Yosabeth

Hernández Chicas, Herbert de Jesús

Hernández Rodríguez, Daysi Consuelo de Jesús

Para optar al grado de Licenciado en Contaduría Pública

Octubre del 2010

San Salvador, El Salvador, Centro América

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR

AUTORIDADES UNIVERSITARIAS

| | | |
|--|---|---|
| Rector | : | Máster Rufino Antonio Quezada Sánchez |
| Secretario | : | Licenciado Douglas Vladimir Alfaro Chávez |
| Decano de la Facultad de Ciencias Económicas | : | Máster Roger Armando Arias Alvarado |
| Secretario de la Facultad de Ciencias Económicas | : | Máster José Ciriaco Gutiérrez Contreras |
| Director de la Escuela de Contaduría Pública | : | Licenciado Juan Vicente Alvarado Rodríguez |
| Coordinador del Seminario | : | Licenciado Roberto Carlos Jovel Jovel |
| Asesores Directores | : | Licenciado Juan Vicente Alvarado Rodríguez Licenciado Víctor René Osorio Amaya |
| Jurado Examinador | : | Licenciado Juan Vicente Alvarado Rodríguez Licenciado Víctor René Osorio Amaya |

Octubre del 2010

San Salvador, El Salvador, Centroamérica

AGRADECIMIENTOS

A Dios: que me dio la oportunidad de vivir, regalarme una maravillosa familia y permitirme culminar mi carrera.

A mis padres: que me dieron la vida y han estado conmigo en todo momento; por brindarme una carrera para mi futuro y por toda su comprensión y amor.

A mis hermanos: por su apoyo incondicional, su amor y comprensión.

A mis maestros: por confiar en mí y trasladar todo su conocimiento en las cátedras que me fueron impartidas.

A mis compañeros de trabajo: por el trabajo en grupo realizado, su amistad, compañerismo, aportes excelentes y comprensión.

Mildre Estrada.

A Dios primeramente, ya que gracias a Él, su amor y su misericordia incondicional me permite llegar hasta este momento, y darme la sabiduría suficiente para culminar mi carrera y estar conmigo en cada paso que doy, y recordar que nada ocurre sin que Él lo permita;

A Mis Padres y mi Hermanita amada que son mi alegría, por el sacrificio, paciencia y apoyo incondicional que me han dado hasta este momento durante todos mis años de estudio y porque siempre creyeron en mí y son parte fundamental de mi vida,

A mi Amada Novia y Prometida, por ser mi apoyo incondicional, por darme las fuerzas necesarias para seguir, por la paciencia y consejos que me ha brindado a lo largo de mi carrera y estar junto a mí en los momentos de alegría como en los momentos más difíciles,

A mis compañeras de trabajo y quienes considero mis amigas, por los buenos momentos, por su esfuerzo, sacrificio y esmero para culminar nuestras carreras con el mayor de los éxitos.

A mis maestros, por brindarme sus conocimientos y permitirme crecer profesionalmente.

Herbert Hernández

A Dios en primer lugar por haberme dado la fortaleza y la sabiduría para culminar esta etapa de mi vida.

A mi Padre, a mi Madre y a mis Hermanos que tanto amo, por la comprensión, sacrificio, apoyo y amor que me brindaron, porque este triunfo es para ustedes.

A mi hija Tati y a su Padre por el tiempo compartido y por regalarme tanta felicidad.

A todos mis familiares y amigos que apoyaron de alguna manera este esfuerzo.

A mis compañeros y amigos de grupo por la confianza depositada en mí, su dedicación, desvelos y por haber sido parte importante de este ciclo que hoy cerramos.

Finalmente a los catedráticos por haber sembrado la semilla del saber.

Daysí Hernández.

INDICE

| | |
|--|-----------|
| RESUMEN EJECUTIVO | i |
| INTRODUCCIÓN | ii |
| CAPITULO I | |
| 1. SUSTENTACIÓN TEÓRICA, LEGAL Y TÉCNICA | 1 |
| 1.1 ANTECEDENTES | 1 |
| 1.2 IMPORTANCIA DE LA ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO | 4 |
| 1.3 MARCO CONCEPTUAL | 4 |
| 1.4 VENTAJAS DE LA ADMINISTRACIÓN EFICIENTE DEL EFECTIVO | 6 |
| 1.5 ELEMENTOS GENERADORES DEL EFECTIVO | 6 |
| 1.6 RAZONES O RATIOS FINANCIEROS | 7 |
| 1.7 BASE LEGAL Y TÉCNICA | 9 |
| 1.7.1 BASE LEGAL | 9 |
| 1.7.2 BASE TÉCNICA | 12 |
| 1.8 SITUACIÓN ACTUAL | 12 |
| 1.8.1 GENERALIDADES DEL SECTOR IMPRENTA | 13 |
| 1.8.2 GENERALIDADES DE IMPRENTA, S.A. DE C.V. | 14 |
| CAPITULO II | |
| 2. ABORDAJE DEL PROBLEMA | 16 |
| 2.1 RESEÑA DE IMPRENTA, S.A. DE C.V. | 16 |
| 2.2 CASO PRÁCTICO | 18 |
| 2.2.1 ESTADOS FINANCIEROS | 23 |
| 2.2.2 RAZONES FINANCIERAS | 27 |
| 2.2.3 PROYECCIÓN DE FLUJO DE CAJA Y PRESUPUESTO | 38 |
| 2.2.4 POLÍTICAS DE RIESGO COMO HERRAMIENTAS PARA LA ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO | 42 |
| 2.2.5 ESTABLECIMIENTO DE HERRAMIENTAS FINANCIERAS ACORDE A LAS NECESIDADES DE LA EMPRESA PARA LA ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO | 46 |
| CONCLUSIÓN | 57 |

| | |
|---|-----------|
| RECOMENDACIONES | 58 |
| BIBLIOGRAFÍA | 59 |
| ANEXOS | |
| ANEXO 1 – RESUMEN DE METODOLOGÍA UTILIZADA | 61 |
| ANEXO 2 – INSTRUMENTOS Y TÉCNICAS A UTILIZAR EN LA INVESTIGACIÓN | 67 |
| ANEXO 3 – LISTADO DE IMPRENTAS REGISTRADAS EN LA ALCALDÍA DEL MUNICIPIO DE SAN SALVADOR | 83 |

RESUMEN EJECUTIVO

En el país, las empresas se ven afectadas por diversas situaciones desde su inicio y a lo largo de su trayectoria, unas desisten, otras deciden hacerle frente a las responsabilidades que representa iniciar un negocio, dentro de esos compromisos se encuentra el manejo de sus recursos financieros, que implica pagos a proveedores, a empleados, contingencias y hasta los mismos accionistas que demandan información sobre el uso y destino del capital, y de no existir las herramientas adecuadas para la administración del efectivo, la sociedad puede caer en problemas de liquidez o contar con activos ociosos, que no permitan a la entidad obtener alguna rentabilidad que no provenga directamente del giro o actividad principal operativa, y la encaminen a dificultades legales o a consecuencias más serias como el cierre de esta.

De acuerdo a la situación anterior, se decide centrar la investigación en la Administración del Efectivo de la empresa "IMPRESA, S.A. DE C.V.", ya que la empresa posee Herramientas Financieras, pero no les da el uso apropiado o en otros casos no son suficientes para contribuir en la toma de decisiones; los objetivos planteados en la investigación son en forma general: fortalecer la administración del efectivo de acuerdo a las necesidades de la empresa a través de herramientas financieras que le permitan mejorar el uso y manejo de sus recursos y contribuyan a la toma de decisiones, identificar si las actuales herramientas son efectivas en la administración de los recursos financieros, analizar razones financieras y diseñar herramientas financieras de acuerdo a las necesidades de la entidad.

Según su naturaleza, la investigación se realizó sobre una base de estudio explicativo-descriptivo, las unidades de análisis son Gerente General, Gerente Financiero, Contador y encargado de Cuentas por Cobrar. El universo son las empresas del sector imprenta inscritas en los registros de la Alcaldía del Municipio de San Salvador al cierre del período de 2009, las cuales ascienden a 62, los instrumentos utilizados para la recolección de la información fueron Cuestionarios y Entrevistas dirigidos a las unidades de análisis ya mencionadas, con preguntas específicas sobre las personas que intervienen en el manejo del efectivo, controles y herramientas para la administración del mismo.

En los resultados obtenidos a raíz de la unificación de las respuestas suministradas por los informantes en el cuestionario y la entrevista, la mayoría coincide en que el manejo del efectivo está a cargo de una sola persona, se mantiene centralizada la administración de los recursos en el Gerente General y/o Representante Legal, aún más, debido a que de las entidades analizadas, la mayoría cuenta con capital familiar, y es este quien se encarga de la gestión para recurrir a financiamiento externo, lo que permite suponer la falta de transparencia en la Administración del efectivo; cabe mencionar que aún cuando conocen herramientas financieras, estas no son aplicadas dentro de las entidades.

Retomando los resultados obtenidos a través del análisis financiero, la entidad puede autofinanciarse, puede hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, pero la falta de herramientas financieras para la Administración de los recursos, no ha permitido la correcta gestión y utilización del efectivo, debiendo recurrir a la obtención de financiamiento externo, determinándose con ello que la empresa está sobre-endeudada, ya que en relación al ratio de la estructura de capital (deuda – patrimonio) indica que más del 50% está financiado por entes externos, indicando que la empresa sea casi en su totalidad de terceros; por ello, la necesidad del uso de herramientas financieras a la brevedad permitirá una mejor administración de los recursos, una adecuada toma de decisiones y evitar mayor endeudamiento, ya que la empresa al realizar sus ventas y la gestión de cobro de acuerdo a sus políticas, es sostenible y cubre sus deudas a corto plazo.

INTRODUCCIÓN

La Administración está relacionada estrechamente con las actividades de planeación, organización, dirección y control de toda empresa, para alcanzar los objetivos establecidos utilizando para ellos recursos económicos, humanos, materiales y técnicos.

Es conveniente por lo tanto señalar, que la administración de los recursos de la empresa, son fundamentales en la consecución de sus objetivos, ya sea que hayan sido trazados a corto o largo plazo, pero también podría contribuir a la quiebra de no ser llevada a cabo de la manera adecuada. Es por eso que la administración eficiente de los recursos debe ser una prioridad para toda empresa enfocada a ser exitosa en el tiempo.

En el Capítulo I se realiza un pequeño estudio de carácter histórico sobre las corrientes de pensamiento de la administración y como ha sido su evolución hasta la actualidad. Posteriormente, se explica la importancia de la implementación de herramientas financieras para la administración del efectivo, por lo cual se hace necesario conocer cuáles son los principales conceptos que conforman la administración del efectivo, las razones o ratios financieras que permiten obtener un análisis del comportamiento de éste durante los períodos estudiados con base a comparación porcentual, y tener un parámetro de cómo el uso o la implementación de herramientas financieras en las empresas influyen positiva o negativamente en la administración de los recursos.

La normativa legal y técnica se presenta con base a un cuadro resumen donde se explica de manera general los artículos de las leyes mercantiles, tributarias, municipales, generales y laborales que le son aplicables a la empresa en estudio.

En el capítulo II se ha desarrollado de manera sencilla un caso práctico, en el cual se hace una reseña de las empresas del sector imprenta, así como una breve descripción de las actividades a las que la empresa se dedica, también se mencionan las principales políticas relacionadas con la administración del efectivo y la administración de políticas de riesgo operacional y de mercado.

Asimismo, se desarrolla el análisis de los años 2007 al 2009, mediante la utilización de ratios financieros, para obtener parámetros de cómo la implementación de la administración del efectivo

o la falta del mismo, en la empresa "Imprenta, S.A. de C.V.", ha impactado el desarrollo de las actividades.

CAPITULO I

1. SUSTENTACIÓN TEÓRICA, LEGAL Y TÉCNICA

1.1 ANTECEDENTES

La Administración nace como una necesidad humana para organizarse y poder subsistir, ya que el hombre por sí solo no es capaz de producir satisfacción a sus menesteres; y debido a las limitaciones que le impone el ambiente se ve obligado a formar estructuras sociales¹.

Así mismo, se cree que el verdadero surgimiento de la administración, se da con el despuntar del siglo XX, se afirma que también este fue el acontecimiento de mayor importancia del siglo. La Revolución industrial establece el origen de la teoría administrativa; por ello es lógico suponer que Inglaterra y Estados Unidos marcan la pauta en el desarrollo de las industrias, con lo cual determinan los aspectos iniciales de esta teoría.

| SUCESOS HISTÓRICOS EN LA ADMINISTRACIÓN | |
|--|---|
| PREHISTÓRICA: | Año 10,000 A.C., Los seres humanos iniciaron a asentarse en pequeños núcleos sociales, los cuales tenían diversas carencias que demandaban una solución a las mismas, y comenzaron a especializarse en actividades; agricultura, caza, ganadería, recolección, elaboración de herramientas, fabricación de ropa, etc. Esta peculiar forma de organización, dió paso a la combinación de esfuerzos que fue la clave que permitió a los pueblos primitivos perdurar en el tiempo. |
| IMPERIO ROMANO: | Se instauró en el año 509 A.C., los ciudadanos se reunían en asambleas y cada año elegía nuevos magistrados y nuevos gobernantes para dirigir el país; este sistema perduró durante varios siglos y fue una de las claves de la gran expansión del Imperio |

¹ Antecedentes de la Administración [en línea]. Disponible en:
<<http://www.buenastareas.com/ensayos/Administracion-Del-Efectivo/370887.html>> [Consulta 11 de Junio de 2010]

| | |
|-----------------------------------|---|
| | Romano. Durante, la era cristiana, dicho imperio derivó en una autocracia militar instaurada por Julio Cesar y que siglos después, Diocleciano reformó estableciendo un sistema administrativo con diferentes grados jerárquicos. |
| EDAD MEDIA: | Su sistema administrativo se basaba en el feudalismo. El milenio comprendido entre los siglos V y XV se dividió en: Invasiones (causan el debacle del Imperio de Occidente y su posterior restauración en manos de Carlo Magno), Feudalismo o régimen feudal (en el que las tierras eran divididas formando los denominados "feudos", los dueños se las entregaban a sus vasallos para que las gobernasen a cambio de protección), Organización Social (que terminó con la pérdida de Constantinopla en mano de los Turcos y supuso el final y la decadencia del Imperio Oriente). En una época caracterizada por la hostilidad, la única forma para sobrevivir debería estar bien organizada y en manos de una buena administración. En este periodo medieval surgieron en Europa la formación de diversos gremios y asociaciones de artesanos, que desembocarían en un futuro en la era industrial. |
| ADMINISTRACIÓN CLÁSICA: | Llamado también el de la Administración Científica, está representado principalmente por Henry Fayol. Considerado como el máximo exponente de la teoría clásica de la administración, enfatizó la previsión a través de la investigación y el papel de la gerencia en cuanto al logro de objetivos, sus estudios dieron origen al llamado Proceso Administrativo, el cual enfatizó la importancia de la estructura de organización y definió el perfil del administrador. |
| ADMINISTRACIÓN NEOCLÁSICA: | Representa un enfoque ecléctico, es decir, toma en cuenta todas las corrientes existentes en la administración para reformular la teoría administrativa. |

TEORÍAS CONTEMPORÁNEAS DE LA ADMINISTRACIÓN²:

- ESTRUCTURALISTA: supone que la estructura deriva del análisis interno de la totalidad, a partir de los elementos que la conforman. Sus máximos exponentes son Weber y Marx.

- DEL COMPORTAMIENTO O CONDUCTISMO: parten de la premisa de que es el hombre el elemento central de las organizaciones. Maslow, con su jerarquía de las necesidades, Herzberg, con la de los dos factores. McGregor, con su teorías X y Y, Likert, con sus sistemas administrativos, y Barnard con su teoría de la cooperación.

- DEL DESARROLLO ORGANIZACIONAL: Surge en el decenio de 1960 como un conjunto heterogéneo de conocimientos relativos a la administración, generados por las diversas teorías ya mencionadas. Esta teoría abarca cuatro variables dimensionales de la administración: la organización, el entorno social, los grupos sociales y el desarrollo.

- DE SISTEMAS: Esta teoría, desarrollada por el biólogo alemán Ludwig Von Bertalanffy, parte de la premisa de que todo fenómeno es parte de otro mayor. Las partes que conforman el "todo" están íntimamente relacionadas, de una manera que no es determinística sino probabilística.

- DE TOMA DE DECISIONES: se fundamenta en la lógica y en la expresión por medio de símbolos. Según esta teoría, los elementos sobresalientes son el proceso y el problema.

- DE CONTINGENCIAS: argumenta que la eficacia de las organizaciones no se alcanza con un solo modelo administrativo; por el contrario, es de acuerdo con el diagnóstico situacional de las variables externas e internas (ambiente y tecnología).

² Antecedentes de la Administración [en línea]. Disponible en:

<<http://www.buenastareas.com/ensayos/Administracion-Del-Efectivo/370887.html>> [Consulta 11 de Junio de 2010]

1.2 IMPORTANCIA DE LA ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO

La generación de efectivo es de vital importancia, ya que es el medio por el cual la empresa obtiene mercancías y servicios, puede funcionar también como una reserva de fondos para cubrir los desembolsos inesperados, reduciendo así una “crisis de solvencia”.

La administración del efectivo garantiza un flujo adecuado de dinero, permite determinar, entre otras cosas, el crecimiento potencial de la empresa y su salud financiera, costear la operatividad, previene robos, desviaciones de fondos, fraudes, insuficiencias, contribuye al logro de objetivos de la entidad y en general vela porque se disponga de efectivo suficiente para hacer frente al pasivo circulante, y evitar que haya saldos excesivos en las cuentas bancarias.

Las pequeñas y medianas empresas del sector en estudio, requieren de una buena administración del efectivo debido a que se encuentran en una etapa de auge, crecimiento y desarrollo, motivo por el cual se ven en la necesidad de recurrir a financiamiento externo al no saber administrar los recursos financieros con los que cuentan.

1.3 MARCO CONCEPTUAL

Administración Financiera: es una técnica que tiene por objeto la obtención de recursos financieros que requiere una empresa, incluyendo el control y adecuado uso de los mismos, así como el manejo eficiente y protección de los activos de la empresa.³

Administración del efectivo: comprende el manejo del dinero de la organización y la búsqueda de los beneficios que permitan la toma de decisiones estratégicas para que sus flujos monetarios y sus resultados no se vean afectados.

³ Definición de Administración Financiera [en línea]. Disponible en: <<http://www.definicion.org/administracion-financiera>> [Consulta 07 de Junio de 2010]

Administración del Riesgo: forma de abordar un problema desde el punto de vista gerencial, para disminuir los riesgos inherentes a la operatividad de la entidad.

Efectivo: es el activo más líquido que poseen las empresas, aceptado como medio de pago; comprende el efectivo en caja y depósitos a la vista.

Flujo de caja: es la acumulación neta de activos líquidos en un periodo determinado⁴. Determina la necesidad de anticipar los saldos de efectivo para que pueda operar eficientemente, permitiendo conocer cuáles serán las fuentes de financiamiento para prevenir un flujo negativo.

Flujo de efectivo: Estado financiero básico, que muestra las entradas y salidas de efectivo por actividades de operación, inversión y financiamiento en un periodo determinado.

Insolvencia Técnica: Es la probabilidad de que una organización no pueda pagar sus deudas a su vencimiento.

Líquidez: Es la capacidad que tiene una sociedad de cumplir con el pago de sus deudas corrientes al momento de su vencimiento.

Presupuesto: un plan de acción a seguir a través de una estimación programada y sistemática de los objetivos económicos y financieros que se propone alcanzar la entidad en un período; comparando los resultados que se están obteniendo con sus datos proyectados.

Razones o Ratios Financieros: son herramientas analíticas que proporcionan parámetros de medida y comparación que permiten analizar el estado actual o pasado de una organización y todo lo que tenga que ver con su actividad.

Riesgo financiero: es la posibilidad de sufrir una pérdida de valor económico⁵.

⁴ Flujo de Caja [en línea]. Disponible en: < http://es.wikipedia.org/wiki/Flujo_de_caja > [Consulta: 07 de Junio de 2010]

⁵ Wong Valdiviezo, Luis. Gestión de Riesgo Financiero [En Línea]. Disponible en: <http://www.slideshare.net/Alicia_C/gestion-de-riesgo-financiero> [Consulta: 21 de Junio de 2010]

1.4 VENTAJAS DE LA ADMINISTRACIÓN EFICIENTE DEL EFECTIVO.

- a) Evita el endeudamiento innecesario, generando beneficios con la utilización de recursos propios.
- b) Permite que se pueda mantener la suficiente liquidez para hacer frente a las actividades de la entidad, reduciendo el riesgo de pérdidas.
- c) Una eficiente administración del efectivo da lugar a descubrir a tiempo contingencias, tales como fraudes, robos o desviaciones de fondos
- d) Garantiza la buena utilización de los recursos financieros de la entidad, protegiendo así los intereses de los accionistas.
- e) Permite proyectar las entradas y salidas de efectivo en el futuro.

1.5 ELEMENTOS GENERADORES DEL EFECTIVO

Efectivo: El efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.⁶

Cuentas por cobrar: La mayoría de las sociedades venden sus mercancías al crédito. Estas formas de realizar contratos entre vendedores y compradores, han creado diferentes tipos de

⁶ Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. Normas Internacionales de Información Financiera. NIC 7: Estado de Flujo de Efectivo. Inglaterra, 2007. Pág. 865.

acuerdos entre ellos, obligando a las compañías a llevar registros minuciosos de cada una de las personas con las que posee convenios.

Pasivo a corto plazo o pasivo corriente: Incluye proveedores, Cuentas por pagar y acreedores. Normalmente, las empresas realizan sus compras al crédito, por lo cual adquiere responsabilidades por pagar, que deben liquidarse en fechas futuras. Estas partidas que deben liquidarse, son consecuencia de compra de materiales o mercancías.

