

**UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA**



**“MEDICIÓN DE LA RENTABILIDAD BASADO EN EL SISTEMA DUPONT, PARA LAS
PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS COMERCIALIZADORAS DE PRODUCTOS DE
FERRETERÍA DEL MUNICIPIO DE SAN SALVADOR”**

Trabajo de investigación presentado por:

Menjivar Arana, Cecilia Yamileth
Miranda Hernández, Evelyn Yamileth
Molina Méndez, Claudia del Carmen

Para optar al grado de:

LICENCIADO EN CONTADURÍA PÚBLICA

Marzo de 2014

San Salvador, El Salvador, Centroamérica

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
AUTORIDADES UNIVERSITARIAS

Rector : Ing. Mario Roberto Nieto Lovo

Secretaria : Dra. Ana Leticia Zavaleta de Amaya

Decano de la Facultad de
Ciencias Económicas : Máster Roger Armando Arias Alvarado

Secretario de la Facultad de
Ciencias Económicas : Máster José Ciriaco Gutiérrez Contreras

Directora de la Escuela de
Contaduría Pública : Licenciada María Margarita de Jesús Martínez
Mendoza de Hernández

Coordinador de Seminario : Licenciado Mauricio Ernesto Magaña Menéndez

Asesor Especialista : Licenciado Jonny Francisco Mercado Carrillo

Jurado Examinador : Licenciado Adilso Alberto Rogel Pineda
Licenciado Daniel Nehemías Reyes López
Licenciado Jonny Francisco Mercado Carrillo

Marzo de 2014

San Salvador, El Salvador, Centroamérica

AGRADECIMIENTOS

A la santísima trinidad y Virgen María que me inspiran, protegen y animan en cada momento de mi vida, por brindarme la sabiduría, salud que me permiten alcanzar este mérito, a mi familia que son el pilar de mi formación por todo su apoyo, esfuerzo y comprensión, a mis compañeras de tesis y sus familias por las atenciones, comprensión y armonía para trabajar en equipo, a Carlos Calles gracias por su amor, apoyo y darme ánimos en los momentos difíciles, a nuestros asesores Francisco Mercado y Francisco Guardado, por su guía durante todo el proceso de este trabajo, y a todas las personas que de alguna manera contribuyeron para alcanzar este triunfo.

Cecilia Yamileth Menjivar Arana.

Agradezco a Dios todopoderoso por bendecirme, acompañarme y guiarme a lo largo de mi carrera. Le doy gracias, a mis amados padres y hermanos por su amor, paciencia, consejos y ayuda incondicional, a mi amado esposo por su cariño, compañía y apoyo en todo momento, a mis compañeras por el tiempo compartido a lo largo de la carrera y sobre todo su amistad. También agradezco a mis profesores por aportar sus conocimientos en el proceso de mi formación. Son muchas las personas que han formado parte de mi vida profesional, a las que les agradezco su amistad, consejos, apoyo, ánimo y compañía en todos los momentos de mi vida.

Evelyn Yamileth Miranda Hernández.

Este trabajo lo dedico a las personas que contribuyeron para el feliz término de mi vida profesional especialmente a DIOS por darme la fuerza y sabiduría en mi vida; a mi familia por su amor, apoyo, consejos y comprensión que me brindan. A la Universidad de El Salvador, que me proporcionó los conocimientos para poder aplicarlos tanto en este trabajo como en mi vida profesional. A los asesores: por el apoyo que brindado en este periodo para realizar el trabajo de graduación, aprendí mucho de ustedes y además sé que nos quedaron como una gran amistad. Mi profundo agradecimiento a las empresas en estudio por las facilidades prestadas para la ejecución de este trabajo.

Claudia del Carmen Molina Méndez.

ÍNDICE.