1.6 RAZONES O RATIOS FINANCIEROS:

Al hablar de Razones, Ratios o Indicadores Financieros, se dice que son coeficientes o razones que proporcionan unidades contables y financieras de medida y comparación, a través de las cuales, la relación entre sí de dos datos financieros directos, permiten analizar el estado actual o pasado de una organización en función a niveles óptimos definidos para ella.⁷

| Razon Financiera | Formula | Resultado |
|--|--|--|
| RAZON DE LIQUIDEZ GENERAL O RAZON CORRIENTE | $\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE (EFECTIVO+INVENTARIOS+CTAS POR COBRAR)}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$ | <p>ACTIVO CORRIENTE ENTRE PASIVO CORRIENTE; MUESTRA QUE PROPORCION DE DEUDAS DE CORTO PLAZO SON CUBIERTAS POR ELEMENTOS DEL ACTIVO, ENTRE MAS ALTA MAYOR LIQUIDEZ CUENTA PARA HACER FRENTE A SUS DEUDAS. RATIO OSCILA ENTRE 1.5 Y 2, YA QUE MAYOR A 2 ESTA SUJETO A CONTAR CON ACTIVOS CORRIENTES OCIOSOS.</p> <p>PROPORCIONA UNA MEDIDA MAS EXIGENTE DE LA CAPACIDAD DE PAGO DE UNA EMPRESA A CORTO PLAZO, EXCLUYE CUENTAS QUE NO SON FACILMENTE REALIZABLES.</p> |
| RATIO DE PRUEBA ACIDA | $\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE - INVENTARIO}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$ | <p>PERMITE MEDIR LA CAPACIDAD EFECTIVA DE LA EMPRESA A CORTO PLAZO, NOS INDICA LA CAPACIDAD DE LA EMPRESA PARA OPERAR CON LOS ACTIVOS MAS LIQUIDOS</p> |
| RATIO DE PRUEBA DEFENSIVA (DE DISPONIBILIDAD) | $\frac{\text{EFECTIVO}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$ | |

⁷ Ratio Financiero [en línea]. Disponible en: <http://es.wikipedia.org/wiki/Ratio_financiero> [Consulta: 20 de Junio de 2010]

| | | |
|--|---|---|
| RATIO CAPITAL DE TRABAJO | $\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{PASIVO CORRIENTE}}{\text{ACTIVO CORRIENTE}}$ | MIDE LA CAPACIDAD DE LA EMPRESA PARA HACERLE FRENTE A SUS OBLIGACIONES EN EL CORTO PLAZO |
| PERIODO PROMEDIO DE COBRANZA | $\frac{\text{CUENTAS POR COBRAR} * 360}{\text{VENTAS AL CREDITO}}$ | ESTA RAZON NOS INDICA EL TIEMPO PROMEDIO EN QUE TARDA EN CONVERTIRSE LAS CUENTAS POR COBRAR EN EFECTIVO |
| ESTRUCTURA DEL CAPITAL (DEUDA PATRIMONIO) | $\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{PATRIMONIO}}$ | MUESTRA EL GRADO DE ENDEUDAMIENTO RESPECTO AL PATRIMONIO |
| RAZON DE ENDEUDAMIENTO | $\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$ | MEDIR EL NIVEL GLOBAL DE ENDEUDAMIENTO O PROPORCIÓN DE FONDOS APORTADOS POR LOS ACREEDORES, ENTRE MAS ALTA MAYOR ES LA CANTIDAD DE DINERO UTILIZADA DE TERCEROS |
| DEUDA LARGO PLAZO A CAPITAL | $\frac{\text{PASIVO LARGO PLAZO}}{\text{PATRIMONIO}}$ | MIDE EL PORCENTAJE DE DEUDA A LARGO PLAZO UTILIZADA PARA FINANCIAR EL PATRIMONIO |

| Razon Financiera | Formula | Resultado |
|--|--|---|
| RENDIMIENTO SOBRE EL PATRIMONIO | $\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}}$ | MIDE LA RENTABILIDAD DE LOS FONDOS APORTADOS POR EL INVERSIONISTA |
| RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSION | $\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$ | MIDE LA RENTABILIDAD DE LA EFECTIVIDAD TOTAL DE LA ADMINISTRACION Y PRODUCIR UTILIDADES SOBRE LOS ACTIVOS TOTALES |
| MARGEN DE UTILIDAD BRUTA | $\frac{\text{UTILIDAD BRUTA}}{\text{VENTAS TOTALES}}$ | MIDE EL PORCENTAJE DE CADA DÓLAR DE VENTAS QUE QUEDA DESPUÉS QUE LA EMPRESA HA PAGADO TODOS SUS COSTOS |
| MARGEN DE UTILIDAD DE OPERACIÓN | $\frac{\text{UTILIDAD DE OPERACIÓN}}{\text{VENTAS TOTALES}}$ | MIDE EL PORCENTAJE DE CADA DÓLAR DE VENTAS QUE QUEDA DESPUÉS DE DEDUCIR TODOS LOS GASTOS OPERACIONALES |

1.7 BASE LEGAL Y TÉCNICA

1.7.1 BASE LEGAL

Las empresas del sector en estudio están sujetas al cumplimiento de regulaciones de acuerdo a su actividad económica, las cuales se detallan a continuación:

Leyes Generales:

| LEY DE IMPRENTA | ARTÍCULOS |
|---|-----------|
| Ley de Imprenta, decreto 12 Asamblea Legislativa de El Salvador | 1-17 |

Leyes Mercantiles:

| CÓDIGO DE COMERCIO | ARTÍCULOS |
|--|------------|
| Son obligaciones de las sociedades anónimas llevar libros Administrativos (Actas de Junta General, Junta Directiva, Registro de Accionistas, Aumentos y Disminuciones de Capital Social. | 40 |
| El órgano supremo de la sociedad es la junta general de Accionistas, las juntas generales de accionistas son ordinarias y extraordinarias, y se reunirán por lo menos una vez al año dentro de los cinco meses posteriores del ejercicio social. | 220 al 253 |
| La administración de la Sociedades estará a cargo de uno o varios directores que pueden o no ser accionistas | 254 |
| Elaborar Estados Financieros y memoria anual | 282 al 288 |
| La vigilancia de las sociedades anónimas estará a cargo de auditor nombrado por la junta general | 289 |
| Matrícula de empresa y Establecimiento | 412 al 422 |
| Llevar contabilidad debidamente organizada | 435 al 455 |

| | |
|--|--------------------------|
| Depósito de balance general, estado de resultados, y estado de cambios en el patrimonio acompañados del dictamen del auditor | 441, 442 |
| LEY DE REGISTRO DE COMERCIO | Artículos |
| Inscripción y registro de matrículas, escrituras y depósito de estados financieros | 13 numerales 1, 2, 14 |
| Aranceles de las matrículas y renovación anual | 63 y 64 |

Leyes Tributarias

| CÓDIGO TRIBUTARIO | ARTÍCULOS |
|---|---------------------------------|
| Obligatoriedad del cumplimiento de las prestaciones tributarias (sujeto Pasivo) | 30 |
| Representación legal de la Sociedad | 32 |
| Obligaciones formales de los contribuyentes | 85 |
| Inscribirse en el Registro de Contribuyentes e Informar, acreditación de la inscripción | 86 y 88 |
| Señalar lugar para recibir notificaciones | 90 |
| Presentar declaraciones | 91 |
| Emisión de documentos (Comprobantes de Crédito Fiscal y otros) | 107, 109, 110, 111, 112, 113 |
| Requisitos formales de los documentos | 114 |
| Autorización de correlativo de documentos legales a imprimir | 115 |
| Control de Imprentas | 116 |
| Presentar informe anual de retenciones de la renta (F910) | 123 |
| Presentar informe retenciones, percepciones y anticipo a cuenta | 123-A |
| Presentar Informe de Accionistas y distribución de Utilidades | 124 |
| Presentar Dictamen e Informe Fiscal | 129 |

| | |
|--|---------------------|
| Obligación de llevar contabilidad formal | 139 |
| Llevar libros que administran IVA (compras y ventas) | 141 |
| Llevar los registros de Inventarios | 142 |
| LEY DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA | Artículos |
| Calidad de Sujeto pasivo o contribuyente | 5 |
| Determinación de la renta obtenida persona jurídica | 12 y 24 |
| Determinación de la renta neta | 28 |
| Deducciones Generales | 29, 29-A, 30, 31 |
| Cálculo del impuesto y tasa | 41 |
| LEY DE IMPUESTO A LA TRANSFERENCIA DE BIENES MUEBLES Y LA PRESTACION DE SERVICIOS | Artículos |
| Hechos generadores a los que está sujeto la empresa, la transferencia de bienes muebles y la prestación de servicios | 4, 16 |
| Tasa del impuesto | 54 |
| Cálculo del impuesto | 64 |
| Declaración del impuesto y período tributario | 93 |
| LEY TRIBUTARIA MUNICIPAL | Artículos |
| Obligaciones de los Contribuyentes, Responsables y Terceros | 90 |
| Tributos municipales, consideraciones para el cálculo, determinación de la base imponible y ejercicio de imposición | 125 al 128 |

Leyes Laborales

| | |
|---|---------------------------------|
| CÓDIGO DE TRABAJO | |
| Obligaciones y prohibiciones de los patronos | Capítulo II secciones I y II |
| LEY DE SEGURO SOCIAL | |
| Aporte patronal al régimen general de salud y riesgos profesionales | 29 inciso III |
| REGLAMENTO DE APLICACIÓN DE LEY DEL SEGURO SOCIAL | |
| Obligación de inscribirse y afiliar a sus trabajadores y sanciones por no hacerlo | 7 al 13 |
| LEY DEL SISTEMA DE AHORRO PARA PENSIONES | |
| Obligación de declarar y pagar las cotizaciones de sus empleados | 19 |

1.7.2 BASE TÉCNICA

La empresa estará sujeta al cumplimiento de la normativa contable para las Pymes, aprobadas en Acuerdo del Consejo de Vigilancia de la Profesión de Contaduría Pública el 20 de agosto de 2009 y publicados en Comunicado Oficial en fecha 1º de Septiembre de 2009.

1.8 SITUACIÓN ACTUAL

Es importante describir la situación actual del sector al que pertenece la empresa objeto de estudio, estructura organizativa, tiempo de operación, las herramientas financieras para la administración del efectivo utilizadas y la incidencia de éstas en el mismo.

1.8.1 GENERALIDADES DEL SECTOR IMPRENTA

Universalmente se considera inventor de la imprenta a Johannes Gutenberg (XV), por su creación de los tipos móviles de plomo fundido, mucho más resistentes (tipografía). Gutenberg conocía la dificultad de imprimir con páginas enteras talladas en madera e ideó un modo más racional de impresión, basado en tipos móviles. Así, en 1437 encargó a un tornero de Maguncia, Konrad Sasbach, la construcción de su imprenta y él mismo creó los moldes para el fundido de las letras de plomo, que después se unían, una a una, formando las palabras en relieve en la llamada galera de composición para poder imprimir con ellas sobre el papel. En 1447 consiguió imprimir un pequeño calendario y en 1451 una gramática de latín, aunque su obra cumbre sería una Biblia. A partir de su muerte, 1468, su invento se extendió paulatinamente por toda Europa, y permaneció prácticamente inalterable hasta principios del siglo XX.

La imprenta como tal, le dio vida al renacimiento, se le atribuye la invención al alemán Johannes Gutenberg, sin embargo, se conoce que ya los chinos imprimían en “tipos” (letras) de madera. Gutenberg unió todos los esfuerzos y mejoró el invento⁸.

En El Salvador, Texistepeque, en 1641, el fraile Juan de Dios Del Cid fabricó una imprenta de madera que funcionaba con caracteres móviles del mismo material. Se dice que esta máquina rudimentaria trabajaba con tinta fabricada a base de añil. El fraile elaboraba la tinta con la que impregnaba los tipos sueltos de madera y de ahí salió el primer libro encuadernado “El Puntero Apuntado con Apuntes Breves”, que más tarde se convertiría en un símbolo que marca el nacimiento de la imprenta no sólo en El Salvador, sino en toda América. El Puntero era un libro

⁸ Jiménez Mirna, Rescatando la Historia de la Imprenta. [En línea]. Diariocolatino.com, 10 de marzo de 2010. Disponible en: <<http://www.diariocolatino.com/es/20100310/ncionales/77672/>>. [Consulta: 16 de Junio de 2010].

de 20 hojas en el que se relataba el proceso mediante el cual se obtenía el añil, derivado de la planta del jiquilite.⁹

1.8.2 GENERALIDADES DE IMPRENTA, S.A. DE C.V.

IMPRENTA, S.A. DE C.V., es una empresa industrial, que nació en 1980 como una microempresa, pero se fundó legalmente el día veintiocho de Septiembre de mil novecientos noventa y tres, la cual por la visión emprendedora e innovadora de su propietario, ha ido creciendo progresivamente generando actualmente 57 empleos directos y muchos más indirectos, relacionados con las actividades de Impresión, convirtiéndose en pocos años como pionera en su ramo.

La empresa cuenta con instalaciones propias, en 4 amplios locales, que están adecuados y equipados de acuerdo a las diferentes líneas de proceso o atención, obedeciendo a maquinaria pesada, de impresión especializada, equipo de impresión digital, bodega de inventarios, materia prima, procesamiento, acabados y atención al cliente. Cuenta además con una flota de 6 vehículos de distribución de los productos y otras actividades de venta y administración.

Misión: “Prestar servicios de Imprenta de la mejor calidad y al menor costo, promoviendo el desarrollo cultural y social de El Salvador”.

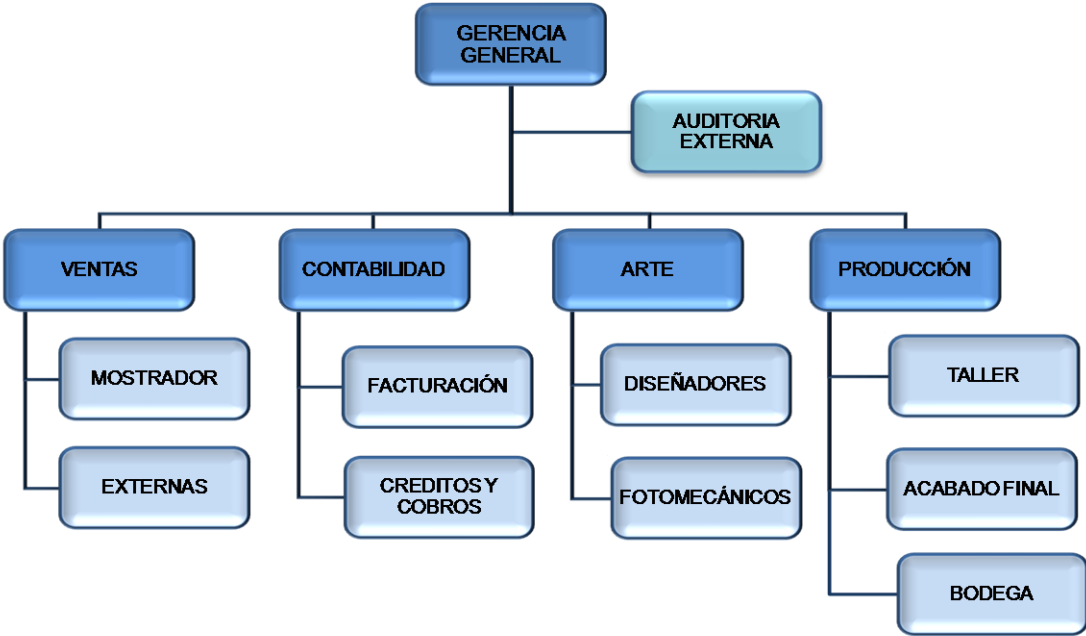
Visión: “Convertirnos a través de nuestra tecnología de punta, en la empresa más sólida en el ramo a nivel nacional y regional.”

⁹ Zaldaña, Claudia. El Puntero, Un Orgullo Texiano. [En línea]. Diario de Occidente, [elsalvador.com](http://www.elsalvador.com), 20 de Junio de 2003. Disponible en: <http://www.elsalvador.com/DIARIOS/OCCIDENTE/2003/06/20/ACTUALIDAD/nota9.html>. [Consulta: 16 de junio de 2010].

Su estructura organizativa, está conformada en el nivel superior por la Gerencia General, en los niveles intermedios por distintos departamentos como se presenta a continuación:

ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

IMPRENTA, S.A. DE C.V.



CAPITULO II

2. ABORDAJE DEL PROBLEMA

2.1 RESEÑA DE IMPRENTA, S.A. DE C.V.

Imprenta, S.A. de C.V. es una empresa con 30 años dentro del mercado salvadoreño, la visión innovadora constante y arduo trabajo, le ha conllevado a ubicarse como una empresa con tecnología de punta, lo que le ha permitido competir ventajosamente en el mercado nacional e incursionar en el mercado regional y en forma puntual en el mercado internacional. La empresa opera bajo dos grandes rubros de actividades: a) Servicios de Impresión y b) Diseño y Elaboración de Productos en línea o acabados.

A. SERVICIOS DE IMPRESIÓN:

Comprenden desde la elaboración de tarjetas de presentación, papel membretado, formularios legales (autorizados por el Ministerio de Hacienda); así como los servicios de impresión de memoria de labores, directorios, carpetas membretadas y material para eventos importantes y/o de capacitación, folders empresariales, brochures, desplegados, viñetas, Stickers, folletos, calendarios, afiches publicitarios, impresión láser a color y otros que se elaboran a demanda. También dentro de esta línea de servicios se ofrece la elaboración de sellos, troquelados, barniz ultravioleta, empastado, laminados, estampados, realzados y otros similares.

B. DISEÑO Y ELABORACIÓN DE PRODUCTOS EN LÍNEA:

Este rubro comprende el diseño y elaboración de aproximadamente 1200 productos terminados diseñados y elaborados con propiedad o a través de franquicias autorizadas de acuerdo a los fabricantes de los diseños de impresión, dentro de los cuales cabe mencionar: Tarjetas sencillas y con acabado de lujo, tales como: Boda, Fiesta Rosa, Comunión, Graduación, Piñata, de Felicitar, Bautizo, Baby Shower; así como la elaboración de estampas, elaboración de folders

lisos y decorados, cajas para regalos en todos los tamaños, papel lustre, papel metalizado, papel de regalo; elaboración de set de libros de cuento y colorear, Lotería y Pósters de Buenos Hábitos y otros similares.

OTRAS ACTIVIDADES:

La empresa además proporciona soporte a otras empresas homólogas y de publicidad a nivel nacional, Centroamérica e Internacional; lo que les ha permitido ganar experiencia para superar complejidad y calidad en los trabajos de impresión a gran escala en todo tipo de material impreso a full color, mediante un manejo de excelente acabado manual; permitiendo así una generación de mano de obra mayor. La innovación constante en sus equipos de diseño y producción, permiten a IMPRENTA, S.A. DE C.V., maquilar productos o partes del proceso de otras empresas que ofrecen la misma línea de productos y/o atender cualquier demanda en las áreas referidas.

MERCADO DE ATENCION Y/O COBERTURA:

- A. En el rubro de impresión, se cuenta con la confianza de la empresa privada e instituciones tales como: Hotel Sheratón, Hotel Camino Real, TACA, JICA, Museo de Arte, Ministerio de Salud, Ministerio de Seguridad, Ministerio de Educación, Asamblea Legislativa, Casa Presidencial, instituciones gubernamentales en General y otras pequeñas y medianas empresas; así como otras instituciones por los diferentes sistemas de compra (Invitación directa, proceso de licitación y libre gestión).
- B. En el rubro de productos en línea; se tiene cobertura a nivel nacional, especialmente en librerías y negocios similares, así como en algunos supermercados.

2.2. CASO PRÁCTICO.

Al fin de los últimos 3 período, la Administración de la empresa ha observado que el efectivo ha ido disminuyendo a lo largo de ese tiempo, lo que la lleva a suponer que es la falta de administración de sus recursos lo que ha generado esta problemática, aumentando el endeudamiento hacia terceros hasta más del 50%, de seguir bajo esta tendencia, la liquidez se vería amenazada, por consiguiente, el pago de sus obligaciones a corto plazo.

La entidad pretende indagar el origen, consecuencias y posibles soluciones a dicha situación y a través de estas proveer los insumos que sean necesarios para mejorar la Administración de los recursos. Por lo tanto el equipo de investigación, haciendo uso del Balance General y Estado de Resultados de los últimos tres años, procede mediante la utilización de herramientas de análisis financiero, a realizar las siguientes actividades:

Considerando lo siguiente:

POLITICAS DE CREDITO

- Tres compras de contado como mínimo.
- Plazo máximo de crédito otorgado a los clientes será de 30 días.
- Llenar Pagaré por valor de crédito solicitado.
- Llenar solicitud de Crédito
- Se solicitan y consultan tres referencias comerciales donde debe establecerse los montos máximos de crédito que se les ha otorgado así como también su comportamiento crediticio y desde qué fecha es cliente en la empresa que otorga dicha referencia.
- Luego de haber llenado los requisitos anteriores, es evaluado y si se aprueba el crédito se le otorga un monto mínimo de acuerdo a los resultados de la evaluación.
- El monto inicial de crédito para clientes nuevos podrá incrementarse a solicitud del cliente y de acuerdo a su record crediticio con la empresa.

POLITICAS DE EFECTIVO.

- Realizar las remesas diariamente al final de la tarde, o más tardar la mañana del siguiente día.
- Para realizar gastos menores se ha establecido un fondo de caja chica por valor de \$ 250.00 tanto para oficina como para el departamento de operaciones el cual se reintegrara de acuerdo a las necesidades y previa liquidación de documentos.
- Realizar cortes de caja diarios a fin de verificar el destino y buena utilización de los fondos.
- Para todo ingreso de efectivo por pago de clientes se elaborará el respectivo reporte de cobros y entrega
- La emisión, recepción y autorización de salidas de efectivo estarán a cargo del Gerente General.
- Elaborar reportes diarios de cobros y ventas al contado.

POLÍTICAS DE COMPRAS

Compras locales

- Toda compra será requerida a través de “orden de compra” debidamente autorizada por el gerente general.
- El bodeguero será el encargado de solicitar las materias primas basándose en las existencias.
- El bodeguero será el encargado de recibir toda mercadería por compras realizadas y verificar que se haya consignado en los documentos, los datos completos de la empresa.
- El encargado de compras deberá gestionar ante los proveedores, las condiciones de pago y plazos favorables a la empresa.
- Las facturas y comprobantes de compras deben estar firmadas por la persona que recibe la mercadería o productos.
- La persona encargada de facturación será la responsable de la emisión de quedan.
- Todo comprobante de compra deberá ser respaldado por su respectiva orden de compra.
- Al final del día se debe elaborar el reporte de quedan para entregar a contabilidad.

Compras al exterior

- El encargado de gestionar las compras al exterior será el Gerente general.
- El plazo solicitado de pago para las compras al exterior será como mínimo 60 días.
- Los pagos se realizan a través de transferencias cablegráficas o mediante giros bancarios.
- Los trámites aduanales estarán a cargo de un Agente Aduanal desde su salida hasta su destino final.

POLÍTICAS DE VENTAS.

- Se asignará una cartera de clientes a cada vendedor.
- A cada vendedor se le cancelará sueldo base más comisiones por ventas de acuerdo a porcentajes establecidos por la Gerencia general.
- Cuando sea necesario se le cancelará a cada vendedor viáticos para alimentación, parqueos y/o transporte.
- El coordinador de ventas será el encargado de supervisar las actividades del personal asignado al departamento de ventas de mostrador.
- Rendir informes mensuales a la Gerencia General sobre el comportamiento de las ventas.
- Todo pedido será despachado dentro de las instalaciones de la empresa.
- Incentivar las ventas a través de descuentos y promociones a los clientes.
- Participar en Licitaciones públicas y privadas.
- Las ventas de productos terminados se realizaran a través de orden de pedido.
- Las ventas de productos “especiales” se realizaran a través de orden de producción, previa emisión de cotización.
- Las ofertas y cotizaciones tienen un plazo de validez de 10 días una vez vencido pueden variar los precios.

- 1) Elaborar un análisis comparativo y porcentual de los estados financieros antes mencionados.
- 2) Análisis del Estado de Flujo de Efectivo
- 3) Determinar las razones financieras siguientes y su respectiva interpretación para evaluar la situación financiera de la empresa, presentar una serie de sugerencias en base a los resultados obtenidos:
 - a) De liquidez:
 - i) Ratio de liquidez o razón corriente
 - ii) Prueba ácida
 - iii) Ratio de prueba defensiva o de disponibilidad
 - iv) Ratio de capital de trabajo
 - v) Período promedio de cobranza
 - b) De solvencia o endeudamiento:
 - i) Ratio de estructura de capital o deuda patrimonio
 - ii) Razón de endeudamiento
 - iii) Ratio deuda largo plazo a capital
 - c) Índices de rentabilidad
 - i) Rendimiento sobre el patrimonio
 - ii) Rendimiento sobre la inversión
 - iii) Margen de utilidad bruta
 - iv) Margen de utilidad de operación
- 4) Realizar una proyección de los Flujos de Caja y presupuestos durante 1 año, a fin de administrar el efectivo de acuerdo a las necesidades y obligaciones que posee la entidad.
- 5) Determinar políticas de riesgos que sean herramientas para la administración del efectivo.
- 6) Sugerir herramientas financieras acorde a las necesidades de la empresa, que provea de insumos suficientes para la administración del efectivo, evitando el sobreendeudamiento.