RESUMEN EJECUTIVO	i
INTRODUCCIÓN	iii
CAPÍTULO I: SUSTENTACIÓN TEÓRICA, TÉCNICA Y LEGAL	1
1.1. ANTECEDENTES	1
1.1.1. ANTECEDENTES DEL SECTOR FERRETERO	1
1.1.2. ANTECEDENTES DEL SISTEMA DUPONT COMO HERRAMIENTA DE ANÁLISIS FINANCIERO	2
1.2. DEFINICIONES BÁSICAS	3
1.3. SISTEMA DUPONT	6
1.4. FÓRMULA PARA LA APLICACIÓN DEL SISTEMA DUPONT	7
1.5. CARACTERÍSTICAS DEL SISTEMA DUPONT	8
1.6. VENTAJAS Y DESVENTAJAS DEL SISTEMA DUPONT	8
a) VENTAJAS	8
b) DESVENTAJAS	9
1.7. IMPORTANCIA DEL SISTEMA DUPONT	9
1.8. OBJETIVOS DEL SISTEMA DUPONT	10
1.9. PROBLEMÁTICA ACTUAL DE LAS EMPRESAS	11
1.10. BASE TÉCNICA	11
1.11. BASE LEGAL	15
CAPÍTULO II: METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN Y DIAGNÓSTICO	21
2.1. DISEÑO METODOLÓGICO	21
2.2. TIPO DE ESTUDIO	21
2.3. UNIDAD DE ANÁLISIS	21
2.4. UNIVERSO Y MUESTRA	22
2.5. TÉCNICA E INSTRUMENTO A UTILIZAR EN LA INVESTIGACIÓN	23
2.5.1. TÉCNICA DE INVESTIGACIÓN	23
2.5.2. INSTRUMENTO DE INVESTIGACIÓN	23

2.7. DIAGNÓSTICO DE LA INVESTIGACIÓN	24
CAPÍTULO III: DESARROLLO DEL CASO PRÁCTICO	27
3.1. PLANTEAMIENTO DEL CASO	27
3.1.1. ANTECEDENTES DE LA EMPRESA	27
3.1.2. PLANTEAMIENTO DEL CASO PRÁCTICO	28
3.2. DESARROLLO DEL CASO PRÁCTICO	28
3.2.1. ESTADOS FINANCIEROS EN ESTUDIO PERIODOS 2012, 2011 Y 2010	28
3.2.2. ANÁLISIS HORIZONTAL Y VERTICAL	33
3.2.2.1. ANÁLISIS HORIZONTAL	33
3.2.2.2. ANÁLISIS VERTICAL	33
3.2.3. RAZONES FINANCIERAS	38
3.2.3.1. RAZONES FINANCIERAS RELACIONADAS A LA LIQUIDEZ	39
3.2.3.2. RAZONES FINANCIERAS RELACIONADAS AL APALANCAMIENTO	43
3.2.3.3. RAZONES FINANCIERAS RELACIONADAS A LA ACTIVIDAD OPERACIONAL	46
3.2.3.4. RAZONES FINANCIERAS RELACIONADAS A LA RENTABILIDAD	51
3.2.4. SISTEMA DUPONT	58
PASO 1. CÁLCULO DEL MARGEN DE UTILIDAD SOBRE VENTAS	60
PASO 2. CÁLCULO DE LA ROTACIÓN DEL ACTIVO	62
PASO 3. CÁLCULO DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO	65
PASO 4. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS	67
3.2.5. INFORME DEL ANÁLISIS DE RENTABILIDAD	72
CAPÍTULO IV: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	77
BIBLIOGRAFÍA	80
ANEXOS	83

Índice de cuadros y figuras

Cuadro 1.	Aspectos normativos y técnicos
Cuadro 2.	Código de Comercio
Cuadro 3.	Ley del Impuesto Sobre la Renta
Cuadro 4	Código Tributario
Cuadro 5	Aspectos de la Ley del Impuesto a la Transferencia de Bienes Muebles y a la Prestación de Servicios
Cuadro 6	Código de Trabajo
Cuadro 7	Ley de Protección al Consumidor
Cuadro 8	Estados financieros comparativos para los periodos 2012, 2011 y 2010
Cuadro 9	Estados financieros comparativos ajustados para los periodos 2012, 2011 y 2010
Cuadro 10	Análisis horizontal del balance general
Cuadro 11	Análisis vertical del balance general
Cuadro 12	Análisis vertical del estado de resultados
Cuadro 13	Análisis horizontal del estado de resultados
Figura 1	Fórmula para cálculo del sistema Dupont
Figura 2	Características del sistema Dupont
Figura 3	Sistema Dupont
Figura 4	Sistema Dupont ejercicio 2010
Figura 5	Sistema Dupont ejercicio 2011
Figura 6	Sistema Dupont ejercicio 2012
Gráfico 1	Razón de liquidez corriente y prueba ácida
Gráfico 2	Razones relacionadas al capital de trabajo
Gráfico 3	Razón de endeudamiento y de autonomía

Gráfico 4	Razón de apalancamiento externo e interno
Gráfico 5	Razones relativa a los días del inventario, cuentas por cobrar y cuentas por pagar
Gráfico 6	Razones relativas a la rotación del inventario, cuentas por cobrar y activo total
Gráfico 7	Razones relativas a la rotación cuentas por pagar y capital de trabajo
Gráfico 8	Razones relativas al margen
Gráfico 9	Razones relativas al margen
Gráfico 10	Razones relativas al rendimiento
Gráfico 11	Tendencia de margen de utilidad sobre ventas
Gráfico 12	Razón de rotación del activo
Gráfico 13	Multiplicador de apalancamiento financiero
Gráfico 14	Tendencia de rentabilidad bajo sistema Dupont

RESUMEN EJECUTIVO

La siguiente investigación surge a raíz de una problemática, la falta de una herramienta para medir rentabilidad en empresas que se dedican a la venta de productos de ferretería, se crea la necesidad de buscar la forma de proponer un instrumento que sea útil para la toma de decisiones económicas de la administración, de sus socios y propietarios para mejorar la márgenes de liquidez, solvencia y rendimiento de la situación financiera, el uso eficiente y eficaz de los recursos económicos así como la evaluación de los flujos de efectivo futuros; y definir según los resultados obtenidos cuáles son las mejores opciones para el negocio.

Para estudiar las variables del problema relacionadas al comportamiento de las empresas en cuanto a la aplicación o no del sistema Dupont; se desarrolló con base al método descriptivo, analítico y explicativo, ya que es por el cual se obtuvo información a través de fuentes bibliográficas y de campo, utilizando la encuesta dirigida al personal administrativo de las compañías y así conocer la situación actual en la que éstas se encuentran. Por medio del instrumento de recolección de datos, se determinó que la mayoría de las entidades investigadas consideran necesario un documento que sirva de guía para la medición de la rentabilidad.

Mediante el proceso de investigación de campo se llegó a la conclusión que la mayoría de las pequeñas y medianas entidades dedicadas a la comercialización de productos de ferretería del municipio de San Salvador no realizan análisis de rentabilidad, sino que están orientadas en conocer el grado de liquidez con el que cuentan, aplicándolo de forma anual sin tener definido por escrito las políticas o procedimientos para efectuarlos ya que las empresas que se encuentran implementándolas lo realizan de acuerdo a los lineamientos establecidos de forma verbal. En cuanto a lo que se refiere al Dupont la mayoría desconoce la medición y los beneficios que proporciona al utilizarlo.

Ante éste contexto, el uso adecuado de la propuesta, puede ayudar a los propietarios, gerentes, administradores y contador espera conocer los resultados de su gestión y tomar medidas para

superar sus puntos débiles que contribuyan en mejorar márgenes de utilidad, pero a la vez, el no utilizar un instrumento o el uso inadecuado, ocasionaría obtener bajos niveles de rendimiento o incluso pérdidas en el transcurso de las actividades de la entidad.

Es recomendable, hacer uso de razones financieras, y tener un parámetro en el cual se puedan fundamentar las decisiones a tomar, sin embargo, no basta con hacer solo uso de ello, porque también, dependerá de factores externos a los que están expuestos constantemente, por lo que en muchas ocasiones es necesario ir más allá y emplear indicadores que permitan conocer la eficiencia con que la empresa está utilizando sus activos, su capital de trabajo en el entorno en que se desenvuelve y puede contribuir en gran medida para obtener resultados positivos.