2.2.1 ESTADOS FINANCIEROS.

BALANCE DE SITUACIÓN GENERAL

| IMPRESA, S.A. DE C.V. | | | | | | | |
|---|----------------------|----------------------|---------------------|-------------|----------------------|------------------------|----------------|
| BALANCE DE SITUACIÓN GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007, 2008, 2009 | | | | | | | |
| (EXPRESADO EN DOLARES US\$) | | | | | | | |
| | 2007 | 2008 | VARIACION08-07 | % | 2009 | VARIACION09-08 | % |
| ACTIVO | | | | | | | |
| CORRIENTE | \$ 635,433.87 | \$ 666,975.66 | \$ 31,541.79 | 4.96 | \$ 517,985.46 | \$ (148,990.20) | (22.34) |
| Efectivo y Equivalentes | 194,635.73 | 151,799.98 | (42,835.75) | (22.01) | 102,586.91 | (49,213.07) | (32.42) |
| Cuentas y Documentos por Cobrar | 98,087.86 | 214,298.02 | 116,230.16 | 118.52 | 135,247.15 | (79,050.87) | (36.89) |
| Inventarios | 330,214.09 | 283,608.00 | (46,606.09) | (14.11) | 265,807.35 | (17,800.65) | (6.28) |
| Pagos Anticipados | 12,516.19 | 17,269.66 | 4,753.47 | 37.98 | 14,344.05 | (2,925.61) | (16.94) |
| NO CORRIENTE | 182,516.19 | 179,643.17 | (2,873.02) | (1.57) | 177,564.65 | (2,078.52) | (1.16) |
| PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO | | | | | | | |
| Bienes Inmuebles | 115,102.95 | 115,102.95 | - | - | 115,102.95 | - | - |
| Mobiliario y Equipo de oficina | 3,546.50 | 6,533.36 | 2,986.86 | 84.22 | 7,178.89 | 645.53 | 9.88 |
| Mobiliario y Equipo de oficina | 64,422.97 | 69,214.22 | 4,791.25 | 7.44 | 72,706.22 | 3,492.00 | 5.05 |
| (-)Reserva para Depreciación | (60,876.47) | (62,680.86) | (1,804.39) | 2.96 | (65,527.33) | (2,846.47) | 4.54 |
| Equipo de Computo | 1,376.12 | 647.98 | (728.14) | (52.91) | 1,975.81 | 1,327.83 | 204.92 |
| Equipo de Computo | 8,407.68 | 9,305.91 | 898.23 | 10.68 | 11,561.65 | 2,255.74 | 24.24 |
| (-)Reserva para Depreciación | (7,031.56) | (8,657.93) | (1,626.37) | 23.13 | (9,585.84) | (927.91) | 10.72 |
| Maquinaria y Equipo | 34,813.26 | 32,273.47 | (2,539.79) | (7.30) | 40,754.74 | 8,481.27 | 26.28 |
| Maquinaria y Equipo | 226,745.21 | 234,470.30 | 7,725.09 | 3.41 | 249,470.30 | 15,000.00 | 6.40 |
| (-)Reserva para Depreciación | (191,931.95) | (202,196.83) | (10,264.88) | 5.35 | (208,715.56) | (6,518.73) | 3.22 |
| Equipo de Transporte | 25,918.61 | 23,912.91 | (2,005.70) | (7.74) | 11,966.01 | (11,946.90) | (49.96) |
| Equipo de Transporte | 72,667.96 | 72,667.96 | - | - | 72,667.96 | - | - |
| (-)Reserva para Depreciación | (46,749.35) | (48,755.05) | (2,005.70) | 4.29 | (60,701.95) | (11,946.90) | 24.50 |
| Activos Intangibles | 1,758.75 | 1,172.50 | (586.25) | (33.33) | 586.25 | (586.25) | (50.00) |
| Programas y Sistemas | 2,345.00 | 2,345.00 | - | - | 2,345.00 | - | - |
| (-)Amortización | (586.25) | (1,172.50) | (586.25) | 100.00 | (1,758.75) | (586.25) | 50.00 |
| TOTAL ACTIVO | \$ 817,950.06 | \$ 846,618.83 | \$ 28,668.77 | 3.50 | \$ 695,550.11 | \$ (151,068.72) | (17.84) |
| PASIVO | | | | | | | |
| CORRIENTE | \$ 163,968.73 | \$ 137,027.20 | \$ (26,941.53) | (16.43) | \$ 113,159.06 | \$ (23,868.14) | (17.42) |
| Prestamos y Sobregiros Bancarios | 70,000.00 | - | (70,000.00) | (100.00) | - | - | - |
| Cuentas y Documentos por Pagar | 47,758.66 | 45,315.21 | (2,443.45) | (5.12) | 37,156.11 | (8,159.10) | (18.01) |
| Cuentas por pagar a Empleados | 8,759.74 | 10,875.52 | 2,115.78 | 24.15 | 10,014.84 | (860.68) | (7.91) |
| Acreedores Varios y provisiones | 6,237.55 | 5,880.31 | (357.24) | (5.73) | 8,747.12 | 2,866.81 | 48.75 |
| Retenciones y Descuentos | 1,534.72 | 2,076.24 | 541.52 | 35.28 | 3,006.47 | 930.23 | 44.80 |
| Impuestos por Pagar | 29,678.06 | 72,879.92 | 43,201.86 | 145.57 | 54,234.52 | (18,645.40) | (25.58) |
| NO CORRIENTE | 164,494.83 | 117,778.27 | (46,716.56) | (28.40) | 230,430.04 | 112,651.77 | 95.65 |
| Prestamos Bancarios a Largo Plazo | 164,494.83 | 117,778.27 | (46,716.56) | (28.40) | 230,430.04 | 112,651.77 | 95.65 |
| CAPITAL, RESERVAS Y SUPERAVIT | 489,486.50 | 591,813.36 | 102,326.86 | 20.90 | 351,961.01 | (239,852.35) | (40.53) |
| Capital Social | 196,242.21 | 196,242.21 | - | - | 196,242.21 | - | - |
| Capital Social Mínimo | 11,428.57 | 11,428.57 | - | - | 11,428.57 | - | - |
| Capital Social Variable | 184,813.64 | 184,813.64 | - | - | 184,813.64 | - | - |
| Reserva Legal | 39,248.44 | 39,248.44 | - | - | 39,248.44 | - | - |
| Otras Reservas | 571.43 | 571.43 | - | - | 571.43 | - | - |
| Utilidad del Presente Ejercicio | 73,005.45 | 182,044.23 | 109,038.78 | 149.36 | 115,648.95 | (66,395.28) | (36.47) |
| Utilidad de Ejercicios Anteriores | 180,418.97 | 173,707.05 | (6,711.92) | (3.72) | 249.98 | (173,457.07) | (99.86) |
| TOTAL PASIVO, CAPITAL, RESERVAS Y SUPERAVIT | \$ 817,950.06 | \$ 846,618.83 | \$ 28,668.77 | 3.50 | \$ 695,550.11 | \$ (151,068.72) | (17.84) |

ESTADO DE RESULTADOS

| IMPRENTA, S.A. DE C.V. | | | | | | | |
|--|------------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------|--------------------|----------------|
| ESTADO DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007, 2008, 2009 | | | | | | | |
| (EXPRESADO EN DOLARES US\$) | | | | | | | |
| | 2007 | 2008 | VARIACION08-07 | % | 2009 | VARIACION09-08 | % |
| Ventas | \$ 822,491.97 | \$ 1038,856.90 | \$ 216,364.93 | 26.31 | \$ 973,212.69 | \$ (65,644.21) | (6.32) |
| Ventas al contado | \$ 281,299.13 | \$ 296,422.28 | \$ 15,123.15 | 5.38 | \$ 255,510.50 | \$ (40,911.78) | (13.80) |
| Ventas al crédito | \$ 538,130.03 | \$ 630,759.36 | \$ 92,629.33 | 17.21 | \$ 716,562.19 | \$ 85,802.83 | 13.60 |
| Ventas al exterior | \$ 3,062.81 | \$ 111,675.26 | \$ 108,612.45 | 3,546.17 | \$ 1,140.00 | \$ (110,535.26) | (98.98) |
| (-) Rebajas y Devoluciones Sobre Ventas | \$ 31,288.32 | \$ 60,056.50 | \$ 28,768.18 | 91.95 | \$ 72,782.56 | \$ 12,726.06 | 21.19 |
| Ventas Netas | \$ 791,203.65 | \$ 978,800.40 | \$ 187,596.75 | 23.71 | \$ 900,430.13 | \$ (78,370.27) | (8.01) |
| (-) Costo de Ventas | \$ 486,964.31 | \$ 461,400.41 | \$ (25,563.90) | (5.25) | \$ 460,585.33 | \$ (815.08) | (0.18) |
| Utilidad Bruta | \$ 304,239.34 | \$ 517,399.99 | \$ 213,160.65 | 70.06 | \$ 439,844.80 | \$ (77,555.19) | (14.99) |
| (-) Gastos de Operacion | \$ 213,581.10 | \$ 277,548.04 | \$ 63,966.94 | 29.95 | \$ 283,284.49 | \$ 5,736.45 | 2.07 |
| Gastos de Venta | \$ 86,215.83 | \$ 102,186.29 | \$ 15,970.46 | 18.52 | \$ 103,520.41 | \$ 1,334.12 | 1.31 |
| Gastos de Administracion | \$ 108,743.77 | \$ 159,255.45 | \$ 50,511.68 | 46.45 | \$ 157,866.04 | \$ (1,389.41) | (0.87) |
| Gastos Financieros | \$ 18,621.50 | \$ 16,106.30 | \$ (2,515.20) | (13.51) | \$ 21,898.04 | \$ 5,791.74 | 35.96 |
| Utilidad de Operación | \$ 90,658.24 | \$ 239,851.95 | \$ 149,193.71 | 164.57 | \$ 156,560.31 | \$ (83,291.64) | (34.73) |
| (+) Otros Ingresos | \$ 7,091.24 | \$ 3,379.65 | \$ (3,711.59) | (52.34) | \$ 81.01 | \$ (3,298.64) | (97.60) |
| (+) Ingresos no Operacionales | \$ - | \$ 427.26 | \$ 427.26 | 100.00 | \$ 190.72 | \$ (236.54) | (55.36) |
| (+) Otras Rentas Gravadas | \$ - | \$ - | \$ - | - | \$ 159.60 | \$ 159.60 | 100.00 |
| Utilidad Antes de Impuesto | \$ 97,749.48 | \$ 243,658.86 | \$ 145,909.38 | 149.27 | \$ 156,991.64 | \$ (86,667.22) | (35.57) |
| (-) Impuesto Sobre la Renta | \$ 24,744.03 | \$ 61,614.63 | \$ 36,870.60 | 149.01 | \$ 41,342.69 | \$ (20,271.94) | (32.90) |
| Utilidad del Ejercicio | 73,005.45 | 182,044.23 | 109,038.78 | 149.36 | 115,648.95 | (66,395.28) | (36.47) |

ESTADO DE COSTO DE LO VENDIDO

| IMPRENTA, S.A. DE C.V. | | | | | | | |
|---|----------------------|----------------------|-----------------------|---------------|----------------------|--------------------|---------------|
| COSTO DE VENTA Y COSTO DE PRODUCCIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007, 2008, 2009 | | | | | | | |
| (EXPRESADO EN DOLARES US\$) | | | | | | | |
| | 2007 | 2008 | VARIACION08-07 | % | 2009 | VARIACION09-08 | % |
| Inventario Inicial de Producto Terminado | \$ 167,392.42 | \$ 120,916.28 | \$ (46,476.14) | (27.76) | \$ 138,667.29 | \$ 17,751.01 | 14.68 |
| Materiales Consumidos | \$ 177,778.40 | \$ 234,620.65 | \$ 56,842.25 | 31.97 | \$ 178,725.92 | \$ (55,894.73) | (23.82) |
| Inventario Inicial de Materia Prima | \$ 13,480.95 | \$ 204,896.53 | \$ 191,415.58 | 1,419.90 | \$ 137,675.42 | \$ (67,221.11) | (32.81) |
| (+) Compras de Materia Prima | \$ 369,193.98 | \$ 167,399.54 | \$ (201,794.44) | (54.66) | \$ 144,644.74 | \$ (22,754.80) | (13.59) |
| (-) Inventario Final de Materia Prima | \$ 204,896.53 | \$ 137,675.42 | \$ (67,221.11) | (32.81) | \$ 103,594.24 | \$ (34,081.18) | (24.75) |
| Mano de Obra | \$ 85,692.84 | \$ 83,976.47 | \$ (1,716.37) | (2.00) | \$ 123,006.09 | \$ 39,029.62 | 46.48 |
| Gastos Indirectos de Fabricacion | \$ 155,810.62 | \$ 163,418.31 | \$ 7,607.69 | 4.88 | \$ 175,133.85 | \$ 11,715.54 | 7.17 |
| (+) Inventario Inicial de Productos en Proceso | \$ 25,607.59 | \$ 4,401.28 | \$ (21,206.31) | (82.81) | \$ 7,265.29 | \$ 2,864.01 | 65.07 |
| (-) Inventario Final de Productos en Proceso | \$ 4,401.28 | \$ 7,265.29 | \$ 2,864.01 | 65.07 | \$ 9,863.26 | \$ 2,597.97 | 35.76 |
| Costo de Produccion o Fabricacion | \$ 607,880.59 | \$ 600,067.70 | \$ (7,812.89) | (1.29) | \$ 612,935.18 | \$ 12,867.48 | 2.14 |
| (-) Inventario Final de Producto Terminado | \$ 120,916.28 | \$ 138,667.29 | \$ 17,751.01 | 14.68 | \$ 152,349.85 | \$ 13,682.56 | 9.87 |
| Costo de lo Vendido | \$ 486,964.31 | \$ 461,400.41 | \$ (25,563.90) | (5.25) | \$ 460,585.33 | \$ (815.08) | (0.18) |

FLUJO DE EFECTIVO

El flujo de efectivo es una de las herramientas con mayor importancia y de relevancia para conocer la utilización y obtención de recursos con los cuales la empresa hace frente a sus actividades; así mismo, es uno de los estados financieros básicos en toda entidad.

Se obtuvo los Estados de flujo de efectivo de Imprenta, S.A. de C.V., los cuales se analizaron de forma histórica y observar el comportamiento de flujo de las actividades de operación para la generación de efectivo, los cuáles presentan al cierre del 2009, falta de liquidez por US\$185,692.28, como se detallan a continuación:

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO – HISTÓRICOS

| IMPRENTA, S.A. DE C.V. | | | | | | | |
|---|---------------------|--------------------|---------------------|-----------------|---------------------|---------------------|-----------------|
| ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007, 2008, 2009 | | | | | | | |
| (EXPRESADO EN DOLARES US\$) | | | | | | | |
| | 2007 | 2008 | VARIACION08-07 | % | 2009 | VARIACION09-08 | % |
| UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO | 73,005.45 | 182,044.23 | 109,038.78 | 149.36 | 115,648.95 | (66,395.28) | (36.47) |
| PARTIDAS APLICADAS A RESULTADOS QUE NO AFECTARON RECURSOS | | | | | | | |
| Depreciaciones | 25,947.25 | 16,287.59 | (9,659.66) | (37.23) | 22,826.26 | 6,538.67 | 40.15 |
| Reserva Legal | - | - | - | - | - | - | - |
| Pago Utilidades | (91,415.22) | (79,717.37) | 11,697.85 | (12.80) | (355,501.30) | (275,783.93) | 345.95 |
| Impuesto sobre la Renta | 24,744.03 | 61,614.63 | 36,870.60 | 149.01 | 41,342.69 | (20,271.94) | (32.90) |
| TOTAL | 32,281.51 | 180,229.08 | 147,947.57 | 458.30 | (175,683.40) | (355,912.48) | (197.48) |
| (AUMENTOS) O DISMINUCIONES EN CUENTAS DE ACTIVO CIRCULANTE | | | | | | | |
| (Aumento) o Disminucion en Cuentas por Cobrar | (7,140.12) | (116,230.16) | (109,090.04) | 1,527.85 | 79,050.87 | 195,281.03 | (168.01) |
| (Aumento) o Disminucion en Inventarios | (123,733.13) | 46,606.09 | 170,339.22 | (137.67) | 17,800.65 | (28,805.44) | (61.81) |
| (Aumento) o Disminucion en Pago a Cuenta Impuesto Renta | 690.17 | (2,115.93) | (2,806.10) | (406.58) | 1,566.79 | 3,682.72 | (174.05) |
| AUMENTOS O (DISMINUCIONES) EN CUENTAS DE PASIVO CIRCULANTE | | | | | | | |
| Aumento o (Disminucion) en Cuentas y Documentos por Pagar | (34,235.49) | (49,160.01) | (14,924.52) | 43.59 | (8,159.10) | 41,000.91 | (83.40) |
| Aumento o (Disminucion) en Cuentas por Pagar a Empleados | 714.48 | 2,115.78 | 1,401.30 | 196.13 | (860.68) | (2,976.46) | (140.68) |
| Aumento o (Disminucion) en Acreedores Varios Y Provisiones | 32.18 | (357.24) | (389.42) | (1,210.13) | 2,866.81 | 3,224.05 | (902.49) |
| Aumento o (Disminucion) en Retenciones y Descuentos | 94.03 | 541.52 | 447.49 | 475.90 | 930.23 | 388.71 | 71.78 |
| Aumento o (Disminucion) en Impuestos por Pagar | (34,477.57) | (18,412.77) | 16,064.80 | (46.59) | (59,988.09) | (41,575.32) | 225.80 |
| RECURSOS GENERADOS POR LAS OPERACIONES | (165,773.94) | 43,216.36 | 208,990.30 | (126.07) | (142,475.92) | (185,692.28) | (429.68) |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE FINANCIAMIENTO | | | | | | | |
| Obtencion de Financiamiento Bancario | 47,510.90 | - | (47,510.90) | (100.00) | 112,651.77 | 112,651.77 | 100.00 |
| Prestamos y Sobrejiros Bancarios | 25,000.00 | (70,000.00) | (95,000.00) | (380.00) | - | 70,000.00 | (100.00) |
| RECURSOS GENERADOS POR EL FINANCIAMIENTO | 72,510.90 | (70,000.00) | (142,510.90) | (196.54) | 112,651.77 | 182,651.77 | (260.93) |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE INVERSION | | | | | | | |
| Adquisicion de Maquinaria y Equipo | - | (7,725.09) | (7,725.09) | 100.00 | (15,000.00) | (7,274.91) | 94.17 |
| Adquisicion de Mobiliario y Equipo de Oficina | (477.87) | (4,791.25) | (4,313.38) | 902.63 | (3,492.00) | 1,299.25 | (27.12) |
| Adquisicion de Equipo de Transporte | (23,893.81) | - | 23,893.81 | (100.00) | - | - | - |
| Adquisicion de Programas y Sistemas | (2,345.00) | - | 2,345.00 | (100.00) | - | - | - |
| Adquisicion de Equipo de Computo | - | (898.23) | (898.23) | 100.00 | (2,255.74) | (1,357.51) | 151.13 |
| Disminucion de Seguros | 478.90 | 25.30 | (453.60) | (94.72) | (1,304.02) | (1,329.32) | (5,254.23) |
| Adquisición de Mercaderías en Transito | - | (2,662.84) | (2,662.84) | 100.00 | 2,662.84 | 5,325.68 | (200.00) |
| RECURSOS APLICADOS A INVERSION | (26,237.78) | (16,052.11) | 10,185.67 | (38.82) | (19,388.92) | (3,336.81) | 20.79 |
| AUMENTO (DISMINUCION) NETA DE EFECTIVO | (119,500.82) | (42,835.75) | 76,665.07 | (64.15) | (49,213.07) | (6,377.32) | 14.89 |
| SALDO DE EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO | 314,136.55 | 194,635.73 | (119,500.82) | (38.04) | 151,799.98 | (42,835.75) | (22.01) |
| SALDO DE EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO | 194,635.73 | 151,799.98 | (42,835.75) | (22.01) | 102,586.91 | (49,213.07) | (32.42) |

De los datos anteriores, se puede observar la inapropiada estructura debido a que se han considerado como partidas no monetarias el pago de utilidades y no como actividades de financiamiento a las que corresponden, y genera una salida de efectivo que no corresponde a la actividad principal de la imprenta, determinándose por ello, la falta de liquidez o de efectivo proveniente de la operatividad de la entidad.

Por ello, se reestructuraron los Estados de Flujo de Efectivo de Imprenta, S.A. de C.V., obteniendo los siguientes datos:

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO – REESTRUCTURADOS

| IMPRENTA, S.A. DE C.V. | | | |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007, 2008, 2009 | | | |
| (EXPRESADO EN DOLARES US\$) | | | |
| | 2007 | 2008 | 2009 |
| Actividades de Operación | | | |
| Utilidad del ejercicio | 73,005.45 | 182,044.23 | 115,648.95 |
| Aumento de depreciación | 25,947.25 | 15,701.34 | 22,240.01 |
| Aumento de amortización | - | 586.25 | 586.25 |
| (Aumento) disminución de cuentas por cobrar | (7,140.12) | (116,230.16) | 79,050.87 |
| Disminución de inventarios | (123,733.13) | 46,606.09 | 17,800.65 |
| (Aumento) disminución de gastos anticipados | 690.17 | (4,753.47) | 2,925.61 |
| (Disminución) de cuentas por pagar | (33,488.83) | (684.91) | (6,152.97) |
| Aumento de impuestos | (9,733.54) | 43,201.86 | (18,645.40) |
| Aumento de retenciones | 94.03 | 541.52 | 930.23 |
| Gastos financieros | 18,621.50 | 16,106.30 | 21,898.04 |
| Total flujos de efectivo de actividades de operación | (55,737.22) | 183,119.05 | 236,282.24 |
| Actividades de Inversión | | | |
| (Aumento) de propiedad, planta y equipo | (26,237.78) | (13,414.57) | (20,747.74) |
| Total flujos de efectivo de actividades de inversión | (26,237.78) | (13,414.57) | (20,747.74) |
| Actividades de Financiamiento | | | |
| (Disminución) Aumento de préstamos por pagar a largo plazo | 47,510.90 | (46,716.56) | 112,651.77 |
| (Disminución) sobregiro bancario | 25,000.00 | (70,000.00) | - |
| Gastos financieros | (18,621.50) | (16,106.30) | (21,898.04) |
| Pago de dividendos | (91,415.22) | (79,717.37) | (355,501.30) |
| Total flujos de efectivo de actividades de financiamiento | (37,525.82) | (212,540.23) | (264,747.57) |
| (Decremento) del efectivo | (119,500.82) | (42,835.75) | (49,213.07) |
| Efectivo al inicio del período | 314,136.55 | 194,635.73 | 151,799.98 |
| Efectivo al final del período | 194,635.73 | 151,799.98 | 102,586.91 |

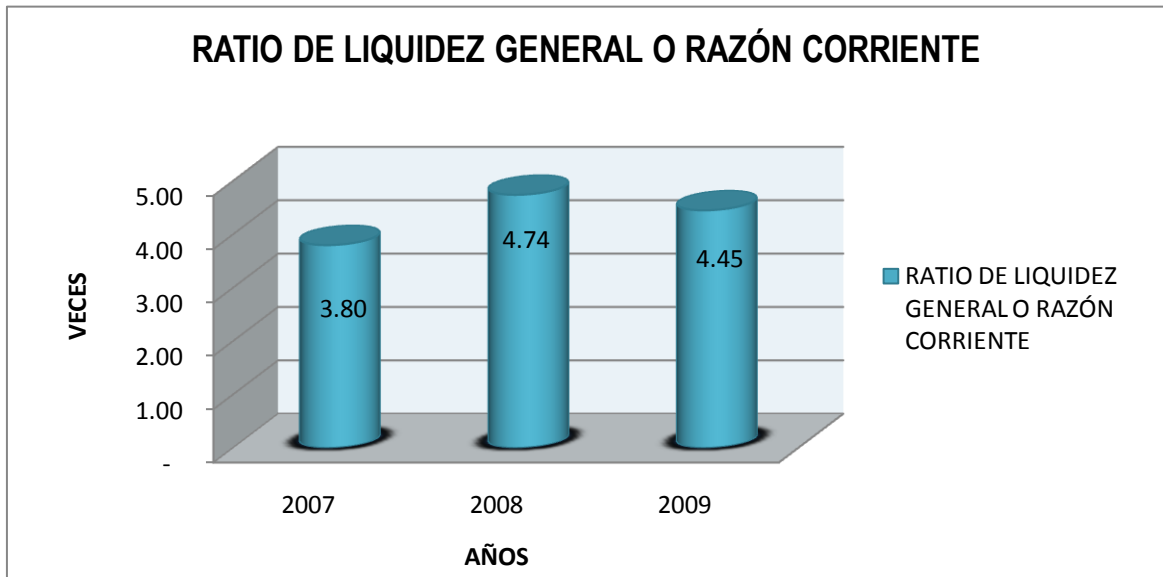
Como resultado de la reestructuración de los Estados de Flujo de Efectivo, se obtuvo que para los años 2008 y 2009 la empresa cuenta con la liquidez suficiente para autofinanciarse proveniente los fondos de sus actividades operativas y no buscar endeudamiento con entidades externas.

El exceso resulta de la reclasificación de los pagos de dividendo hacia las actividades financiamiento, ya que estos no se encuentran en la clasificación de partidas no monetarias, por lo tanto no deben influir directamente en la generación de flujos de las actividades de operación, asimismo, haciendo referencia a los ratios que se detallan a continuación, se observa que en ambas herramientas se presenta un exceso de efectivo y el aumento del endeudamiento, riesgos identificados a considerar posteriormente.

2.2.2 RAZONES FINANCIERAS.

| IMPRESA, S.A. DE C.V. | | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|--|
| RESUMEN DE RATIOS FINANCIEROS PARA LOS PERIODOS DE 2007, 2008, 2009 | | | | |
| AÑO | 2007 | 2008 | 2009 | |
| 1 INDICES DE LIQUIDEZ | | | | |
| 1.1 RATIO DE LIQUIDEZ GENERAL O RAZÓN CORRIENTE | 3.80 | 4.74 | 4.45 | |
| 1.2 RATIO DE PRUEBA ACIDA | 1.79 | 2.67 | 2.10 | |
| 1.3 RATIO DE PRUEBA DEFENSIVA (DE DISPONIBILIDAD) | 1.19 | 1.11 | 0.91 | |
| 1.4 RATIO CAPITAL DE TRABAJO | \$ 458,948.95 | \$ 512,678.80 | \$ 390,482.35 | |
| 1.5 RATIOS DE LIQUIDEZ DE CUENTAS POR COBRAR (PPE) - DIAS | 65.61 | 122.31 | 67.95 | |
| 2 INDICES DE SOLVENCIA O ENDEUDAMIENTO | | | | |
| 2.1 ESTRUCTURA DEL CAPITAL (DEUDA PATRIMONIO) | 67.1% | 43.1% | 97.6% | |
| 2.2 RAZON DE ENDEUDAMIENTO | 40.2% | 30.1% | 49.4% | |
| 2.3 DEUDA LARGO PLAZO A CAPITAL | 33.6% | 19.9% | 65.5% | |
| 3 INDICES DE RENTABILIDAD | | | | |
| 3.1 RENDIMIENTO SOBRE EL PATRIMONIO | 14.9% | 30.8% | 32.9% | |
| 3.2 RENDIMIENTO SOBRE LA INVERSION | 8.9% | 21.5% | 16.6% | |
| 3.3 MARGEN DE UTILIDAD BRUTA | 37.0% | 49.8% | 45.2% | |
| 3.4 MARGEN DE UTILIDAD DE OPERACIÓN | 11.0% | 23.1% | 16.1% | |
| % RESPECTO A GASTOS TOTALES | | | | |
| GASTOS DE VENTA | 40.37% | 36.82% | 36.54% | |
| GASTOS DE ADMINISTRACION | 50.91% | 57.38% | 55.73% | |
| GASTOS FINANCIEROS | 8.72% | 5.80% | 7.73% | |

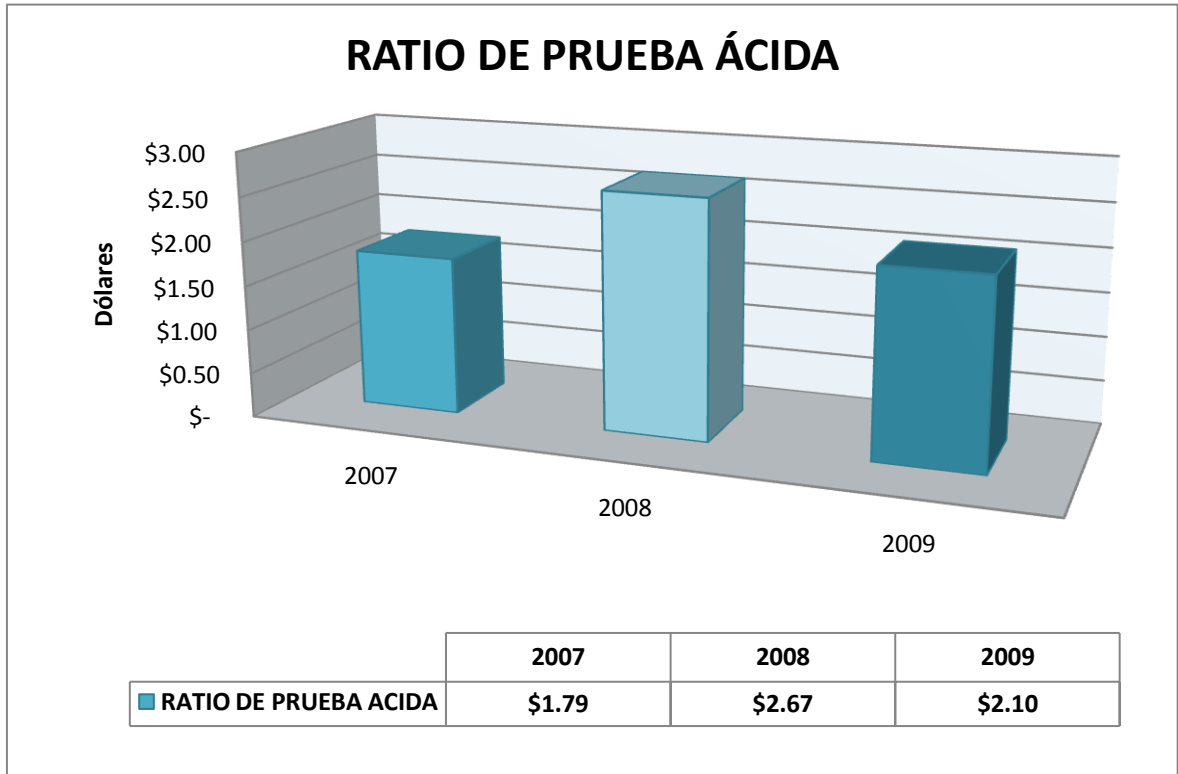
Ratio de Liquidez General o Razón Corriente:



Este ratio muestra que la entidad posee de suficiente liquidez para hacerle frente a su pasivo corriente, evidenciando a través de estos resultados, ya que para el 2008 ha obtenido un incremento respecto al 2007 de 0.94, siendo de 3.80 a 4.74; y para el 2009 disminuyó en 0.29, de 4.74 a 4.45 respectivamente, teniendo siempre la capacidad de hacer frente a sus pasivos o deudas a corto plazo, cabe mencionar que este ratio se ve incrementado en gran manera debido a la participación que ejerce el inventario.

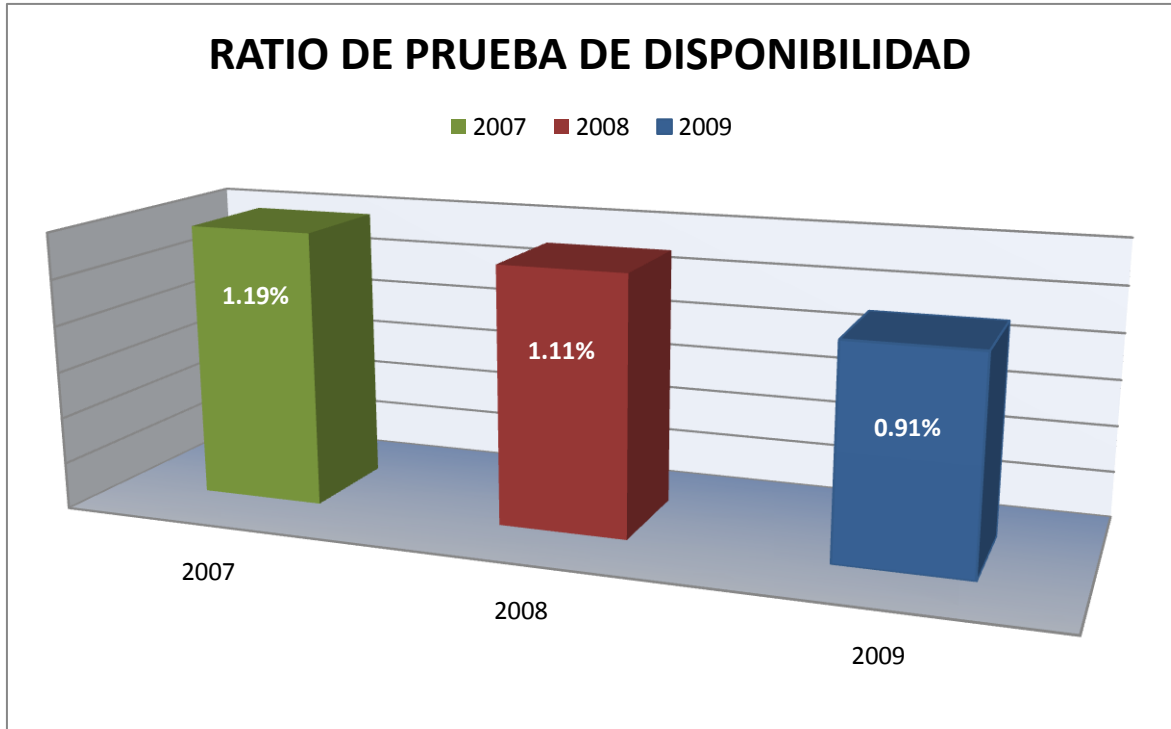
Asimismo, en relación a los índices ideales, el ratio debe ser de 2, si es menor a este, la empresa corre el riesgo de no cumplir con sus obligaciones a corto plazo, mientras que, si es mayor, la empresa puede tener activos ociosos, como lo es la empresa en consideración, la cual al 2009 posee un índice de 4.45, siendo el exceso de 2.45 como activos ociosos.

Ratio de Prueba Ácida:



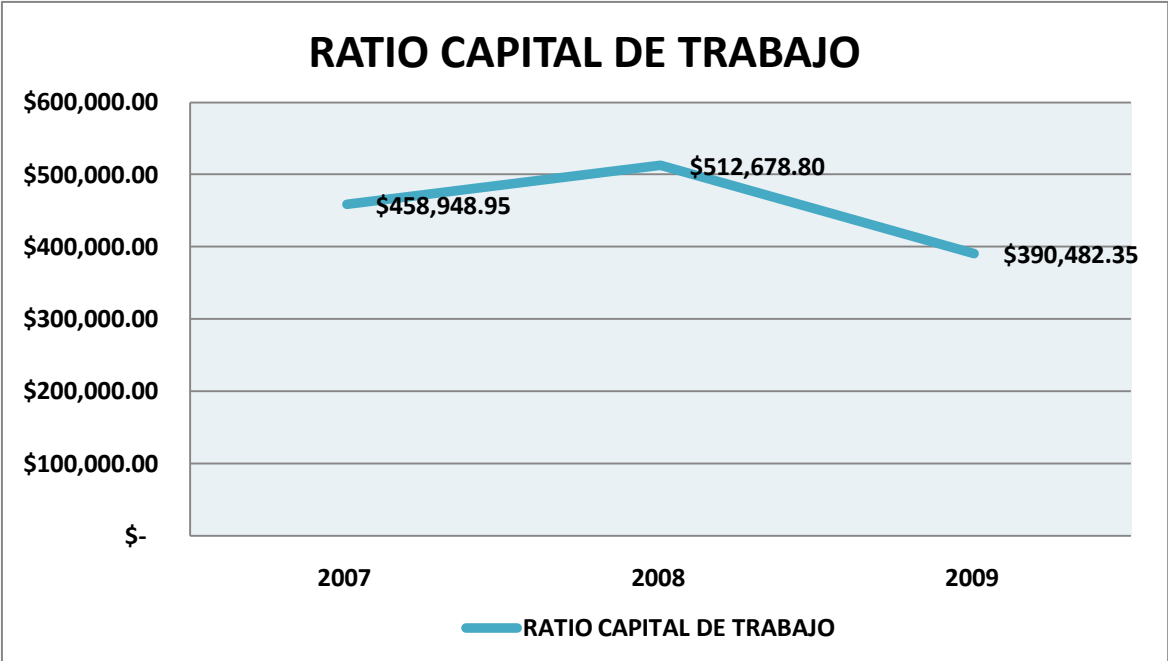
Al observar la tendencia del ratio de Prueba Ácida, se puede confirmar que independientemente si se disminuye o no el inventario, la empresa mantiene la solvencia suficiente para hacer frente a sus deudas a corto plazo, asimismo, posee un nivel de activos ociosos, en relación al punto óptimo de 1 que debería de mantener la compañía.

Ratio de Prueba Defensiva:



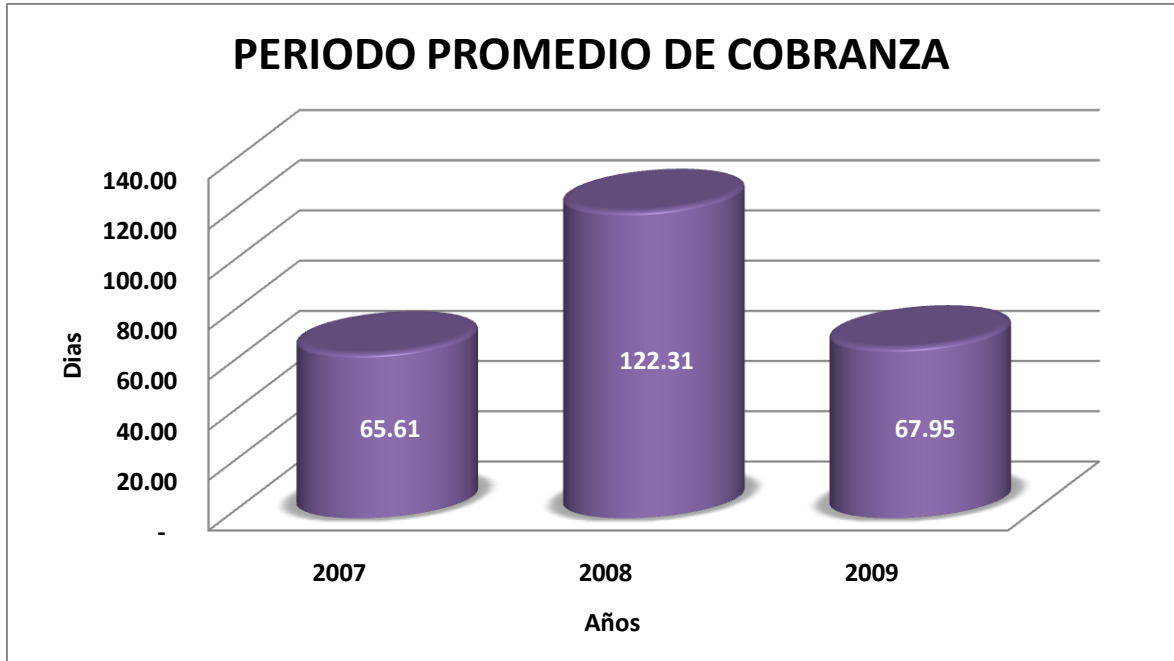
En esta razón, la cual es llamada como ratio de prueba superácida, permite analizar la capacidad directa con que cuenta la compañía para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, ya que en esta, únicamente considera el efectivo, y aun cuando para el 2009, ha disminuido en relación al 2007, la empresa se mantiene sobre el punto óptimo requerido, confirmando así, la capacidad que se posee para cubrir las necesidades a corto plazo, no teniendo que recurrir al financiamiento externo.

Ratio de Capital de Trabajo:



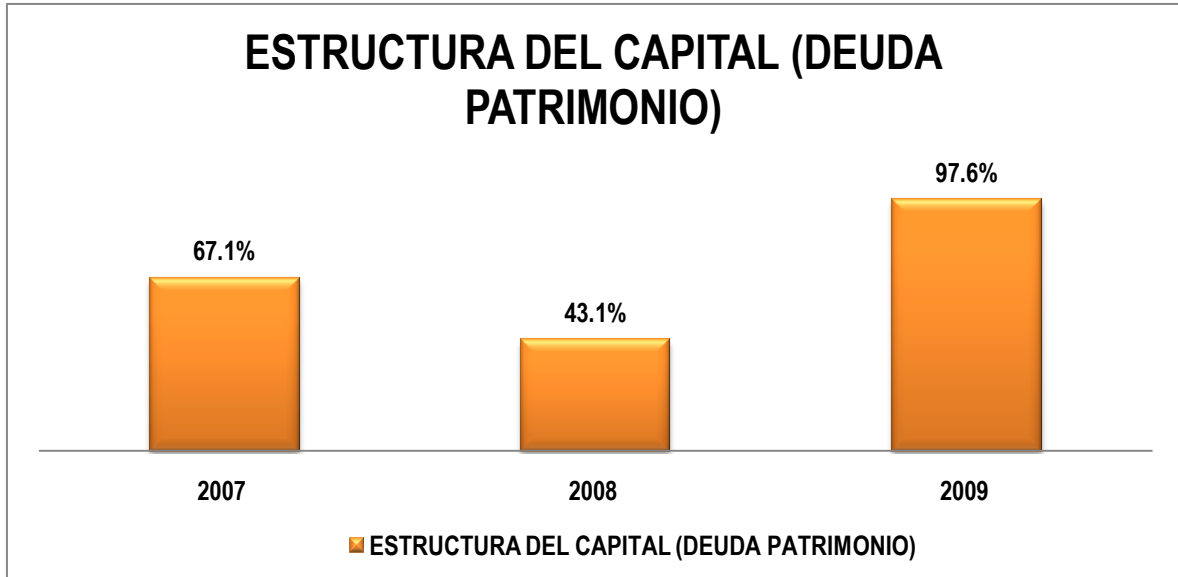
Se puede observar la tendencia a la baja que ha sufrido el Capital de Trabajo durante el periodo comprendido del 2007 al 2009. La principal razón de este decrecimiento ha sido generada a raíz de la adquisición de diversos financiamientos externos, que han llevado a la entidad a incrementar sus pasivos corrientes.

Periodo Promedio de Cobranza:



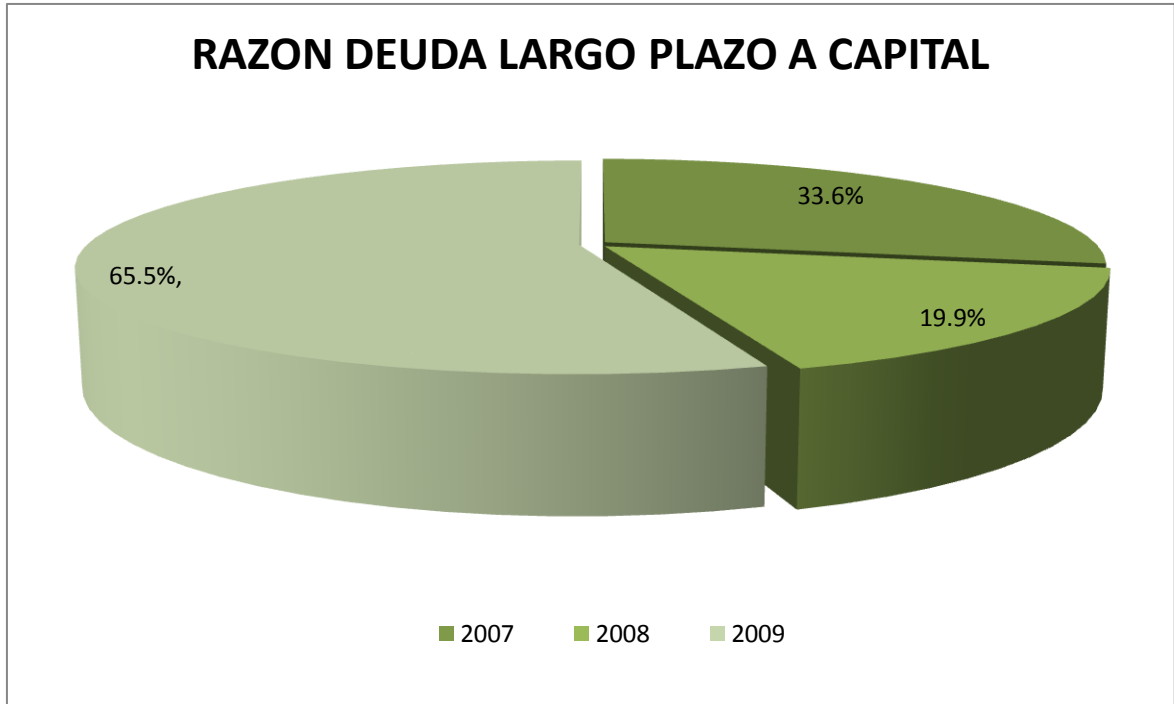
En relación al período promedio de cobranza y la aplicación de la política de crédito determinada, se puede observar que esta no se está cumpliendo literalmente, ya que el promedio de días de cobro de créditos es de 30 días, mientras que el ratio para el período del 2009, se han recuperado aproximadamente cada 68 días, y que a pesar que no se ha dado el cumplimiento a la política para ejercer el cobro en los períodos estipulados, permite confirmar que la liquidez de la compañía no depende directamente de la recuperación de sus créditos.

Estructura del Capital (Deuda patrimonio):



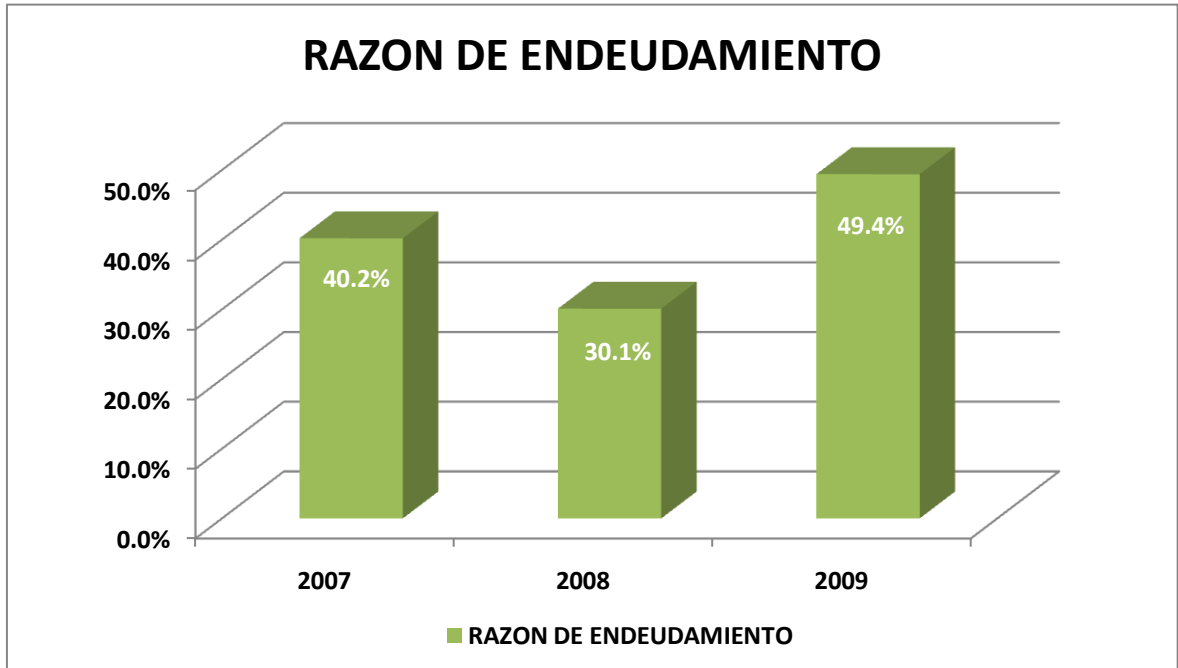
Al observar la tendencia de la deuda – patrimonio, para el 2009 este fue incrementado, lo que indica que por cada dólar aportado, el 97.6% (US\$0.97) está financiado por deuda con terceros. Esta situación lleva a la entidad a poner específica atención en la mejora de la administración de la liquidez de la empresa, porque aun cuando esta presenta solvencia frente a sus deudas a corto plazo, ha optado por la gestión de financiamiento externo, permitiendo que la empresa sea en un 50% de terceros.

Deuda a Largo Plazo a Capital:



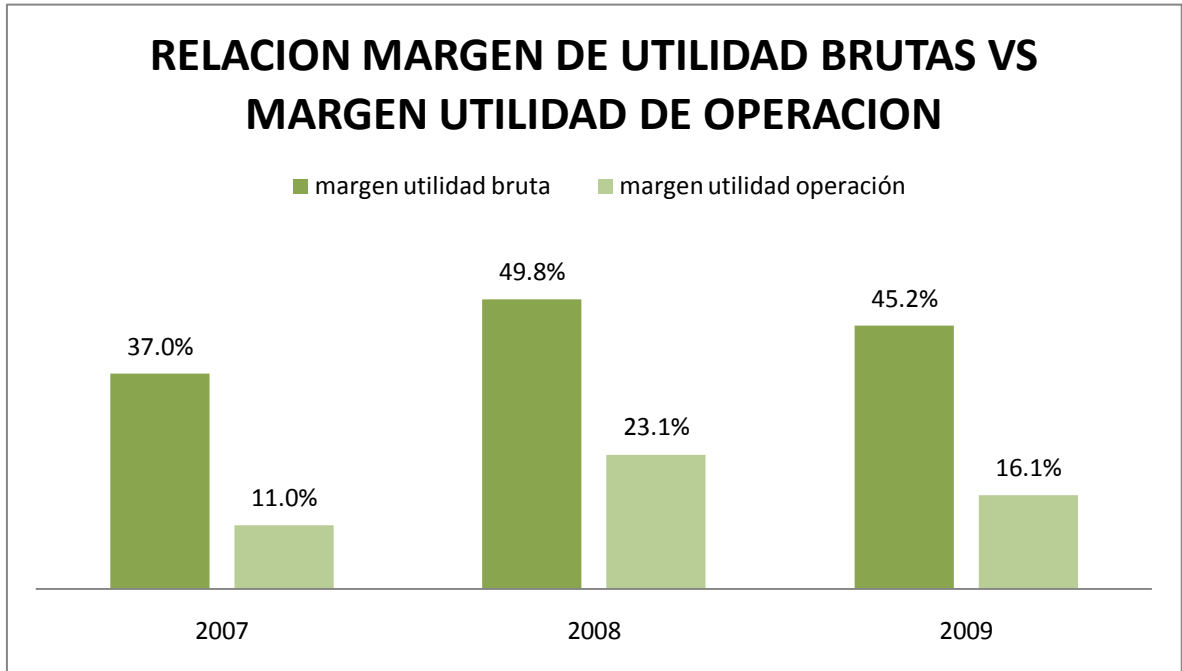
En relación al ratio de deuda a largo plazo a capital, muestra los cambios que este ha sufrido durante el período analizado, ya que para el 2007 el 19.9% (US\$0.19) era utilizado para financiar el patrimonio de la entidad, y en relación al año 2009, este se incrementó hasta el 65.5% (US\$0.65), que indica que la Administración ha optado por la obtención de financiamiento externo, aun cuando cuentan con liquidez suficiente y con índices que prevén de contar con activos ociosos.