El caso práctico fue elaborado partiendo de los resultados obtenidos de acuerdo a las áreas y deficiencias detectadas en el diagnóstico, la ejemplificación inicia desde el análisis vertical y horizontal a los estados financieros, la aplicación de las razones financieras y por último se desarrolla el esquema Dupont, detallando los pasos para la implementación y análisis de los resultados obtenidos de la situación actual.

INTRODUCCIÓN

Se ha llevado a cabo la investigación dividida en tres capítulos, los cuales se describen a continuación:

Capítulo I, se presenta breves antecedentes del sector ferretero, y sobre el sistema Dupont como herramienta de análisis financiero, se desarrolla toda la teoría relacionada con la problemática en estudio, tanto en forma general sobre razones financieras y rentabilidad; luego de manera específica, en que consiste cada una de ellas y las fórmulas de aplicación de esta técnica, las características principales, las ventajas y desventajas que conlleva, los objetivos de la aplicación, además se incluye la base técnica y legal que sustentan los aspectos del trabajo en estudio.

Capítulo II, se realiza la investigación de campo en la cual se utilizó como instrumento de recolección de datos, la encuesta, con el objetivo de conocer la situación actual, y de acuerdo a los resultados se elaboró el diagnóstico de la investigación.

Capítulo III, se desarrolla la propuesta la cual incluye la explicación de los elementos relacionados a las finanzas como: el análisis vertical y horizontal, razones financieras de liquidez, de apalancamiento, relativas a la actividad operacional, y de rentabilidad las cuales son el objeto de estudio, para cada una de ellas primero se muestra la estructura y lo que define cada una, luego la aplicación del caso práctico sobre el sistema Dupont.

Para finalizar se muestran las conclusiones y recomendaciones que surgen de la investigación, las cuales describen el problema y las soluciones que se proponen con base a los análisis de los resultados, luego se presenta un detalle de los anexos que contribuyen a la comprensión de la investigación.

CAPÍTULO I: SUSTENTACIÓN TEÓRICA, TÉCNICA Y LEGAL

1.1. ANTECEDENTES

1.1.1. ANTECEDENTES DEL SECTOR FERRETERO

A principios del siglo XX en El Salvador no existían grandes empresas, pero había algunos almacenes muy surtidos en donde se podía adquirir de todo lo necesario para esa época. A consecuencia de los grandes conflictos que asolaron Europa, Asia y África, desde finales del siglo XIX e inicios del siglo XX; muchos emigrantes turcos, árabes, palestinos y de otras nacionalidades principalmente del medio oriente emigraron hacia El Salvador; trayendo su espíritu emprendedor, y fundaron negocios o adquirieron alguno ya establecido que posteriormente diversificaron. A raíz de la depresión de los mercados de los productos básicos, la modernización de las ciudades y la evolución de los diferentes servicios, éstas, ampliaron sus giros comerciales añadiendo nuevos rubros; algunas cambiaron su giro a distribuidoras de materias primas para construcción, cultivo, alimentos y herramientas de ganadería.¹

Las ferreterías son empresas dedicadas a la compra y venta de productos para la construcción y las necesidades del hogar, nacieron hace varias décadas como pequeños negocios familiares ubicados en puntos estratégicos del país; son establecimientos comerciales tradicionales, que de manera continua se modernizan bajo la administración de una tercera generación impulsada por jóvenes emprendedores.

Es importante mencionar que una de las circunstancias que dieron origen a este tipo de empresas, radicaba en la necesidad de abastecer con materiales y herramientas a los artesanos, fontaneros, electricistas, albañiles, entre otros, convirtiéndose desde sus inicios en una de las

¹Fernández, Manuel bosquejo físico, política e historia de la república de El Salvador”, Diario oficial 1929.

fortalezas que mantienen estos negocios; lo que permitió, se especializaran en esta actividad y desligaran aquellos productos que no eran de utilidad para este tipo de labores.²

1.1.2. ANTECEDENTES DEL SISTEMA DUPONT COMO HERRAMIENTA DE ANÁLISIS FINANCIERO

A fines del siglo XIX, durante una convención de la Asociación Americana de Banqueros se presentó la ponencia para que todos los bancos asociados exigieran como requisito previo al otorgamiento de un crédito, la presentación de un balance por parte de los solicitantes, con el objeto que las instituciones estuvieran en condiciones de analizar dicho estado, y así se aseguraran de la recuperabilidad del crédito. Se aprobó dicha ponencia y poco después era un requisito en todos los bancos presentar el balance, aunque el estudio que se hacía era muy empírico.