Razón de Endeudamiento:



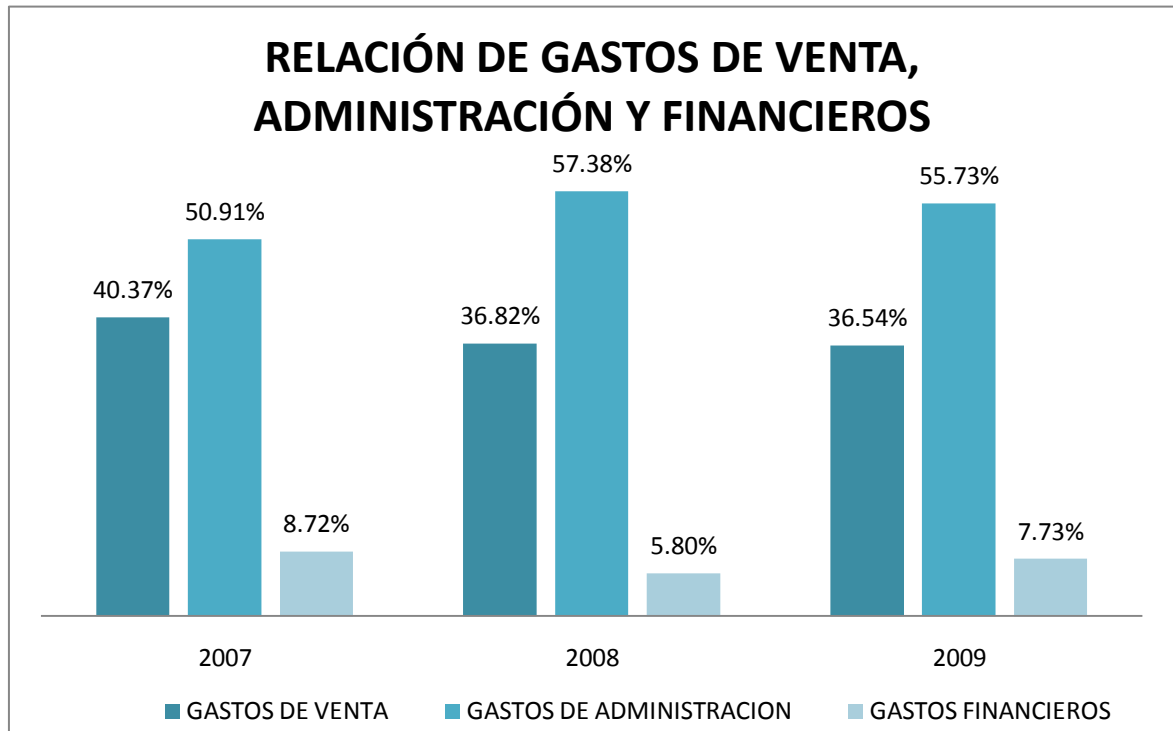
En relación al ratio de endeudamiento o conocida como razón de endeudamiento de activo, que indica que del 100% de los activos con que la compañía cuenta el 49.4% (US\$0.49 por cada dólar obtenido por endeudamiento) de estos ha sido adquirido o financiado a través de entes externos, lo que permite tener un indicador más que confirme la inadecuada administración del efectivo, ya que la compañía cuenta con la capacidad para solventar sus deudas, así como para autofinanciarse, y no ha sido así, sino que ha incrementado su financiamiento externo, manteniendo activos ociosos.

Relación Margen de Utilidad Bruta Vs Margen de Utilidad de Operación:



Al efectuar la relación entre el margen de utilidad bruta vs margen de utilidad de operación, se puede observar que después de deducir los costos de producción se mantiene un margen de utilidad alto, que es de beneficio para los intereses de la institución, lo cual permitiría hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, caso contrario que al deducir los costos operativos, este se ve disminuido en gran proporción, cabe mencionar que una parte de estos costos corresponde al pago de intereses por los financiamientos adquiridos los cuales podrían ser innecesarios, en vista que la compañía cuenta con la capacidad suficiente para evitar la obtención de financiamientos con terceros.

Relación de Gastos de Venta, de Administración y Financieros:



Con respecto a los gastos operativos, la gerencia no ha dado un adecuado tratamiento en estos, ya que en su mayor proporción corresponden a los gastos de administración enfocados en el área administrativa de la empresa, lo que permite deducir que los gastos no se han enfocado en la generación de ingresos. Al mismo tiempo los gastos financieros tuvieron un alza, esto debido a la adquisición de financiamientos que incurre en el pago de intereses, aun cuando la empresa cuenta con la liquidez suficiente para evitar ello, y permita la obtención de mejor margen de utilidad.

2.2.3 PROYECCION FLUJO DE CAJA Y PRESUPUESTO.

Al observar el comportamiento de las ventas realizadas por la empresa al 31 de diciembre de 2009, se obtuvo que el 26.3% corresponden a ventas efectuadas al contado, el 73.6% al crédito, para las cuales debe realizarse la respectiva gestión de cobro para su debida recuperación y el 0.1% por ventas al exterior, como se detalla a continuación:

| Ventas Reales al 31/12/2009 | | | |
|------------------------------------|----------------------|------------------------------|---------------|
| | 2009 | Mensual Promedio 2009 | % |
| Ventas al contado | \$ 255,510.50 | \$ 21,292.54 | 26.3% |
| Ventas al crédito | \$ 716,562.19 | \$ 59,713.52 | 73.6% |
| Ventas al exterior | \$ 1,140.00 | \$ 95.00 | 0.1% |
| Total Ventas | \$ 973,212.69 | \$ 81,101.06 | 100.0% |

Para determinar la proyección de ventas tanto al crédito como al contado, se ha tomado como referencia las ventas reales al 31 de diciembre de 2009, y obtenido el promedio mensual de venta, para lo cual se utilizarán los siguientes porcentajes de ventas al contado con el 30%, mientras que las ventas al crédito se proyectan serán el 70%; cabe mencionar que se espera un crecimiento mensual de las ventas del 5%.

| Ventas proyectadas para el 2010 | | | |
|--|-------------------|-------------------|--------------------|
| | Contado | Crédito | Total |
| Enero | 25,546.83 | 59,609.28 | 85,156.11 |
| Febrero | 26,824.17 | 62,589.74 | 89,413.92 |
| Marzo | 28,165.38 | 65,719.23 | 93,884.61 |
| Abril | 29,573.65 | 69,005.19 | 98,578.84 |
| Mayo | 31,052.34 | 72,455.45 | 103,507.78 |
| Junio | 32,604.95 | 76,078.22 | 108,683.17 |
| Julio | 34,235.20 | 79,882.13 | 114,117.33 |
| Agosto | 35,946.96 | 83,876.24 | 119,823.20 |
| Septiembre | 37,744.31 | 88,070.05 | 125,814.36 |
| Octubre | 39,631.52 | 92,473.55 | 132,105.08 |
| Noviembre | 41,613.10 | 97,097.23 | 138,710.33 |
| Diciembre | 43,693.75 | 101,952.09 | 145,645.85 |
| Total | 406,632.17 | 948,808.41 | 1355,440.58 |

Retomando las ventas proyectadas al crédito para el 2010, de acuerdo a la política de créditos, la cual indica que se otorgará créditos a 30 días plazo, para lo cual se estima que la recuperación a 30 días será del 60%, cobro a 60 días con el 25% de recuperación, mientras que con un 15% de recuperación aquellas cobros mayores a 90 días; partiendo del saldo al 31 de diciembre de 2009, se determinaron los siguientes resultados.

| | Saldo 31.12.09 | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio | Julio | Agosto | Septiembre | Octubre | Noviembre | Diciembre | Total |
|--------------------------------------|-------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|------------|------------|
| Proyeccion ventas al credito 2010 | 135,247.15 | 59,609.28 | 62,589.74 | 65,719.23 | 69,005.19 | 72,455.45 | 76,078.22 | 79,882.13 | 83,876.24 | 88,070.05 | 92,473.55 | 97,097.23 | 101,952.09 | 948,808.41 |

| Recuperacion (Gestión) | % | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio | Julio | Agosto | Septiembre | Octubre | Noviembre | Diciembre |
|-------------------------------------|------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Cobro a 30 días | 60% | 81,148.29 | 35,765.57 | 37,553.84 | 39,431.54 | 41,403.11 | 43,473.27 | 45,646.93 | 47,929.28 | 50,325.74 | 52,842.03 | 55,484.13 | 58,258.34 |
| Cobro a 60 días | 25% | | 33,811.79 | 14,902.32 | 15,647.44 | 16,429.81 | 17,251.30 | 18,113.86 | 19,019.56 | 19,970.53 | 20,969.06 | 22,017.51 | 23,118.39 |
| Cobro a más de 90 días | 15% | | | 20,287.07 | 8,941.39 | 9,388.46 | 9,857.88 | 10,350.78 | 10,868.32 | 11,411.73 | 11,982.32 | 12,581.44 | 13,210.51 |
| Cobro proyectado mensual | | 81,148.29 | 69,577.35 | 72,743.24 | 64,020.36 | 67,221.38 | 70,582.45 | 74,111.57 | 77,817.15 | 81,708.01 | 85,793.41 | 90,083.08 | 94,587.23 |
| Pendiente de cobro al 31.12.2010 | 154,662.02 | | | | | | | | | | | | |

Retomando las ventas proyectadas tanto al crédito como al contado, así como la gestión para la recuperación mediante el cobro, y tomando como referencia los estados financieros históricos de la compañía se procede a la elaboración del flujo de caja proyectado durante el período de 12 meses (enero a diciembre de 2010), y conocer sobre la necesidad de la gestión de un financiamiento externo, o si la compañía puede autofinanciarse sus costos y gastos, así:

| FLUJO DE CAJA PROYECTADO DE ENERO A DICIEMBRE DE 2010 | | | | | | | | | | | | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | ENERO | FEBRERO | MARZO | ABRIL | MAYO | JUNIO | JULIO | AGOSTO | SEPTIEMBRE | OCTUBRE | NOVIEMBRE | DICIEMBRE |
| INGRESOS | | | | | | | | | | | | |
| Saldo Inicial de Efectivo | 102,586.91 | 107,200.50 | 98,504.16 | 96,594.56 | 84,619.60 | 72,888.76 | 66,049.71 | 66,277.26 | 69,991.40 | 77,366.47 | 88,585.51 | 108,310.88 |
| Ventas al contado | 25,546.83 | 26,824.17 | 28,165.38 | 29,573.65 | 31,052.34 | 32,604.95 | 34,235.20 | 35,946.96 | 37,744.31 | 39,631.52 | 41,613.10 | 43,693.75 |
| Cobros | 81,148.29 | 69,577.35 | 72,743.24 | 64,020.36 | 67,221.38 | 70,582.45 | 74,111.57 | 77,817.15 | 81,708.01 | 85,793.41 | 90,083.08 | 94,587.23 |
| TOTAL INGRESOS | 209,282.03 | 203,602.03 | 199,412.78 | 190,188.58 | 182,893.31 | 176,076.16 | 174,396.49 | 180,041.37 | 189,443.71 | 202,791.40 | 220,281.69 | 246,591.87 |
| EGRESOS | | | | | | | | | | | | |
| Compras MP | 23,170.43 | 24,328.95 | 24,000.00 | 24,897.60 | 27,387.36 | 31,495.46 | 27,749.45 | 27,749.45 | 27,749.45 | 27,749.45 | 27,749.45 | 27,749.45 |
| Cuentas por pagar | 37,156.11 | 39,013.92 | 37,063.22 | 38,916.38 | 40,862.20 | 36,775.98 | 38,614.78 | 40,545.52 | 42,572.79 | 44,701.43 | 42,466.36 | 44,589.68 |
| Salarios | 18,000.00 | 18,000.00 | 18,000.00 | 18,000.00 | 18,000.00 | 18,000.00 | 18,000.00 | 18,000.00 | 18,000.00 | 18,000.00 | 18,000.00 | 18,000.00 |
| Bonificaciones | 4,000.00 | 4,000.00 | 4,000.00 | 4,000.00 | 4,000.00 | 4,000.00 | 4,000.00 | 4,000.00 | 4,000.00 | 4,000.00 | 4,000.00 | 4,000.00 |
| Honorarios | 3,600.00 | 3,600.00 | 3,600.00 | 3,600.00 | 3,600.00 | 3,600.00 | 3,600.00 | 3,600.00 | 3,600.00 | 3,600.00 | 3,600.00 | 3,600.00 |
| Cotizaciones | 2,100.00 | 2,100.00 | 2,100.00 | 2,100.00 | 2,100.00 | 2,100.00 | 2,100.00 | 2,100.00 | 2,100.00 | 2,100.00 | 2,100.00 | 2,100.00 |
| Energía eléctrica | 2,300.00 | 2,300.00 | 2,300.00 | 2,300.00 | 2,300.00 | 2,300.00 | 2,300.00 | 2,300.00 | 2,300.00 | 2,300.00 | 2,300.00 | 2,300.00 |
| Servicios de agua | 250.00 | 250.00 | 250.00 | 250.00 | 250.00 | 250.00 | 250.00 | 250.00 | 250.00 | 250.00 | 250.00 | 250.00 |
| Comunicaciones | 900.00 | 900.00 | 900.00 | 900.00 | 900.00 | 900.00 | 900.00 | 900.00 | 900.00 | 900.00 | 900.00 | 900.00 |
| Depreciación | 2,305.00 | 2,305.00 | 2,305.00 | 2,305.00 | 2,305.00 | 2,305.00 | 2,305.00 | 2,305.00 | 2,305.00 | 2,305.00 | 2,305.00 | 2,305.00 |
| Mantenimiento | 1,200.00 | 1,200.00 | 1,200.00 | 1,200.00 | 1,200.00 | 1,200.00 | 1,200.00 | 1,200.00 | 1,200.00 | 1,200.00 | 1,200.00 | 1,200.00 |
| Arrendamiento | 3,600.00 | 3,600.00 | 3,600.00 | 3,600.00 | 3,600.00 | 3,600.00 | 3,600.00 | 3,600.00 | 3,600.00 | 3,600.00 | 3,600.00 | 3,600.00 |
| Impuestos | 3,500.00 | 3,500.00 | 3,500.00 | 3,500.00 | 3,500.00 | 3,500.00 | 3,500.00 | 3,500.00 | 3,500.00 | 3,500.00 | 3,500.00 | 3,500.00 |
| Seguros | 875.00 | 875.00 | 875.00 | 875.00 | 875.00 | 875.00 | 875.00 | 875.00 | 875.00 | 875.00 | 875.00 | 875.00 |
| Préstamos | 6,929.21 | 6,988.06 | 7,202.93 | 7,108.59 | 7,216.78 | 2,829.82 | 2,899.02 | 2,878.48 | 2,902.93 | 2,970.37 | 2,952.81 | 3,019.05 |
| Intereses | 1,725.19 | 1,666.34 | 1,451.47 | 1,545.81 | 1,437.62 | 1,424.15 | 1,354.95 | 1,375.49 | 1,351.04 | 1,283.60 | 1,301.16 | 1,234.92 |
| TOTAL EGRESOS | 102,081.54 | 105,097.86 | 102,818.22 | 105,568.98 | 110,004.56 | 110,026.44 | 108,119.23 | 110,049.97 | 112,077.25 | 114,205.89 | 111,970.82 | 114,094.13 |
| FLUJO NETO | | | | | | | | | | | | |
| | 107,200.50 | 98,504.16 | 96,594.56 | 84,619.60 | 72,888.76 | 66,049.71 | 66,277.26 | 69,991.40 | 77,366.47 | 88,585.51 | 108,310.88 | 132,497.73 |

Al final del período, se puede constatar que administrando los recursos propios de la empresa que provienen de la gestión de venta y cobro, la empresa mantiene liquidez, evitando así el endeudamiento, sino más bien hace uso de sus recursos propios, que le permita dar movimiento a estos y no permitir que se vuelvan ociosos. Durante el período proyectado se obtuvieron flujos positivos.

2.2.4 POLITICAS DE RIESGO COMO HERRAMIENTAS PARA LA ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO.

PROCESO DE LA ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

La administración de riesgos es el proceso mediante el cual la dirección de una entidad, identifica, cuantifica y controla los riesgos a los cuales la exponen sus actividades.

La administración del riesgo como herramienta o técnica de gestión de riesgo debe garantizar la comprensión de los riesgos a los cuales se enfrenta o podrían enfrentarse las imprentas y proporcionen una guía a seguir para reducir o eliminar los riesgos que no se quieren o deben correr. El empleo de dichas herramientas y el desarrollo continuo es responsabilidad de la gerencia de la compañía, sin embargo, el sector imprenta no cuenta con una cultura de administración del riesgo, por lo que debe ser implementado dentro de la empresa mediante la aplicación de políticas adecuadas de gestión del riesgo.

“La incertidumbre existe siempre que no se sabe con seguridad lo que ocurrirá en el futuro. El riesgo es la incertidumbre que “importa” porque incide en el bienestar de la gente..... Toda situación riesgosa es incierta, pero puede haber incertidumbre sin riesgo”. (Bodie, 1998)¹⁰.

Unos de los riesgos en los que se puede ver inmersa una entidad mercantil es: El **riesgo de Mercado**; donde uno de los principales análisis a realizar es el riesgo de pérdida que existe

¹⁰ Zorrilla Salgado, Juan Pablo. La Administración de Riesgos [En Línea]. Disponible en: <<http://www.gestiopolis.com/canales2/finanzas/1/admonriego.htm>> [Consulta: 11 de Agosto de 2010]

basado en la liquidez, la cual es esencial para compensar las posibles fluctuaciones esperadas e inesperadas que puedan surgir en el proceso de las operaciones del balance y así mismo proporcionar fondos para el crecimiento de la misma. Debido a la situación generalizada de crisis económica en que se encuentra inmersa la economía ponen de relieve la necesidad de revisar sus políticas de liquidez existentes, como lo son las de gestión, prácticas y procedimientos; en el caso de la imprenta, esta no cuenta con la gestión de dicho riesgo, lo que genera la falta de comprensión de cómo medir, supervisar y controlar la liquidez. Además es de hacer notar que los perfiles de liquidez están inmersos con riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo operacional

El **Riesgo Operativo**; son los posibles eventos de pérdidas internos y externos originados en los procesos, y que pueden afectar negativamente la eficiencia en el desarrollo de las actividades de la imprenta por la falla del recurso humano, procesos, sistemas informáticos y/o eventos externos.

| CONCEPTO | DEFINICIÓN |
|---|---|
| IDENTIFICACIÓN DEL RIESGO | Determinar cuáles son las exposiciones más importantes al riesgo en la unidad de análisis (empresas del sector imprenta), identificar aquellos eventos que puedan causar la pérdida o impacten la liquidez de la entidad. |
| EVALUACIÓN DEL RIESGO | Es la cuantificación de los costos asociados a riesgos que ya han sido identificados. |
| SELECCIÓN DE MÉTODOS DE LA ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO | Depende de la postura que se quiera tomar: evitar el riesgo (no exponerse a un riesgo determinado); prevención y control de pérdidas (medidas tendientes a disminuir la probabilidad o gravedad de pérdida); retención del riesgo (absorber el riesgo y cubrir las pérdidas con los propios recursos) y finalmente, la transferencia del riesgo (que consiste en trasladar el riesgo a otros, ya sea vendiendo el activo riesgoso o comprando una póliza de seguros). |

Para una adecuada gestión de riesgos es de relevancia definir criterios de aceptación de los riesgos relacionados con la actividad que se desempeñan, definir el máximo de aceptación de los eventos identificados de exposición, independientemente de la rentabilidad que se esté generando y en el cual estén inmersos los riesgos.

Es importante relacionar el área de mayor exposición al riesgo y el capital que se estima arriesgar pero que este no vaya a afectar la liquidez de la compañía, asimismo, es de recordar la necesidad del diseño de controles para mitigar el riesgo y su respectivo monitoreo sobre las actividades con mayor exposición a los eventos identificados

Los riesgos financieros están relacionados con las posibles pérdidas de los mercados generadas principalmente por movimientos en las variables como: tasas de interés, tipos de cambio, precios de las acciones y de mercancías.

POLÍTICAS DE RIESGOS FINANCIEROS

Objetivo: definir los diferentes procedimientos a ser utilizados por la imprenta, para conocer, evaluar, cuantificar, controlar y administrar de una manera eficiente las posibles pérdidas que puede presentar en las actividades que se realicen y estén relacionadas con la Administración del Efectivo.

Políticas de Gestión Riesgo de Liquidez:

- Asegurarse de que los niveles de liquidez sean los apropiados en todo momento y cumplir con los objetivos de la imprenta.
- Analizar todos aquellos pagos futuros potenciales con el fin de medir su efecto sobre el riesgo de liquidez.
- Se debe establecer una estructura de límites definida para las actividades de la empresa que defina el monto de pérdida máxima admitida.
- Definir un sistema de alertas tempranas que pongan en aviso a sus operadores cuando sus niveles de exposición y/o pérdida superen los niveles determinados.

Políticas de Gestión Riesgo de Tesorería:

- Gestionar y medir adecuadamente los riesgos asociados con las operaciones diarias de tesorería.
- Establecer los procedimientos necesarios para minimizar los niveles de saldos de efectivo, mantener una liquidez adecuada y efectivo para las operaciones de la empresa.
- Gestionar la situación de liquidez de la entidad a corto y mediano plazo.

Políticas de Gestión de Riesgo Operativo:

- Iniciar, facilitar y promover actividades dentro de la imprenta para crear conciencia de riesgo operativo, mediante capacitaciones.
- Realizar evaluaciones de riesgo operativo junto con los usuarios de los procesos y presentar informe de resultados a la gerencia general.
- Realizar un proceso detallado para analizar la eficiencia de los controles y solidez de los procesos.
- Asegurarse de tener una adecuada comunicación de los riesgos identificados dentro de la imprenta y de la competencia que puedan impactar la liquidez de la entidad.
- Ejecutar las medidas de mitigación adecuadas con los usuarios de cada uno de los procesos, para evitar que se materialicen en las diferentes áreas que componen la imprenta los diferentes riesgos identificados.

2.2.5 ESTABLECIMIENTO DE HERRAMIENTAS FINANCIERAS ACORDE A LAS NECESIDADES DE LA EMPRESA PARA LA ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO

Dada la importancia de la utilización correcta de los recursos con que cuenta la empresa, para hacer frente a sus obligaciones tanto a corto como a largo plazo, es necesario la adopción de herramientas financieras que ayuden a establecer parámetros y un margen de liquidez en la compañía y además sea útil para la toma de decisiones.

Ante la probabilidad de obtener impactos económicos negativos, se sugiere la utilización de herramientas financieras como: razones financieras, ya que con estos puede tener un panorama más amplio e indicadores que permitan una mejor toma de decisiones, asimismo, el uso de presupuestos y flujo de caja proyectados, ya que a través de estos puede medir fiablemente el uso de los recursos, mantener la liquidez y evitar el sobreendeudamiento, ya que debido a la centralización de la administración del efectivo en la mayoría de la entidades en el Gerente General o Representante Legal, se pierde la transparencia en la utilización del efectivo, y recae en la necesidad de obtener financiamiento con terceros, en relación a la empresa en estudio, más del 50% de la actividad financiera se ha efectuado a través de recursos con financiamiento de entes externos.

Debido a la importancia que posee la utilización de herramientas financieras, se propone a la imprentas el uso de los ratios financieros, ya que estos le permiten evaluar su funcionamiento en un periodo determinado, conocer sobre algunos índices que le provean de alertas ante cualquier condición que se genere y/o parámetros para la toma de decisiones; así también, estudiar el pasado con el fin de evaluar la situación correspondiente a sus actividades, el presente para poder tomar acción sobre posibles cambios y en el futuro para poder proyectar cifras que contribuyan al logro de objetivos mediante la toma acertada de decisiones a partir del uso de dichas herramientas.

La utilización de los ratios Financieros le permiten a la empresa:

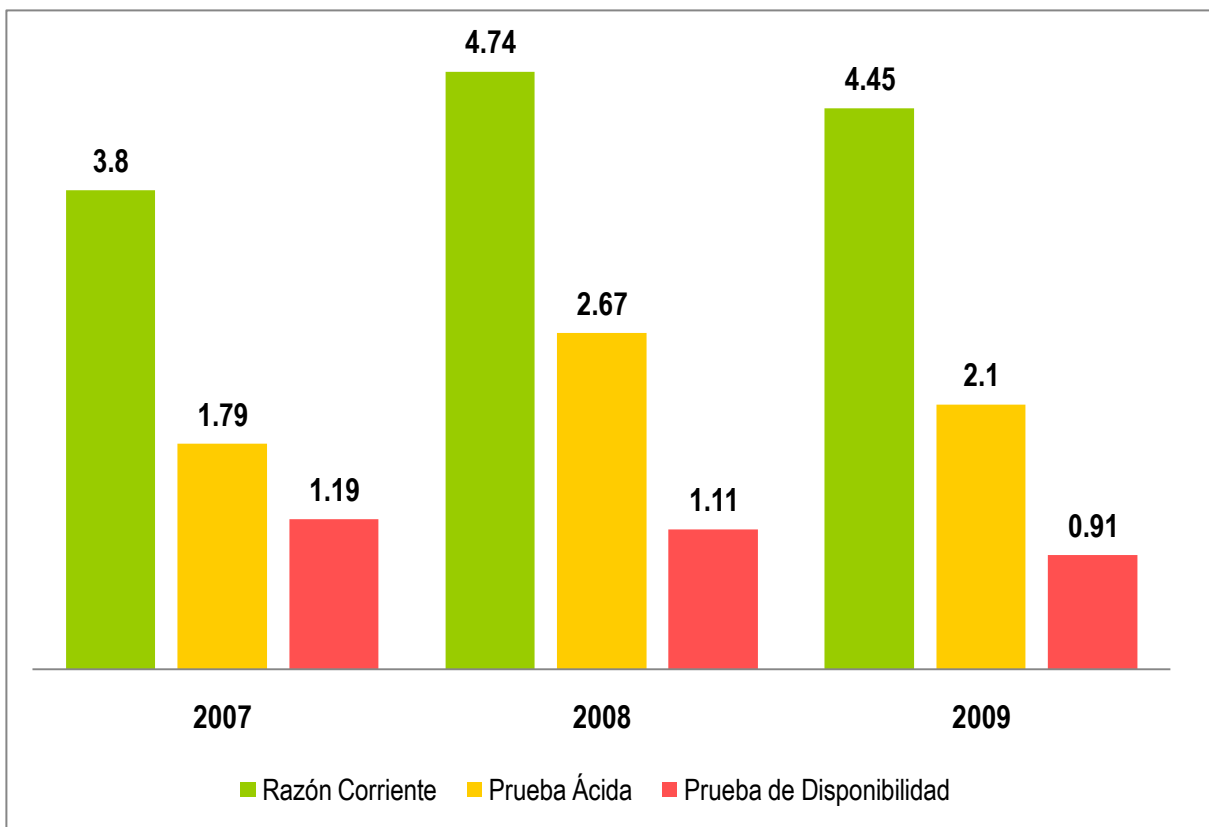
- Tomar decisiones acertadas, por medio de los índices que proveen los ratios mediante el análisis financiero.

- Analizar tendencias y cambios sufridos en la entidad durante el periodo analizado.
- Hacer comparaciones de un periodo a otro, con el fin de analizar el rumbo económico que lleva la empresa.

Es por ello, que en Imprenta, S.A. de C.V., considerando la información financiera histórica en los Estados Financieros, permite realizar un análisis sobre algunos aspectos de importancia identificados, como lo son: el exceso de efectivo y el sobreendeudamiento con entidades externas, puntos de referencia y que son de riesgo para la entidad, que al no administrarse existe la posibilidad de la ocurrencia o generación de alguna pérdida.

Al realizar el análisis en la relación de liquidez, la cual posee como objetivo indagar la liquidez con que cuenta la compañía para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, obteniéndose como resultado lo siguiente:

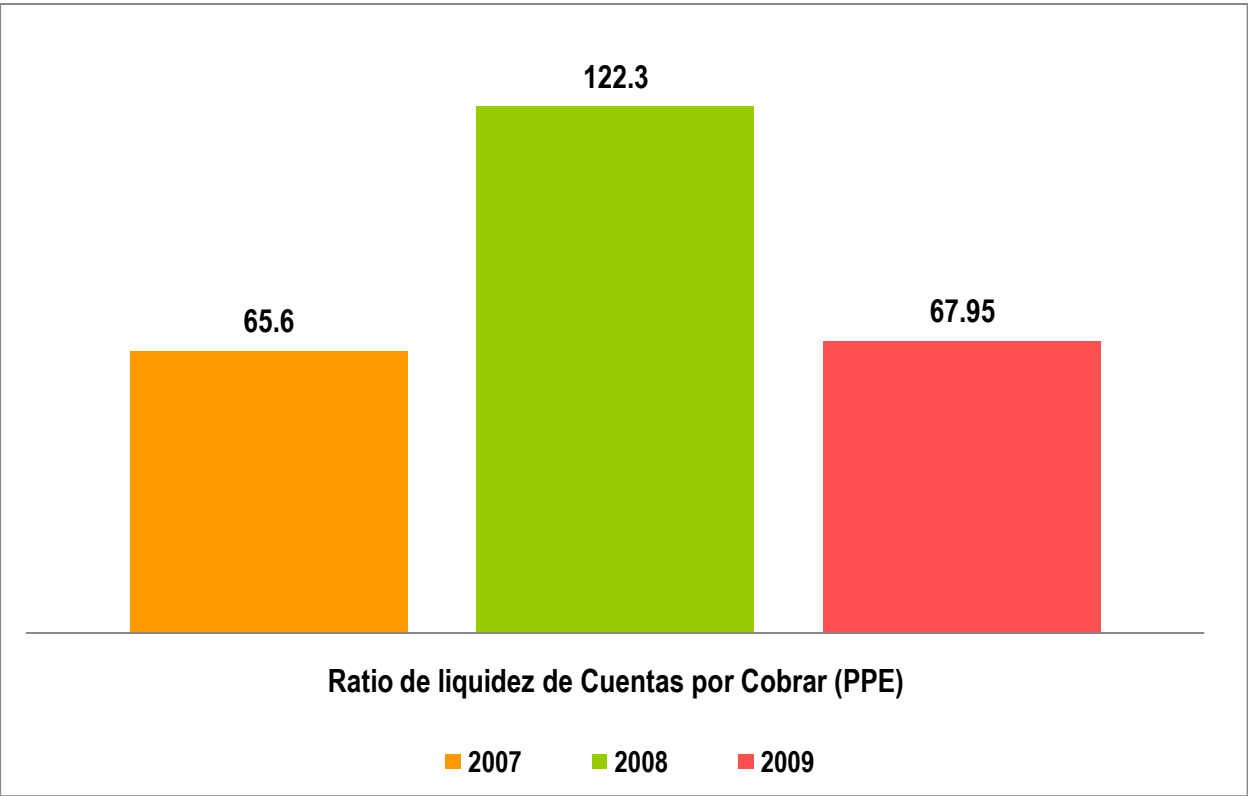
Análisis Financiero – Relación de Liquidez



La información anterior, muestra como la empresa tiene la capacidad de afrontar sus obligaciones a corto plazo, obteniendo además un exceso de efectivo, el cual puede ser analizado para utilizarlo en la realización o adquisición de inversiones que generen rentabilidad, y/o tomar la determinación de cubrir o cancelar las deudas adquiridas con las entidades externas. Esta liquidez es resultado de un apropiado manejo del efectivo y de la gestión de cobro realizada para la recuperación de la cartera, cabe mencionar que el ratio de liquidez que presenta un equilibrio, donde no exista ni exceso y déficit de efectivo, es el de la prueba ácida.

Asimismo, se valuó la gestión de recuperación de la cartera de crédito, obteniendo como resultado que al poner en práctica y determinar este índice, la Administración puede monitorear el cumplimiento y recuperación de sus cuentas por cobrar, generando alertas para realizar una gestión de cobro mayor y tener así liquidez, evitando un déficit o la irrecuperabilidad de la cartera.

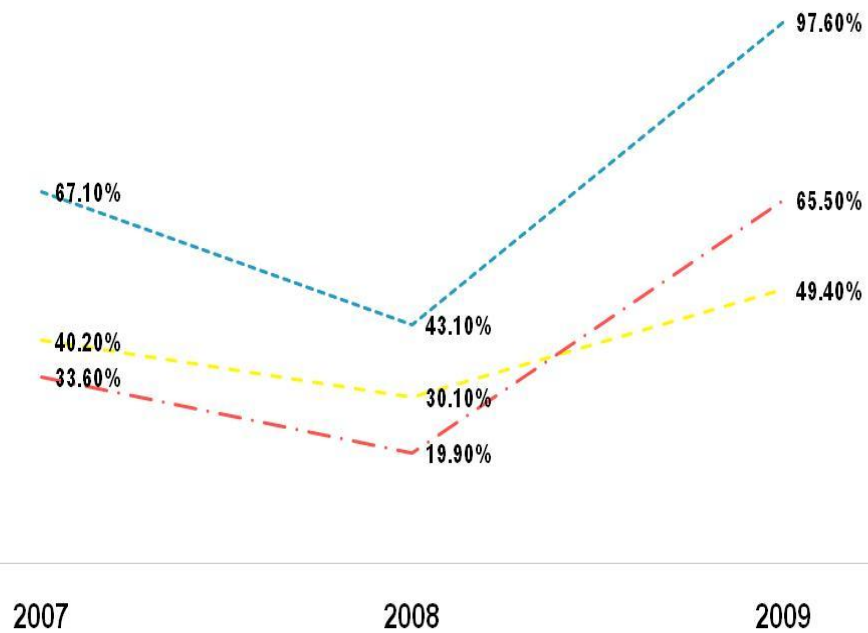
Análisis Financiero – Rotación de cuentas por cobrar



Además, se efectuó el análisis de endeudamiento, el cual se ha incrementado durante el pasar de los años, aun cuando se posee la liquidez suficiente, determinada en el ratio de liquidez y presentada en el flujo de efectivo, ya que la compañía cuenta con los flujos suficientes generados a partir de sus actividades operativas.

Análisis Financiero – Relación de Endeudamiento

--- Deuda Patrimonio --- Razón de Endeudamiento --- Deuda a Largo Plazo - Capital



Es por ello, se sugiere el uso de índices como estos, ya que proveen de parámetros y alertas que al monitorearse y establecer controles adecuados, son insumo indispensable para la toma de decisiones, y que, además benefician a la empresa en mantener sus niveles de liquidez, no cayendo en excesos ni en déficit, evitando también, el sobre-endeudamiento, ya que permitiría la pérdida de la empresa ante la falta del cumplimiento con las obligaciones.

Además, se sugiere el uso del Presupuesto de Efectivo como una herramienta que puede ayudar a la entidad a controlar y a programar sus recursos, basándose en los objetivos que persigue la compañía, dado que el sector Imprenta se encuentra en una etapa de crecimiento, de auge, y es necesario la utilización herramientas como esta para poder sostenerse dentro del mercado, en función que le permite planear sus actividades para poder asumir los riesgos que estas implican.

Los presupuestos le permitirán a la entidad hacer comparaciones de lo proyectado contra lo real, esto con el fin de determinar diferencias que puedan afectar el interés u objetivo que se persigue, además de indicar posibles deficiencias y aplicar de forma oportuna tratamientos correctivos y suministros para los mismo.

Para poder implementar el uso de Presupuestos dentro de Imprenta, S.A. de C.V., se debe ejecutar un plan, el cual se sugiere a continuación:

- 1) Evaluar resultados anteriores y con la ayuda de los empleados conocer si se persigue un objetivo en común, para saber si están en sintonía de lo que se pretende alcanzar, caso contrario reenfocar los objetivos trazados a cumplir durante el período.
- 2) Elaborar el Presupuesto de acuerdo a planes previamente establecidos y aprobados por la Administración, en esta etapa, dichos planes adquieren valor monetario, es decir se le asigna la cantidad representativa en términos presupuestales a cada cuenta representada en el presupuesto.
- 3) Ejecutar el presupuesto, implica el nombramiento a el o los responsables del monitoreo de estos, que serán los encargados de poner en marcha lo planteado y velar porque los objetivos que ahí se persiguen, se cumplan.
- 4) Controlar el Presupuesto, como indicador de comparación y medida, sobre lo real y lo proyectado, a fin de constatar el adecuado cumplimiento y no desenfocarse y desviar el uso de los recursos.
- 5) Evaluar los resultados obtenidos a partir de la elaboración y aplicación del presupuesto, en cuanto al logro de objetivos y la utilidad que este representa en cuanto a la toma de decisiones oportunas y sean insumos para el siguiente período.

La elaboración del presupuesto debe realizarse de forma mensual y a medida se vaya mejorando el uso del mismo, se puedan elaborar presupuestos semanales, lo cual le permitirá a la empresa:

- Detectar cuando habrá faltantes y sobrantes de efectivo y a cuánto ascenderán.
- Determinar si las políticas de cobro y de pago son las óptimas.
- Fijar políticas de dividendos en la empresa.
- Determinar si los proyectos de inversión son rentables.
- Planificar las estrategias de inversión y de solicitud de préstamos.
- Comportamiento de los flujos de efectivo futuros.
- Implementar una adecuada gestión de cobros a partir de las ventas realizadas al crédito, ya que se tendrá una proyección de lo que se pretende alcanzar.

Para la empresa en análisis, Imprenta, S.A. de C.V., en relación a la magnitud de esta, se elaboraron presupuesto de venta y de cobro, enfocándose en aquellos que contribuyen a la generación de efectivo. Los cuales permiten que al realizar un presupuesto y dar cumplimiento a la generación de ingresos a través de las ventas y posteriormente efectuar una apropiada gestión de cobro, obteniéndose la información de las siguientes recuperaciones que serán insumos para la administración del efectivo, según detalle:

| Recuperacion (Gestión) | % | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio | Julio | Agosto | Septiembre | Octubre | Noviembre | Diciembre |
|---|------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Cobro a 30 días | 60% | 81,148.29 | 35,765.57 | 37,553.84 | 39,431.54 | 41,403.11 | 43,473.27 | 45,646.93 | 47,929.28 | 50,325.74 | 52,842.03 | 55,484.13 | 58,258.34 |
| Cobro a 60 días | 25% | | 33,811.79 | 14,902.32 | 15,647.44 | 16,429.81 | 17,251.30 | 18,113.86 | 19,019.56 | 19,970.53 | 20,969.06 | 22,017.51 | 23,118.39 |
| Cobro a más de 90 días | 15% | | | 20,287.07 | 8,941.39 | 9,388.46 | 9,857.88 | 10,350.78 | 10,868.32 | 11,411.73 | 11,982.32 | 12,581.44 | 13,210.51 |
| Cobro proyectado mensual | | 81,148.29 | 69,577.35 | 72,743.24 | 64,020.36 | 67,221.38 | 70,582.45 | 74,111.57 | 77,817.15 | 81,708.01 | 85,793.41 | 90,083.08 | 94,587.23 |
| | | | | | | | | | | | | | |
| Pendiente de cobro al 31.12.2010 | 154,662.02 | | | | | | | | | | | | |

Así mismo, la utilización del Flujo de caja es de importante, ya que se ha observado mediante los análisis financieros, que dentro de este sector, hay liquidez, pero a falta de una herramienta que le permita determinar que poseen la solvencia suficiente y no existe necesidad de endeudamiento a corto ni a largo plazo, se toman decisiones erróneas recurriendo a préstamos o financiamientos que resultan con costos muy altos y afecten la liquidez de la empresa.

Con la utilización del Flujo de Caja la empresa puede consolidar las entradas y salidas de efectivo, con el fin de alcanzar un objetivo común pero esto sin descuidar la parte de delegación de autoridad y cumplimiento de las responsabilidades asignadas a cada área que compone la empresa.

Para elaborar el Flujo de Caja es de importancia retomar algunos aspectos tales como:

- 1) Delegar a la persona que será la responsable de la elaboración de dicho Flujo.
- 2) Determinar el periodo que conformará la proyección del Flujo.
- 3) Sumar las entradas de dinero del periodo anterior para establecer porcentajes de proyección o variación para aplicar a este periodo, colocarlo por rubro y totalizar todas las cuentas que general entradas de efectivo.
- 4) Sumar las partidas que generen salidas de dinero del periodo anterior para establecer porcentajes de proyección o variación, para aplicar a este periodo, colocarlo por rubro y totalizar todas las cuentas que generan salidas o egresos de efectivo.
- 5) Obtener las diferencias al restar el total de ingresos versus el total de egresos, para obtener el flujo ya sea positivo que significa excedente, o negativo que significa que hay un déficit de efectivo.

Lo que permite la aplicación del Flujo de Caja es lo siguiente:

- Anticiparse a futuros déficit o falta de efectivo y de ese modo estudiar las posibles soluciones y decisiones a tomar.

- En cuanto a toma de decisiones, contribuirá al análisis de la rentabilidad en proyectos de inversión o financiamiento en los que la empresa está interesada adquirir.
- Prever el crecimiento o la rentabilidad esperada para el periodo proyectado, así mismo, las necesidades que deberán solventarse.
- Monitorear el efectivo de la empresa, a través de un responsable, con el fin de conocer en qué momento se necesita financiamiento o si es necesario invertir para disminuir los Activos Ociosos.

Además, aplicar las políticas para la administración del riesgo, que permita la mitigación y establecimiento de controles que permitan mantener los niveles de liquidez para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, asimismo, que se determine y/o se cree una reserva que ante la ocurrencia de un evento, esta no impacte directamente a la actividad financiera de la institución y que pueda afectar la liquidez, sino que pueda administrarse los riesgos y mantener los niveles de efectivo.

Un riesgo es la probabilidad de que suceda un evento, impacto o consecuencia adversa que pueda verse inmerso en una entidad de carácter mercantil, en este caso en el sector imprenta, ya sea en determinado evento o proceso operativo y que puede conllevar a una pérdida económica dado sus niveles de ocurrencia e impacto.

Ante la probabilidad de obtener impactos económicos negativos en la empresa Imprenta, S.A. de C.V., en la identificación de riesgo se determinaron cuales son los eventos o exposiciones de más relevancia e importancia que pudiesen causar pérdidas o impactos en la liquidez, mediante la aplicación y análisis de los resultados obtenidos en las razones financieras previamente elaborados con datos históricos, (dichos ratios se presenta en puntos anteriores) obteniendo como resultado un elevado nivel de liquidez y altos niveles de endeudamiento con terceros por parte de la administración, siendo estos los riesgos con mayor relevancia que puedan afectar la entidad de concretarse un evento o riesgo .

En la evaluación de dichos riesgos se obtuvo que el capital de endeudamiento corresponde al 49.4% ($\$343,589.10/\$695,550.11 = 0.49398181$) del total de los activos y niveles de liquidez altos de 4 a 1 en la razón de liquidez y según los resultados obtenidos en los flujos netos determinados mediante el flujo de caja realizado.

Dichos resultados deben ser minimizados, y administrados mediante el adecuado manejo de los flujos de efectivo, ya que podría mantenerse un nivel adecuado de este, que genere beneficios económicos y no poseer capital ocioso que podría estar generando rentabilidad y no directamente de la actividad operativa de la empresa, utilizando los fondos en exceso hacia dos propósitos: puede ser utilizado por la gerencia en la disminución y/o cancelación de los préstamos que ha contraído actualmente con instituciones bancarias, mediante pagos previamente determinados y no incurrir en endeudamientos adicionales con terceros.; así mismo, el uso de ese exceso para generar ingresos provenientes de inversiones, evaluando previamente ambas opciones, determinando costos y beneficios, que pueden determinarse de la tasa ya sea a pagar (al Banco) o a percibir (de inversiones), y estimar la conveniencia, por ejemplo, la Administración puede optar por realizar inversiones que genere rentabilidad, y está sea utilizada para cancelar las deudas, por lo tanto no estará afectando el efectivo neto proveniente de los flujos obtenidos de la actividad operativa.

Al realizar un análisis de la situación de riesgo operacional, en la cual se encuentra la empresa, se verificó que, Imprenta, S.A. de C.V., tiene un riesgo operacional del 41.25% para el año 2009, lo cual indica la cantidad de costos y gastos fijos de operación que están directamente relacionados con las actividades operativas de la entidad, y no podría tener la capacidad de enfrentar en determinado momento. El resultado es un tanto elevado (resultante de obtener los costos y gastos de operación fijos de los ingresos menos los costos y gastos de operación variables), por lo cual se debe realizar por parte de la administración un análisis detallado de dichos rubros y buscar las medidas necesarias para minimizar dicho riesgo, además de estar a la expectativa de los incrementos que estos puedan tener, y si dichos saldos de costos y gastos están siendo correctamente aplicados.

El cálculo se determinó mediante la siguiente fórmula:

$$RO = \frac{CGOF}{INGRESOS-CGOV}$$

| RIESGO OPERATIVO | |
|--|---------------|
| INGRESOS | \$ 973,212.69 |
| Costos y Gastos de Operación Variables | \$ 80,125.05 |
| Costos y Gastos de Operación Fijos | \$ 368,393.40 |
| Riesgo Operativo | 41.25% |

En cuanto al riesgo financiero, se determinó que los gastos financieros corresponden al 13.99% de la utilidad de operación para el año 2009, lo cual indica o corresponde al riesgo de no poder enfrentar en determinado momento sus gastos financieros, siendo esta la proporción correspondiente de los gastos fijos por financiamiento respecto de su utilidad de operación, obteniéndose de la siguiente manera:

$$RF = \frac{GFF}{UTILIDAD DE OPERACION}$$

| RIESGO FINANCIERO | |
|--------------------------|---------------|
| Gastos financieros fijos | \$ 21,898.04 |
| Utilidad de operación | \$ 156,560.31 |
| Riesgo Financiero | 13.99% |

Dado lo anterior, la empresa mediante la dirección de la gerencia general y una correcta administración del efectivo, debe velar ante la situación de riesgo en que se encuentra, ya que a pesar que posee un riesgo financiero mínimo, esta ante un ambiente adverso debido a que su riesgo operativo es alto y eso se relaciona con el alto endeudamiento con terceros, es decir con

entidades financieras y acreedores, lo cual debe ser minimizado mediante controles adecuados de liquidez llevados o monitoreados de forma oportuna y minimizando sus saldos de préstamos, auxiliándose del los excesos de liquidez que actualmente se poseen y mediante una correcta adopción y aplicación de políticas de gestión de riesgos asegurándose que los niveles de liquidez sean los apropiados, mediante el establecimiento de controles diarios sobre el movimiento del mismo, además del correcto monitoreo y supervisión, y al mismo tiempo en que se evalúen los pagos potenciales que se poseen.

Se recomienda además el incentivar la cultura e administración del riesgo dentro de la entidad a nivel de todo el personal mediante capacitaciones y evaluaciones periódicas de riesgos con cada uno de los dueños de los procesos; en este punto también es de importancia mencionar que debe asignarse al personal adecuado e idóneo para el seguimiento y aplicación de políticas de riesgo.

CONCLUSIONES

La administración del efectivo es de vital importancia para toda entidad, por ser el activo más líquido es donde se generan los flujos para la operación del negocio.

Las actuales herramientas financieras para la administración del efectivo utilizadas por las empresas del sector Imprenta, no constituyen una fiel garantía en la toma de decisiones.

El patrimonio del sector en estudio, como lo demuestran los resultados, es de capital familiar en un 85%, siendo administrados de forma única por miembros de familia, lo que genera un riesgo en el empleo de las finanzas y en el caso particular en el manejo y administración del efectivo, ya que pierde la confianza y transparencia en la utilización de los recursos.

Es necesaria adoptar y utilizar herramientas financieras en la administración del efectivo tales como: ratios financieros, presupuestos, flujo de caja proyectado y el establecimiento de políticas que ayuden a gestionar los posibles riesgos que impacten a la compañía, y que brinden parámetros que indiquen la situación que se encuentra la entidad, esto con el fin de realizar cambios o proyecciones para su crecimiento.

Con la aplicación de herramientas financieras adecuadas a los objetivos que persiguen estas entidades, podrán solucionar las dificultades de gestión, manejo y conducción de sus recursos líquidos, evitando así el exceso de financiamientos con terceros.