Más tarde no sólo exigían un balance, sino también los correspondientes a los tres o cuatro ejercicios anteriores para compararlos; posteriormente exigían que se anexará el estado de pérdidas y ganancias para determinar el nivel de solvencia de las empresas con el fin de predecir o evitar una posible quiebra, a través de la utilización de ratios, métodos estadísticos y el análisis financiero sobre los componentes de solvencia, liquidez, rentabilidad, entre otros, ya que los datos que este documento reporta permite determinar con mayor exactitud el desarrollo de la administración de la empresa que solicita el crédito.

También el comercio y la industria notaron la utilidad de aplicar no sólo el análisis de las cifras que reportan sus estados financieros, sino además la interpretación que se obtiene.

²Gladys Guadalupe Hernández García y otros, Año 2010, "Evaluación y estudio de factibilidad para el proyecto de Inversión: Apertura de sucursal de venta de materiales eléctricos".

A partir de esa fecha poco a poco se desarrolló la técnica del análisis e interpretación de estados financieros, aceptándose y aplicándose, no sólo en operaciones de crédito con los bancos, sino también para precisar fallas en la administración de los negocios, sean éstos comerciales o industriales.³

El sistema Dupont fue desarrollado por F. Donaldson Brown, un ingeniero técnico eléctrico que se integró al departamento de tesorería de una compañía química gigante en 1914. Algunos años más tarde, la compañía E.I. Dupont de Nemours & Co; adquirió el 23 por ciento de las acciones de la corporación General Motors y dio a Brown la tarea de clarificar las enredadas finanzas del fabricante de autos. Éste era quizás el primer gran esfuerzo de reingeniería en los E.E.U.U. Mucho del crédito para la ascensión del GM pertenece luego a los sistemas del planeamiento y de control de Brown, según Alfred Sloan, presidente anterior del GM. El éxito que sobrevino, lanzó el modelo hacia su preeminencia en todas las corporaciones importantes de los E.E.U.U. Siguió siendo la forma dominante de análisis financiero hasta los años 70⁴.

El índice Dupont es una de las razones financieras de rentabilidad más importantes en el análisis del desempeño económico y operativo de una empresa, por medio de tres componentes: rotación de activos, margen de utilidad sobre ventas y apalancamiento financiero.

1.2. DEFINICIONES BÁSICAS

- **Razones financieras**

Una razón es la comparación de dos cantidades, para indicar cuantas veces una de ellas contiene a la otra. En términos del análisis financiero las razones frecuentemente se denomina

³Curso de Administración", [en línea]. Disponible en la Web: <<http://cursoadministracion1.blogspot.com/2008/08/ analisis-e-interpretacin-de-los-estados.html>> [citado en 21 de Abril de 2013].

⁴Apuntes Facultad", [en línea]. Disponible en la Web: <<http://www.apuntesfacultad.com/modelo-dupont.html>> [citado en 24 de Abril de 2013]

con el vocablo “ratio” que aunque resulta un anglicismo, se ha impuesto por su uso comunal razón financiera o “ratio” es un indicador que se obtiene de la relación matemática entre los saldos de dos cuentas o grupos de cuentas de los estados financieros de una empresa, que guardan una referencia significativa entre ellos y es el resultado de dividir una cantidad entre otra.⁵

- **Sistema Dupont**

Es una técnica que se utiliza para analizar los estados financieros de la empresa y evaluar su condición financiera. Reúne el estado de pérdidas y ganancias y el balance general en dos medidas de rentabilidad: el rendimiento sobre los activos totales (ROA) y el retorno sobre el patrimonio (ROE).⁶

- **Rentabilidad financiera**

Rentabilidad financiera o del capital, denominada en la literatura Return On Equity (ROE), es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento obtenido por sus capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado. La rentabilidad financiera puede considerarse así una medida de rentabilidad más cercana a los accionistas o propietarios que la rentabilidad económica, y de ahí que teóricamente, y según la opinión más extendida, sea el indicador de rentabilidad que los directivos buscan maximizar en interés de los propietarios.⁷

- **Rentabilidad sobre activos**

Return On Assets (ROA) puede considerarse como una función del margen de utilidades neto, multiplicado por la rotación de activos totales, porque la razón del margen de utilidad neto es

⁵James Van Horne, Administración financiera. 10 ed. Pearson Educación, México 2003. p. 65.

⁶Gitman Lawrence J., Principios de administración financiera, 11 ed. Editorial McGraw Hill. p. 65-67

⁷Ibid., p.65-67

igual a las utilidades después de impuestos entre las ventas, y la razón de rotación de activos totales es igual a las ventas entre el total de activos.⁸

- **Apalancamiento**

Es la capacidad que tiene la empresa de emplear activos o fondos de costos fijos con el objeto de maximizar las utilidades de los accionistas. Los incrementos en el apalancamiento traen como resultado un aumento en el rendimiento y riesgo, en tanto las disminuciones del apalancamiento provocan una disminución del rendimiento y del riesgo.⁹

- **Margen de utilidad bruta**

Indica la rentabilidad relativa de las ventas de la empresa después de deducir el costo de ventas, lo cual revela con que eficacia la dirección de la empresa toma las decisiones relativas al precio y al control de los costos de producción.¹⁰

- **Margen de utilidad neta**

Expresa el monto de las utilidades que se obtienen por cada unidad monetaria de ventas. Este indicador mide la eficiencia operativa de la empresa, por cuanto todo incremento en su resultado señala la capacidad de la empresa para aumentar su rendimiento, dado un nivel estable de ventas.¹¹

⁸Gitman Lawrence J., Principios de administración financiera, 11 ed. Editorial Mc Graw Hill. p. 65-67

⁹ Ibid., p. 65-67

¹⁰James Van Horne, Administración financiera. 10 ed. Pearson Educación, México 2002. p. 146-150

¹¹Ibid., p.146-150

1.3. SISTEMA DUPONT

De origen americano, desarrollado en la empresa E.I. Dupont de Neumors & Co., la llamada fórmula o sistema Dupont constituye un modelo básicamente orientado al control, siendo de administración interna de las empresas. Está dirigido principalmente a los directivos de las organizaciones.

Su punto de partida se basa en el supuesto que el principal objetivo financiero de las empresas no es maximizar las utilidades, sino el rendimiento sobre el capital invertido, es decir, los retornos sobre la inversión, determinando así la llamada relación ROI (Return On Investment), que surge de la relación ya comentada entre la rentabilidad sobre las ventas y la rotación de la inversión total.