RECOMENDACIONES

- Implementar el uso y aplicación de presupuestos que brinden un parámetro con respecto a las ventas, compras y compromisos de pago con los proveedores, así como de las recuperaciones con los clientes, a fin de utilizar los recursos propios para solventar sus obligaciones a corto plazo.
- Generar información de forma oportuna y de carácter relevante mediante la implementación y aplicación del flujo de caja o presupuesto de efectivo, para la adecuada toma de decisiones a nivel de gerencia y área de finanzas.
- Evaluar de forma continua los niveles de liquidez que se poseen y así evitar los posibles riesgos por falta o exceso de liquidez, para que mediante el análisis obtenido se pueda tomar decisiones adecuadas para el manejo de la misma, como lo es el caso en estudio, y así, no incurrir en endeudamientos para con terceros, operando con un porcentaje alto de capital propio.

BIBLIOGRAFÍA

LIBROS

Aching Guzmán C.: (2006) *Guía Rápida Ratios Financieros y Matemáticas de la Mercadotecnia*, Edición electrónica gratuita. Texto completo en www.eumed.net/libros/2006a/

Hernández Sampieri, Roberto. 2006 Cuarta Edición “Metodología de la investigación”. McGraw-Hill. México

Jovel, Roberto Carlos. 2008 primera edición “Guía Básica para la elaboración de trabajos de investigación”, Universidad de El Salvador.

Rubio Domínguez, P.: 2007 “Manual de análisis financiero”, Edición electrónica gratuita. Texto completo en www.eumed.net/libros/2007a/255/

Villarreal Samaniego, J.D.: (2008) *Administración Financiera II*, < i riqueza, la de producción práctico>Edición electrónica gratuita. Texto completo en www.eumed.net/libros/2008b/418/

DIRECCIONES ELECTRÓNICAS

<http://www.monografias.com/trabajos68/administracion-efectivo-necesidad-gestion-tesoreria/administracion-efectivo-necesidad-gestion-tesoreria.shtml?monosearch>

<http://www.monografias.com/trabajos37/administracion-del-efectivo/administracion-del-efectivo.shtml>

<http://www.gestiopolis.com/recursos/documentos/fulldocs/fin/adefeccoad.htm>

<http://www.monografias.com/trabajos59/tipos-investigacion/tipos-investigacion.shtml>

http://www.contadoresyempresas.com.pe/boletines_revistas/Abril_2006/Financiero_07.pdf

ANEXOS

ANEXO 1 – RESUMEN DE METODOLOGÍA UTILIZADA

DISEÑO METOLÓGICO

En relación a la problemática sobre si la falta de herramientas financieras para la administración del efectivo incide en la toma de decisiones y el cumplimiento de objetivos en las empresas del sector imprenta, se analizó desde lo general hasta el establecimiento de causas específicas que fueron participes en la situación planteada anteriormente, y dotaron de información suficiente que permitieron diseñar herramientas para el manejo de los recursos financieros que se adecuen a las necesidades de las empresas de este sector.

TIPO DE ESTUDIO

Por su naturaleza, la investigación se realizó sobre una base de estudio explicativo – descriptivo; explicativo debido a que se buscaron y explicaron las razones y/o circunstancias que permitieron llevar a cabo el análisis de la necesidad que presentan las empresas del sector imprenta de implementar herramientas financieras, que sean utilizadas para la administración del efectivo; y es descriptiva, ya que se contó con la información teórica y de la unidad de estudio suficiente, que dotó de resultados precisos y permitió detallar la forma en que se presenta la problemática planteada.

PROBLEMA OBSERVADO

Las empresas del sector imprenta, presentan debilidades respecto a la administración del efectivo, que no le permiten la adecuada toma de decisiones ni el cumplimiento de objetivos, debido a que estas entidades se caracterizan en su mayoría por ser de inversión familiar y no brindan la importancia debida al área del efectivo; confiando la administración de las mismas en uno de sus miembros, siendo nombrado como Administrador Único Propietario, y es el responsable de manejar y decidir sobre los recursos financieros de la empresa, que denota el

interés excesivo en generar ingresos a través de la producción, pero no así de administrarlos en relación a las necesidades que se requieran, sino de acuerdo a los intereses propios; no habiendo transparencia en el uso de los recursos financieros, ya que el efectivo propio y los financiamientos que son adquiridos no están ligados completamente a la operatividad o para la inversión que pueda realizar la institución; ni en la información que se les presenta a los otros accionistas.

Debido a estas circunstancias, los efectos que pueden ser provocados a raíz de la falta de utilización de herramientas financieras en las empresas del sector imprenta, reside en la dificultad de controlar los fondos de efectivo, llevando a recurrir constantemente a financiamientos externos en exceso; y detienen la consecución de objetivos en la empresa, que pueda llevar a una posible quiebra y financieramente la falta de liquidez.

OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

General

- Fortalecer la Administración del Efectivo de acuerdo a las necesidades en las empresas del sector imprenta a través de Herramientas Financieras que le permitan mejorar el uso y manejo de sus recursos financieros y contribuyan a la toma de decisiones.

Específicos

- Identificar si las herramientas financieras que las empresas del sector imprenta poseen, son efectivas en la administración de los recursos financieros.
- Analizar el comportamiento financiero y tendencia del efectivo durante el período de 3 años, 2007 al 2009
- Diseñar herramientas financieras que contribuyan a mejorar la administración del efectivo y la toma de decisiones en relación a las necesidades de las empresas del sector imprenta.

UTILIDAD SOCIAL

Con el uso de herramientas financieras, se pretende garantizar el logro de objetivos a corto, mediano y largo plazo y la toma de decisiones, beneficiándose así las empresas del sector imprenta, ya que tendrán los insumos necesarios para fortalecer la capacidad de gestión administrativa y financiera del efectivo, generando confianza y transparencia; herramientas que permitirán tener una mejor administración del riesgo de liquidez y medir su rentabilidad y crecimiento, adaptados a los requerimientos del negocio y sean eficientes en el uso de los recursos.

Desde el punto de vista teórico, a través de la investigación se generará reflexión, análisis y discusión tanto sobre el conocimiento existente del área investigada, como de las posibles soluciones que puedan ofrecerse; y por la parte metodológica se aplicará el método de investigación adecuado para generar conocimiento válido y confiable.

En relación al alcance, no solo puede ser de utilidad a las empresas del sector imprenta, sino que la investigación puede abrir nuevos caminos y alternativas para empresas que presenten situaciones similares a la que se plantea, sirviendo como marco de referencia a las mismas y permita mejorar el uso de los recursos financieros para el cumplimiento de los objetivos y la toma de decisiones.

UNIDAD DE ANÁLISIS

Gerente General, Gerente Financiero, Contador y Encargado de Cuentas por Cobrar.

UNIVERSO Y MUESTRA

La población sujeta al proceso de investigación, comprenderá las empresas del sector imprenta, inscritas en los registros de la Alcaldía del Municipio de San Salvador al cierre del período del 2009 que ascienden a 62 entidades, información proporcionada por el Departamento de matrículas, licencias y permisos de la referida Alcaldía.

La muestra se definirá a través de muestreo probabilístico aleatorio simple sobre una población finita.

Muestra

Para determinar el tamaño de la muestra, debido a que se posee una población finita se utilizó la fórmula¹¹ siguiente:

Aplicando un error muestral del 5% y un nivel de confianza (coeficiente de confianza) del 95%, se establecen los siguientes parámetros para la determinación del tamaño de la muestra:

| | |
|----------------------------|--|
| N = tamaño de la población | = 62 imprentas (Inscritas en el Registro de la Alcaldía Municipal de San Salvador) |
| n = tamaño de la muestra | = ? |

¹¹ Jovel Jovel, Roberto Carlos "Guía Básica para Elaborar Trabajo de Investigación", 1era Edición, Pág. 79.

Z = nivel de confianza
(Siendo del 95% en el área bajo la curva normal) = 1.96
e = margen de error muestral = $0.05^2 = 0.0025$
P = probabilidad de éxito que la problemática exista = 0.98
Q = probabilidad de fracaso = 0.02

Sustituyendo en la fórmula, se obtuvieron los siguientes resultados:

El tamaño de la muestra determinada es de 20 imprentas inscritas en el Registro de la Alcaldía Municipal de San Salvador; y la identificación muestral de estas se realizó de forma aleatoria simple, sobre la población definida.

ANEXO 2 – INSTRUMENTOS Y TÉCNICAS A UTILIZAR EN LA INVESTIGACIÓN

Todo estudio y proceso de investigación necesita de herramientas para recopilar información relevante de diferentes puntos de vista en relación al problema planteado, por ello la investigación se apoyará en las siguientes herramientas:

Investigación de Campo

Cuestionario/Entrevista: con preguntas abiertas y cerradas, dirigidos a Gerente General, Gerente Financiero, Contador y Encargados de Cuentas por Cobrar, quienes son los principales involucrados y conocedores de la unidad de estudio.

Investigación Documental

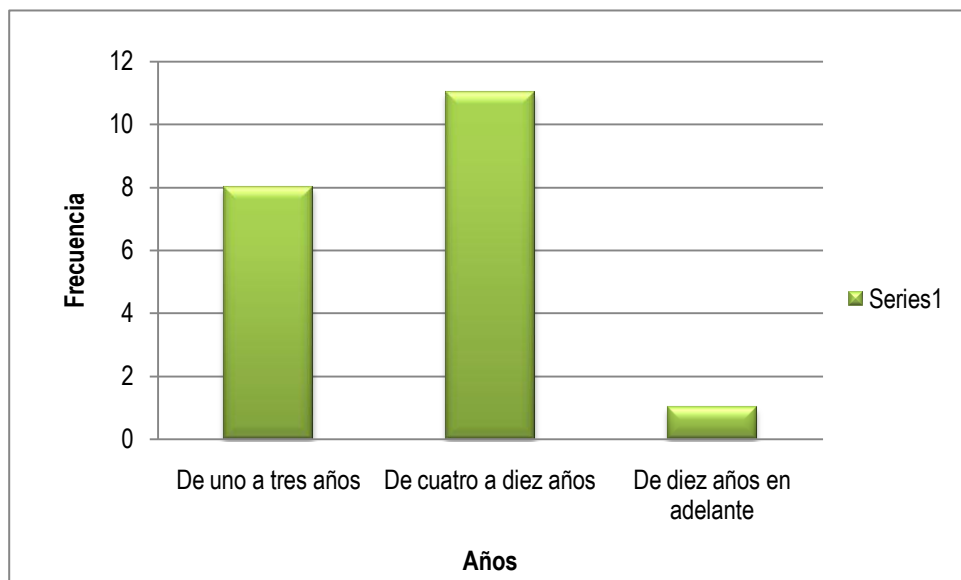
Bibliográficos: basado en indagaciones anteriores y existentes que puedan encaminar la investigación a fin de recopilar información sobre las mejores prácticas relacionadas con las herramientas financieras y su importancia con la administración del efectivo.

Análisis: a partir de los resultados, determinar posibles causas y consecuencias, que permitan sugerir y diseñar herramientas de acuerdo a las necesidades con base a lo detectado en el estudio.

RESULTADOS OBTENIDOS DEL CUESTIONARIO REALIZADO:

1- ¿Cuánto tiempo tiene de laborar para la empresa?

| Años | Frecuencia | Porcentaje |
|--------------------------|------------|----------------|
| De uno a tres años | 8 | 40.00% |
| De cuatro a diez años | 11 | 55.00% |
| De diez años en adelante | 1 | 5.00% |
| Total | 20 | 100.00% |

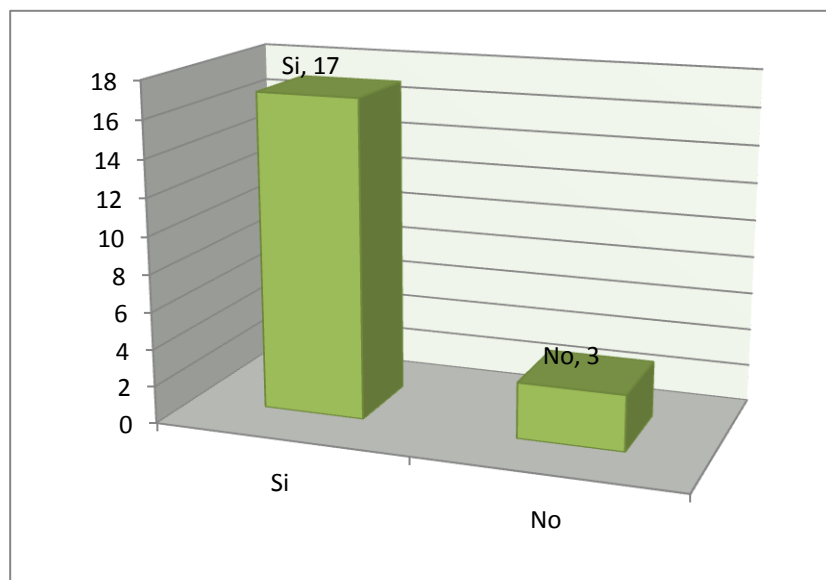


Análisis e Interpretación:

De la muestra seleccionada, equivalente a 20 encuestados, se puede concluir que 11 de estos poseen entre cuatro y diez años de laborar en diferentes entidades relacionadas con el sector imprenta, 8 encuestados poseen menos de tres años laborando para estas compañías y únicamente 1 persona se mantiene laborando mas de diez años para la misma entidad.

2- ¿El Patrimonio de la entidad es de capital familiar?

| Respuesta | Frecuencia | Porcentaje |
|--------------|------------|----------------|
| Si | 17 | 85.00% |
| No | 3 | 15.00% |
| Total | 20 | 100.00% |

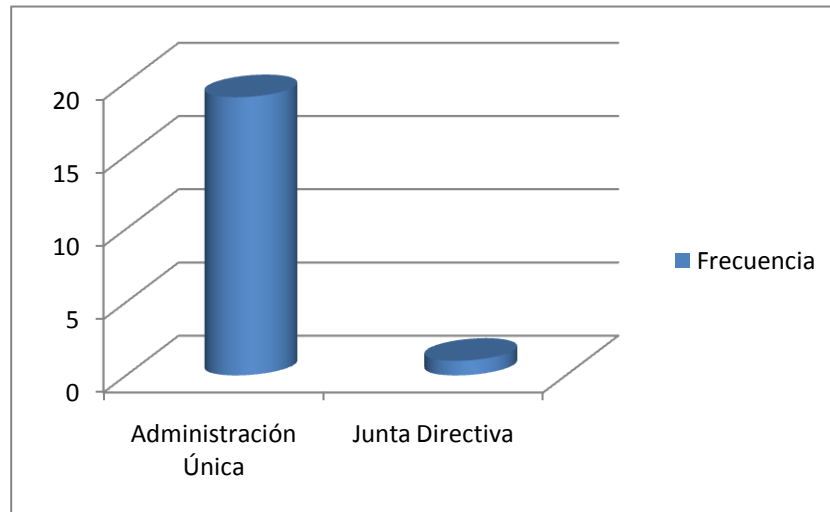


Análisis e Interpretación:

De un total de 20 encuestados, el 85% equivalente a 17 manifestaron que el patrimonio de la Empresa está conformado por Capital Familiar, mientras que el Patrimonio de las restantes 3 están conformadas por Capital diferente, lo que indica que en su mayor proporción partiendo de la muestra seleccionada la Administración de las empresas del Sector Imprenta está dirigida por el mismo núcleo familiar.

3- ¿Cómo está constituida la Administración de la sociedad?

| Respuesta | Frecuencia | Porcentaje |
|----------------------|------------|----------------|
| Administración Única | 19 | 95.00% |
| Junta Directiva | 1 | 5.00% |
| Total | 20 | 100.00% |

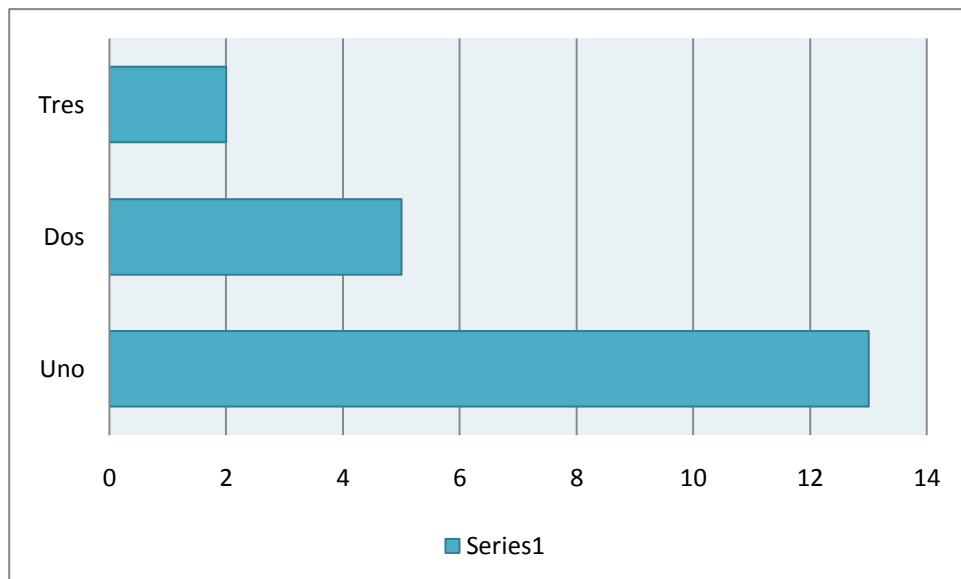


Análisis e Interpretación:

Es evidente que en el sector en estudio, predomina el sistema de Administración Única, lo que nos da fuertes indicios que dentro de estas entidades la dirección esta a cargo de un miembro de la familia por ser en su mayoría de Capital familiar, ya que de la muestra equivalente a 20 encuestados, 19 de estos cuentan con el gobierno corporativo de Administrador Único.

4- ¿Cuántas personas intervienen en el manejo del efectivo dentro de la empresa?

| Respuesta | Frecuencia | Porcentaje |
|--------------|------------|----------------|
| Uno | 13 | 65.00% |
| Dos | 5 | 25.00% |
| Tres | 2 | 10.00% |
| Total | 20 | 100.00% |

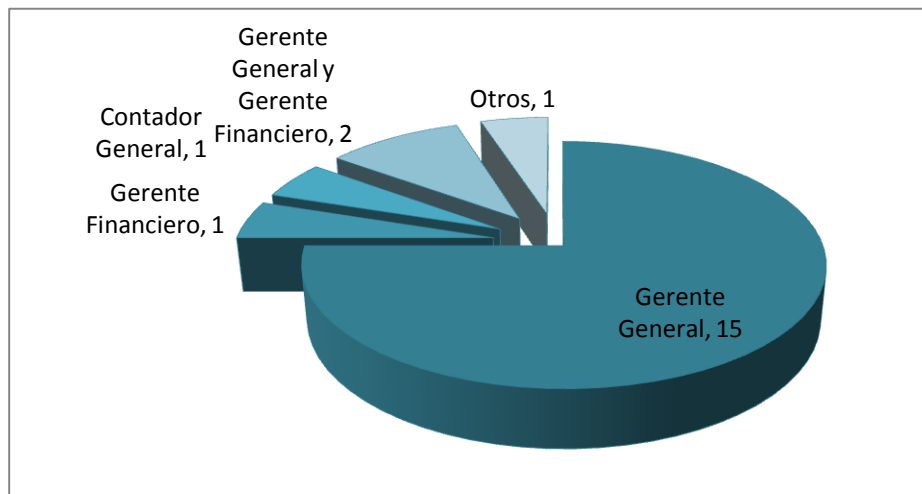


Análisis e Interpretación:

Del total de encuestados, se puede observar que en su mayoría la administración del efectivo es realizado por una sola persona lo que no permite contar con la transparencia suficiente del uso adecuado de los recursos, mientras que en el resto son dos o tres personas, máximo, los que coordinan el manejo del dinero, existiendo segregación de funciones y confianza en la administración de los recursos.

5- ¿Quiénes son las personas que intervienen en el manejo directo del efectivo de la entidad?

| Respuesta | Frecuencia | Porcentaje |
|--------------------------------------|------------|----------------|
| Gerente General | 15 | 75.00% |
| Gerente Financiero | 1 | 5.00% |
| Contador General | 1 | 5.00% |
| Gerente General y Gerente Financiero | 2 | 10.00% |
| Otros | 1 | 5.00% |
| Total | 20 | 100.00% |

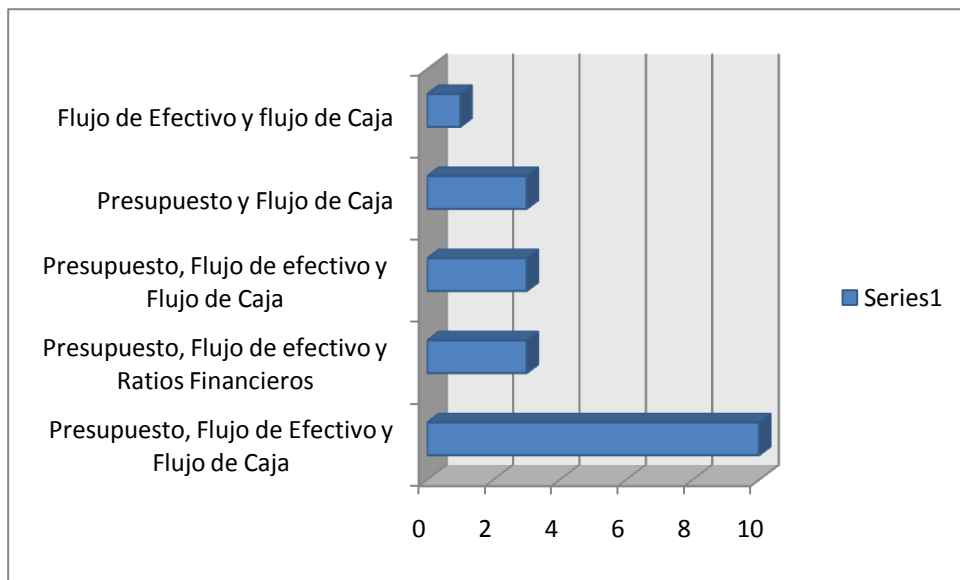


Análisis e Interpretación:

Dentro del sector en estudio como lo es el de Imprenta, se comprobó que el manejo del efectivo gira en torno a una sola persona, para este caso es el Gerente General de cada entidad, en segundo plano tenemos al Gerente General junto Gerente Financiero pero con diferencia muy marcada, en las restantes entidades es el Gerente Financiero o el Contador General quienes tienen el control de los recursos, cabe mencionar que la concentración de las actividades y administración de los recursos hacia una persona, permite la falta de transparencia y uso inadecuado de estos.

6- ¿Cuáles de las siguientes Herramientas Financieras conoce?

| Respuesta | Frecuencia | Porcentaje |
|---|------------|----------------|
| Presupuesto, Flujo de Efectivo y Flujo de Caja | 10 | 50.00% |
| Presupuesto, Flujo de efectivo y Ratios Financieros | 3 | 15.00% |
| Presupuesto, Flujo de efectivo y Flujo de Caja | 3 | 15.00% |
| Presupuesto y Flujo de Caja | 3 | 15.00% |
| Flujo de Efectivo y flujo de Caja | 1 | 5.00% |
| Total | 20 | 100.00% |

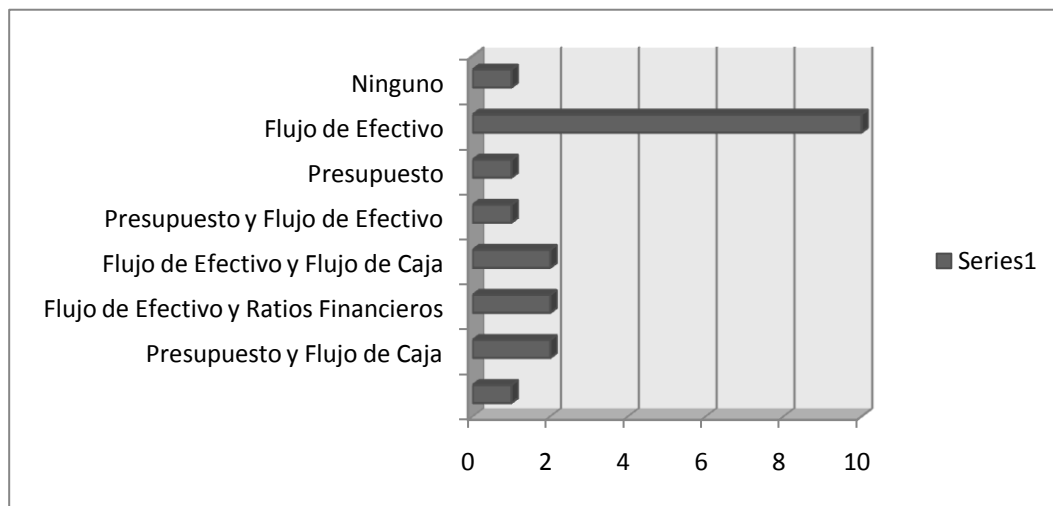


Análisis e Interpretación:

De los datos obtenidos en las encuestas efectuadas a encargado de empresas del sector imprenta, permite concluir que estos conocen dos herramientas financieras como mínimo, concluyendo que estos pueden hacer uso de las herramientas, únicamente es necesario indicarles la forma de su utilización para que obtengan la máxima utilidad posible a dichas herramientas que ayuden en la toma de decisiones y buen manejo de sus recursos.