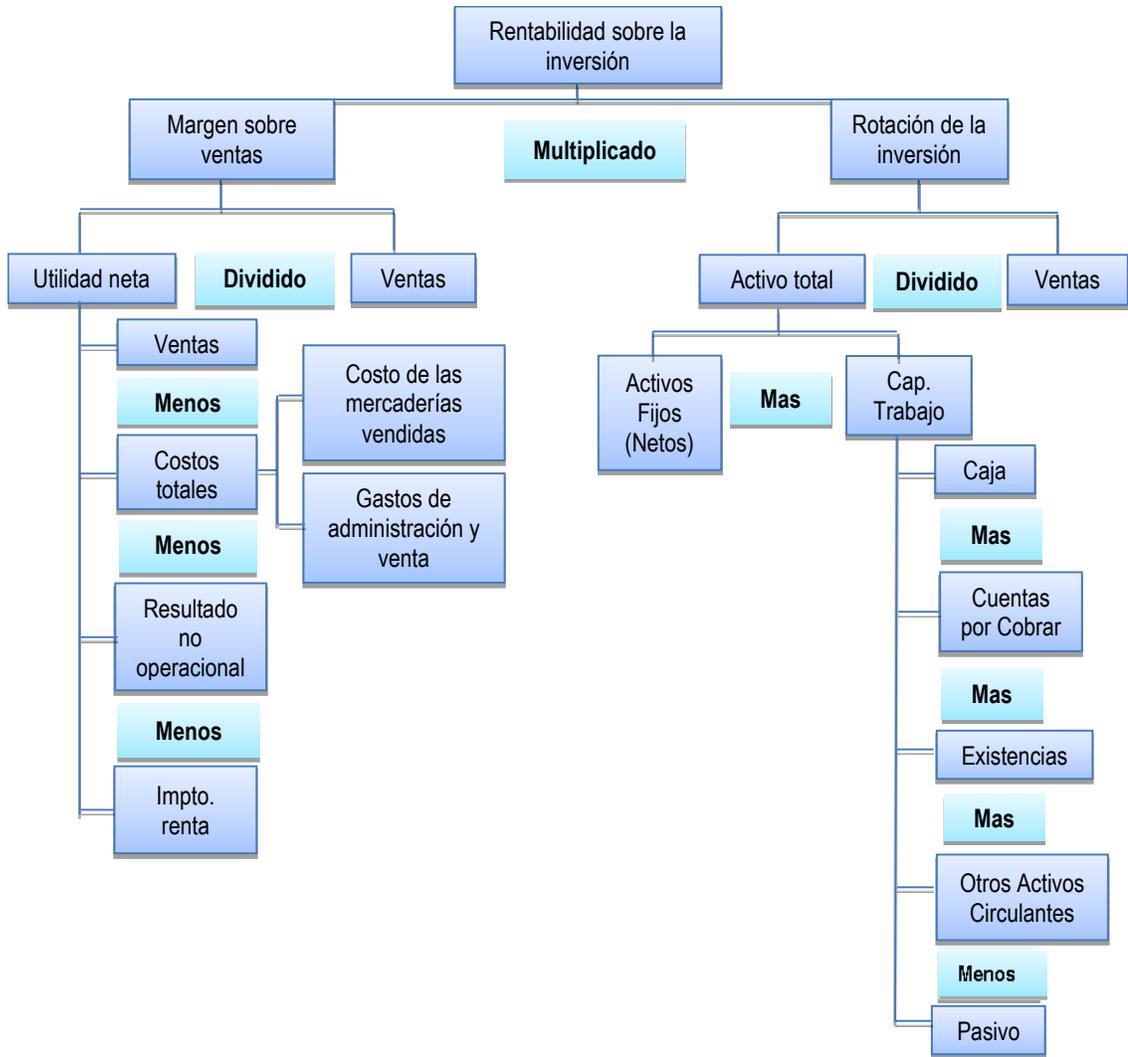
$$ROI = \frac{UTILIDADES}{VENTAS} \times \frac{VENTAS}{ACTIVOTOTAL} \times \frac{UTILIDADES}{ACTIVOTOTAL}$$

La fórmula Dupont se estructura a partir de estos ratios, descomponiéndolos en todos sus elementos, de tal forma que al ejercer control sobre el nivel de caja o sobre los gastos de administración, se pueda ver inmediatamente el efecto sobre el retorno de la inversión.¹²

¹²Técnicas de análisis financiero para la interpretación de balances, Patricio Jiménez Bermejo. 1ª Edición 1999 pag.103-104.