7- ¿Cuáles de las siguientes Herramientas Financieras para el control del efectivo se aplican dentro de la entidad para la que usted colabora?

| Respuesta | Frecuencia | Porcentaje |
|--|------------|----------------|
| Presupuesto, Flujo de Efectivo, Flujo de Caja y Ratios Financieros | 1 | 5.00% |
| Presupuesto y Flujo de Caja | 2 | 10.00% |
| Flujo de Efectivo y Ratios Financieros | 2 | 10.00% |
| Flujo de Efectivo y Flujo de Caja | 2 | 10.00% |
| Presupuesto y Flujo de Efectivo | 1 | 5.00% |
| Presupuesto | 1 | 5.00% |
| Flujo de Efectivo | 10 | 50.00% |
| Ninguno | 1 | 5.00% |
| Total | 20 | 100.00% |

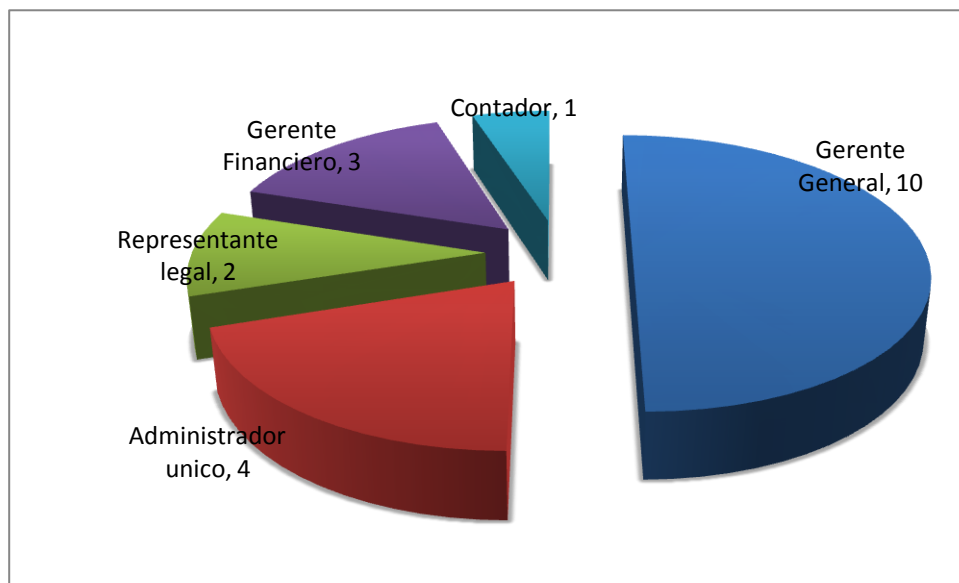


Análisis e Interpretación:

Aun cuando el personal de las imprentas conoce al menos de 2 herramientas financieras, las entidades encuestadas aplican en su mayoría el flujo de efectivo como herramientas financieras para conocer el uso de los recursos, por lo que es necesario que se implementen otras herramientas que permita la adecuada administración del efectivo y mantener liquidez que evite el sobreendeudamiento.

8- ¿Quién es o son los encargados de gestionar los financiamientos externos?

| Respuesta | Frecuencia | Porcentaje |
|---------------------|------------|----------------|
| Gerente General | 10 | 50.00% |
| Administrador único | 4 | 20.00% |
| Representante legal | 2 | 10.00% |
| Gerente Financiero | 3 | 15.00% |
| Contador | 1 | 5.00% |
| Total | 20 | 100.00% |

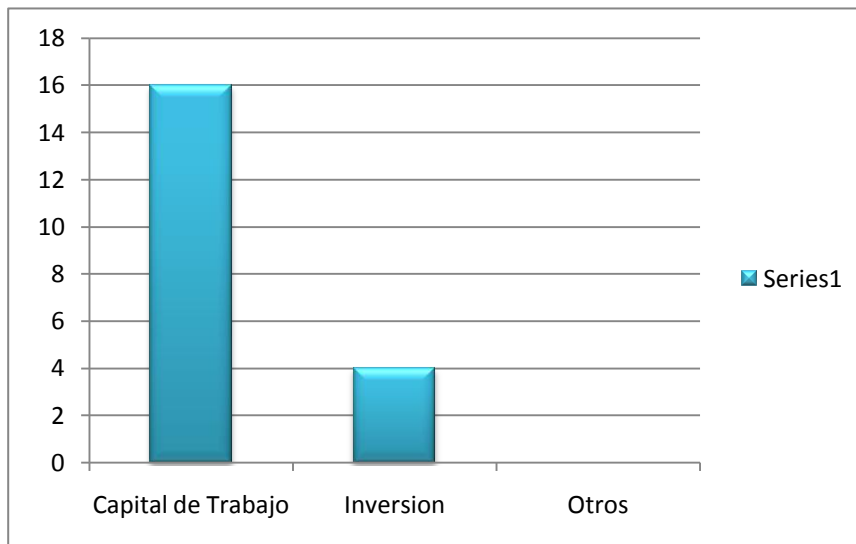


Análisis e Interpretación:

De los 20 encuestados, se obtuvo como resultado que 10 de estos, es el Gerente General quien se encarga de la gestión de financiamientos externos, y quien además de acuerdo a otras interrogantes es el encargado en su mayoría de la administración de los recursos, lo que permite confirmar que la concentración de funciones hacia una sola persona, permite la falta de transparencia en la utilización de los recursos y el sobreendeudamiento en estas entidades.

9- Cuando se adquiere financiamiento externo generalmente su destino es:

| Respuesta | Frecuencia | Porcentaje |
|--------------------|------------|----------------|
| Capital de Trabajo | 16 | 80.00% |
| Inversión | 4 | 20.00% |
| Otros | 0 | 0.00% |
| Total | 20 | 100.00% |

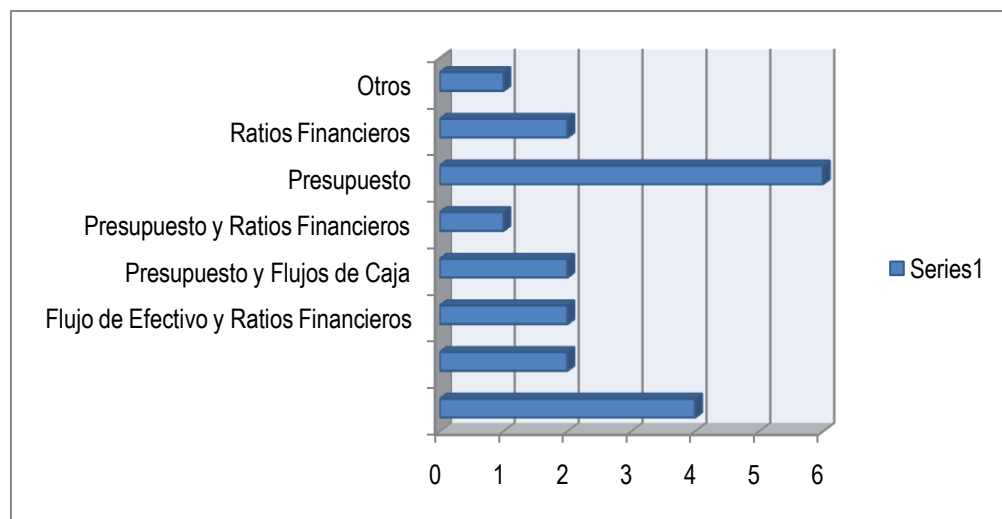


Análisis e Interpretación:

En relación a los resultados obtenidos de los encuestados, 16 de estos expresaron que las empresas del sector imprenta, generalmente, se endeudan para poder cubrir obligaciones de corto plazo y/o para invertirlos en capital de trabajo, mientras que los 4 encuestados restantes manifestaron que el financiamiento se adquiere para efectuar inversiones, lo que indica que no se está utilizando ni administrando adecuadamente los recursos, ya que se está requiriendo de financiamiento, cuando con la debida diligencia podría autofinanciarse evitando así el sobreendeudamiento.

10- A su criterio ¿qué Herramientas Financieras para la Administración del Efectivo que no utiliza la empresa, le sería útil implementar para la toma de decisiones?

| Respuesta | Frecuencia | Porcentaje |
|--|------------|----------------|
| Presupuesto, Flujo de Efectivo, Flujo de Caja y Ratios Financieros | 4 | 20.00% |
| Presupuesto, Flujo de Caja y Ratios Financieros | 2 | 10.00% |
| Flujo de Efectivo y Ratios Financieros | 2 | 10.00% |
| Presupuesto y Flujos de Caja | 2 | 10.00% |
| Presupuesto y Ratios Financieros | 1 | 5.00% |
| Presupuesto | 6 | 30.00% |
| Ratios Financieros | 2 | 10.00% |
| Otros | 1 | 5.00% |
| Total | 20 | 100.00% |



Análisis e Interpretación:

En relación a los datos obtenidos de los encuestados, el 30% de estos coincide que sería beneficioso el uso de presupuestos como herramienta financiera para la administración del efectivo, asimismo, otro de los puntos importantes es la utilización de flujos de caja y ratios, que brindaría mejores parámetros para medir la liquidez y administrar los recursos eficientemente.

RESULTADOS OBTENIDOS DE LA ENTREVISTA REALIZADA:

1- ¿Por qué considera importante la Administración del Efectivo dentro de la Empresa?

| |
|--|
| a) Es de gran importancia porque permite establecer un control sobre las necesidades de efectivo que requiere la empresa, a fin de tratar de utilizar los máximos recursos y evitar o disminuir el endeudamiento con terceros. |
| b) A través de una buena administración de los recursos, podemos ejercer un mejor control sobre las entradas y salidas de efectivo a fin de evitar robos, fraudes, desfalcos o algún tipo de malversación de fondos. |
| c) Asegura que la empresa tenga una cantidad de dinero necesaria para cubrir operaciones habituales, tales como: pago de proveedores, empleados, imprevistos, etc. |

Análisis e Interpretación:

Los encuestados coinciden que es importante la Administración del efectivo por las siguientes razones:

- Evitar o disminuir el endeudamiento.
- Controlar entradas y salidas de efectivo.
- Asegurar la cobertura de las obligaciones

2- ¿En qué forma contribuyen las actuales Herramientas Financieras para el efectivo en la toma de decisiones?

| |
|--|
| a) De ninguna manera porque las herramientas que se utilizan solo son para darle cumplimiento a requisitos legales. |
| b) Conocer en determinado momento la disponibilidad con la que se cuenta para cubrir obligaciones |
| c) Contribuyen con la Administración de la empresa, respecto a la toma de decisiones sobre necesidades de financiamientos. |

Análisis e Interpretación:

- Simple requisito Legal.
- Conocer la disponibilidad.
- Financiamientos externos.

Se menciona mucho entre las empresas encuestadas, que las actuales herramientas financieras solo son para cubrir requisitos legales, lo que nos lleva a suponer que la mayoría de estas elaboran Flujo de Efectivo.

3- Describa brevemente el proceso que se sigue para reportar un ingreso de efectivo:

a) La persona encargada de Créditos y Cobros, cajera, vendedores y cobradores reciben el dinero de los pagos de los clientes, elaboran un reporte de cobros o Nota de Abono que sirve de soporte al ingreso, luego hace entrega al Gerente General quien firma de recibido.

b) El cliente paga la deuda y la encargada de Cuentas por cobrar ó vendedor efectúa la respectiva remesa al banco, la cual posteriormente se hace llegar al Departamento de Contabilidad para su registro.

Análisis e Interpretación:

- Reporte de cobros o Nota de Abono
- Recepción de efectivo por parte del Gerente General.
- Remesa Bancaria.

4- Describa brevemente el proceso que se sigue para reportar una salida de efectivo:

a) No importando el monto, la persona que solicita el efectivo o cheque, elabora y presenta comprobante de egreso, vales de caja prenumerados o cualquier otro documento para que directamente el Gerente General autorice y entregue el dinero.

b) Para pagos de proveedores; al vencimiento de la factura el proveedor presenta o remite a la empresa quedan, factura o Comprobante de Crédito Fiscal debidamente autorizado, el cual es en primera instancia recibido por la persona encargada de atención al cliente, esta misma es la encargada de hacerlo llegar al Gerente General para que le sea emitido y entregado el cheque, el proveedor coloca su nombre, firma, fecha y sello de cancelado al documento correspondiente.

Análisis e Interpretación:

- Comprobantes de egreso, vales de caja prenumerados.
- Quedan, Comprobantes de Crédito Fiscal, Facturas.
- Autorización y entrega de fondos

5- ¿Qué tipo de informes o reportes se elaboran para controlar los movimientos del efectivo?

a) Reportes de Ventas al Crédito, Estados de Cuenta, Reportes de Ventas al Contado, Entregas de Caja Chica, Reportes de cobros, Estados Financieros, Conciliaciones Bancarias.

b) Solo se elaboran reportes de ingresos y egresos cuando la Gerencia General lo solicita.

6- Si se elaboran informes o reportes mencione quienes tienen acceso a ellos:

| |
|--|
| a) Cada uno de las personas o departamentos involucrados cuando corresponda: Créditos y Cobros, Contabilidad, Auditoría, Gerente Financiero, Gerente General, Representante Legal. |
|--|

| |
|---|
| b) Solamente las personas que tiene "libres" los accesos a estos dentro del sistema integrado |
|---|

Análisis e Interpretación

El acceso a estos informes o reportes es de uso exclusivo o está repartido entre los altos mandos de las sociedades.

7- Durante los periodos 2007 al 2009 ¿Cómo ha sido la fluctuación del efectivo en cuanto a liquidez, no en cifras, sino para hacerle frente a las obligaciones de la Sociedad?

| |
|---|
| a) Se ha recurrido a financiamiento externo, para poder cubrir las obligaciones a corto plazo; Impuestos, proveedores, planillas, etc., incrementando así el pasivo no corriente, ya que la mayoría de estos financiamientos son a largo plazo. |
|---|

| |
|---|
| b) La empresa se ha visto afectada por la crisis económica, disminuyendo la liquidez de la empresa, esto no ha sido impedimento para el cumplimiento de las obligaciones. |
|---|

Análisis e Interpretación:

- Crédito para pago a proveedores.
- Incremento del pasivo no corriente
- Disminución de la liquidez.

8- ¿Cuáles son las dificultades que la empresa ha detectado respecto a la gestión del efectivo?

| |
|---|
| a) No hay control sobre los gastos, los cuales muchas veces son innecesarios o excesivos |
| b) Falta de liquidez, lo que ocasiona pagos de recargos, comisiones e intereses por desembolsos fuera de las fechas correspondientes |
| c) No se cumplen los plazos de las cuentas por cobrar, es decir que el efectivo no es recuperado en el tiempo correspondiente, es por ello que en ocasiones se solicitan créditos para cubrir las necesidades inmediatas. |

Análisis e Interpretación:

- Gastos descontrolados.
- Falta de liquidez.
- Incumplimiento de plazos.
- Utilización de créditos.

ANEXO 3 – LISTADO DE IMPRENTAS REGISTRADAS EN LA ALCALDIA DEL MUNICIPIO DE SAN SALVADOR.

| DISTRITO | NOMBRE COMERCIAL | DIRECCION |
|-----------------|-----------------------------------|---|
| 1 | ALGIER'S IMPRESORES, S.A. DE C.V. | 21ª CALLE PTE Y 3ª AV NORTE # 223, BARRIO SAN MIGUELITO |
| 1 | AR IMPRESORES | AV. 29 DE AGOSTO Y BLVD. VENEZUELA # 16, P. BAJA, PLAZA BARRIOS |
| 1 | ARTES GRAFICAS MODERNAS (AGM) | 9ª CALLE OTE, # 202 |
| 1 | BAYONA IMPRESORES | 8ª AV NORTE # 306 |
| 1 | CENTRAL IMPRESORES | 9ª CALLE OTE # 404 |
| 1 | CHAVEZ IMPRESORES | 31 CALLE ORIENTE, # 434, COL. LA RABIDA |
| 2 | COM. A & E PUBLICIDAD | RES. TEHUACAN, # 18, CALLE A SAN ANTONIO ABAD, COL. LISBOA |
| 5 | CROMATICA | CALLE MINERVA. COL. MINERVA #318 |
| 1 | DICREATIVOS | 20ª AV NTE, URBANIZACION SUCASA # 92 |
| 5 | EDITORIAL K.S. | BARIO SANTA ANITA, CALLE SAN FRANCISCO MENENDEZ, # 721 |
| 5 | EMPAQUES FINOS E IMPRESOS | 18ª CALLE PTE Y PJE MONTERROSA # 108, BARRIO SANTA ANITA |
| 3 | EXPRESS SUPPLY, S.A. DE C.V. | PJE. CARBONEL, # 6, COL. ROMA, FINAL 67 AVE. SUR |
| 2 | FORMAS, ARTES Y SERV., S.A. | BLVD. CONSTITUCION Y 3ª CALLE PTE., SAN JOSE #300 |
| 1 | GRAFICAS PUBLICITARIAS | 5ª C. OTE Y 10ª AV NTE. CONDOMINIO CENTENARIO, LOCAL # 4 |
| 2 | GRAFIKA ARTE DIGITAL | FINAL 67ª AV. SUR, PJE CARBONEL, BLOCK "A", # 6, COL. ROMA |

| | | |
|---|-------------------------------------|--|
| 1 | HERMANOS VASQUEZ IMPRESORES | ALAMEDA JUAN PABLO II, BARRIO SAN JOSE # 419 |
| 1 | IMP. ALVARENGA | 9ª CALLE OTE., # 206 |
| 1 | IMP. CREATIVOS ARTE Y COLOR | AVE. 29 DE AGT., COND. PLAZA BARRIOS, EDIF. B, LOCAL 9, 1ª PLANTA |
| 2 | IMPRESA J.M. S.A. DE C.V. | COL., MIRAMONTE, AV. SIERRA NEVADA # 910 |
| 5 | IMPRESA LA TARJETA, S.A. DE C.V. | 39ª AV SUR # 1609, COLONIA DINA |
| 1 | IMPRESA ROMERO | AV 29 DE AGOSTO Y BLV VENEZUELA # 46, P. BAJA, PLAZA BARRIOS |
| 6 | IMPRESA SALVADORENA, S.A. | CALLE LOS NARANJOS, # 141, LOCAL 2, COL SANCHEZ |
| 5 | IMPRESA WILBOT | 25ª AV SUR # 480 |
| 1 | IMPRESA Y ENCUADERNACION SERVICE | CALLE 5 DE NOV. Y PJE. PUTZEIS # 222, COL. MUGDAN |
| 1 | IMPRESA Y SELLOS DE HULE CACERES | ALAMEDA JUAN PABLO II, #312, FRENTE A ALCALDIA |
| 2 | IMPRESIONANTE | BLVD. CONSTITUCION # 17, COL. MIRALVALLE |
| 1 | IMPRESIONES, TINTAS Y MAS | 27ª CALLE PTE, # 829, COL. LAYCO |
| 1 | IMPRESORA GALAN | 6ª AV. NORTE # 422 |
| 1 | IMPRESORA LEA | 23ª.CALLE PTE., # 135, FINAL PJE. LAS AMERICAS, COL. LAYCO |
| 1 | IMPRESORA LOPEZ | 11ª CALLE OREIENTE, # 430 |
| 1 | IMPRESORA MANUALES | PASAJE VILANOVA, ENTRE 8ª Y 10ª AV NORTE #118 |
| 5 | IMPRESORA MORAZAN, S.A. DE C.V. | COL. FERROCARRIL, PJE. C # 131 |
| 1 | IMPRESORA Y EDITORIAL UNIVERSAL | 10ª AVE. NTE Y 31 CALLE OTE., # 603, COL LA RABIDA |

| | | |
|---|---|---|
| 5 | IMPRESOS BETHEL | 39ª AV SUR, FINAL PASAJE # 9 CASA # 10-A, COL. MONSERRAT |
| 1 | IMPRESOS DIVERSOS, S.A. DE C.V. | 9ª CALLE OTE # 135 |
| 5 | IMPRESOS DOBLE G. S.A. DE C.V. | 18ª CALLE PTE. Y PJE. MONSERRATH, #812 |
| 1 | IMPRESOS EL UNIVERSITARIO | RES. UNIVERSITARIA II, SENDA VEHICULAR # 19 AUTOPISTA NORTE |
| 1 | IMPRESOS FARELO | ALAMEDA JUAN PABLO II Y AVE CUSCATANCINGO, # 214 |
| 5 | IMPRESOS FLASH | 10ª CALLE OTE # 436, BARRIO LA VEGA |
| 1 | IMPRESOS GEMINIS | AV. 29 DE AGOSTO Y BLVD. VENEZUELA, C.C. PLAZA BARRIOS, LOCAL 58, P |
| 1 | IMPRESOS J.L. | 9ª CALLE OTE Y 8ª AV NORTE # 541 |
| 1 | IMPRESOS LOPEZ | 9ª CALLE OTE # 415-A |
| 5 | IMPRESOS MULTIPLES, S.A. DE C.V. | 43ª AV SUR, COLONIA 10 DE SEPTIEMBRE, # 1042 |
| 2 | IMPRESOS OFFSET CHAVEZ | PASAJE VILASECA # 114, COLONIA CENTRO AMERICA |
| 1 | IMPRESOS PROVIDENCIA | 8ª AV. NORTE Y 4ª CALLE OTE. # 10, CENTRO COMERCIAL CENTROAMERICANO |
| 1 | IMPRESOS SALINAS | 10ª AV SUR # 910 |
| 5 | IMPRESOS SERVISLAF | COL. FERROCARRIL, PJE, C # 131 |
| 1 | IMPRESOS URGENTES | 9ª CALLE OTE Y 8ª AV NORTE # 402 |
| 5 | IMPRESOS Y CALENDARIOS DE CENTROAMERICA | 18ª CALLE PTE # 1014, BARRIO SANTA ANITA |
| 1 | IMPRESOS Y TROQUELES ALTERNATIVOS | 11ª AV NTE # 217, LOCAL 6, COST. NORTE DE LA CORNUCOPIA |
| 1 | INDUSTRIAS GRAFICAS Y | ALAMEDA JUAN PABLO II Y 6ª AV. NORTE #422 |

| | | |
|---|------------------------------------|--|
| | PUBLICIDAD COMERCIAL POWER DIGITAL | |
| 1 | J.R. COLOR'S | 8ª CALLE PTE # 610 |
| 1 | JC IMPRESORES | 5ª CALLE OTE Y AV CUSCATANCINGO # 427 |
| 3 | KROMAPRINT | PASAJE ARRUE, ENTRE 83 Y 85 AV. NORTE # 4395, COL. ESCALON |
| 1 | LASER PRINT | 9ª CALLE OTE., Y 2ª AV. NORTE, C. C SAN FRANCISCO, LOCAL 9 |
| 1 | PINEDA IMPRESORES | 8ª CALLE PTE # 610 |
| 1 | PRYSA PRODUCTOS Y SERVICIOS | AV. CUSCATANCINGO, ENTRE 9ª C. OTE Y ALAM. JUAN PABLO II # 332 |
| 1 | SERVICIOS GRAFICOS JIREH | 11ª CALLE OTE Y 8ª AV NTE, LOCAL 3-C, CONDOMINIO CUSCATANCINGO |
| 1 | SOLUCIONES GRAFICAS | 14ª AVE., NORTE Y 27 CALLE OTE., #701 A COL. MAGANA |
| 1 | TAURO IMPRESORES | 33a CALLE OTE BIS # 512, COL. LA RABIDA |
| 1 | TRAZOS DIGITALES | ALAMEDA JUAN PABLO II, CONDOMINIO JUAN PABLO II, # 303-B |
| 1 | VEGA IMPRESORES | 9ª CALLE OTE #121, ENTRE AV. ESPANA Y AV. MONS. ROMERO |