1.4. FÓRMULA PARA LA APLICACIÓN DEL SISTEMA DUPONT

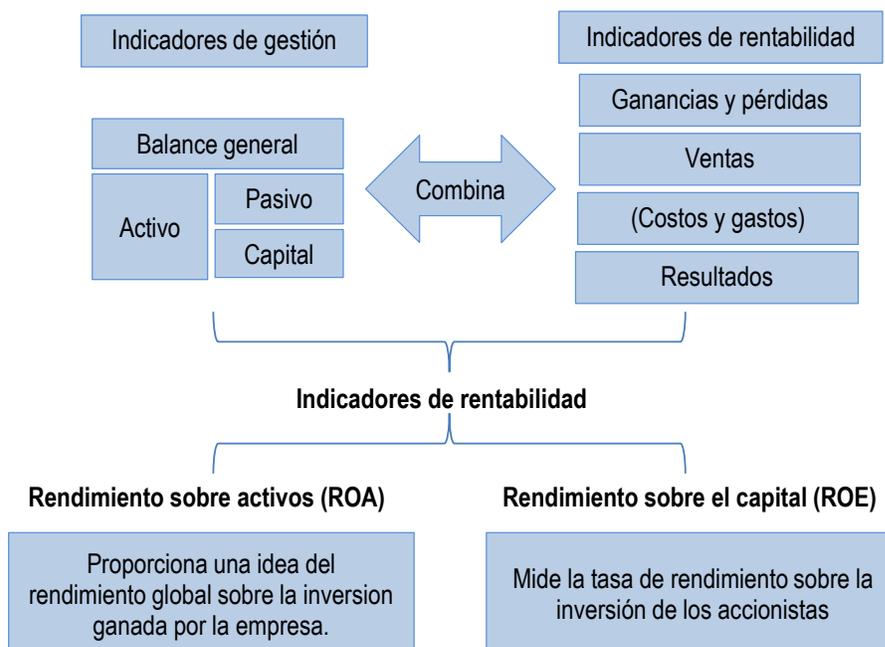
Figura 1. Fórmula para el cálculo del sistema Dupont



Fuente: Jiménez Bermejo, Patricio, Técnicas de análisis financiero para la interpretación de balances, Editorial Jurado Cono Sur Ltda. 1a ed. Chile 1999. p 105.

1.5. CARACTERÍSTICAS DEL SISTEMA DUPONT

Figura 2. Características del sistema Dupont



Fuente: Análisis-Dupont, [en línea]. Disponible en la Web: <<http://es.scribd.com/doc/81182384/ANALISIS-DUPONT>> [citado en 24 de Abril de 2013].

1.6. VENTAJAS Y DESVENTAJAS DEL SISTEMA DUPONT¹³

a) VENTAJAS

- Simplicidad; ya que reduce una variedad de datos financieros a un solo indicador fácilmente medible y comparable.
- Se puede incorporar al cuadro de mando del negocio para analizar o simular las repercusiones determinadas acciones o campañas.

¹³Análisis-Dupont, [en línea]. Disponible en: <http://es.scribd.com/doc/81182384/ANALISIS-DUPONT> [citado en 24 de Abril de 2013]

- Claridad de los resultados que ofrece, se puede vincular fácilmente a los sistemas de remuneración del personal que impliquen la consecución de determinados objetivos financieros de la empresa.
- Permite a la empresa dividir su rendimiento sobre el capital contable en un componente de utilidad sobre las ventas (margen de utilidad neta), eficiencia del uso de activos (rotación de activos totales), y uso de apalancamiento financiero. Por lo tanto, es posible analizar el retorno total para los propietarios en estas importantes dimensiones.

b) DESVENTAJAS

- Para que el análisis Dupont sea fiable es necesario que se disponga de datos de contabilidad razonables y actualizados.
- Requiere personal que posea conocimientos básicos de análisis financieros para que interprete los datos obtenidos.

1.7. IMPORTANCIA DEL SISTEMA DUPONT¹⁴

Permite conocer si existe saturación o capacidad ociosa en las inversiones siendo de mucha utilidad porque es fácil de computar e interpretar.

El análisis Dupont resulta muy práctico en la actividad comercial porque da un indicador simple y claro sobre la evolución del negocio, a partir de una serie de datos financieros básicos como los ingresos, gastos, beneficios.

Además, se pueden comparar los resultados de la empresa con otras, estudiar posibles contextos y demostrar fácilmente los impactos que logran determinadas decisiones.

¹⁴Ibídem.

Es uno de los indicadores financieros que ayuda a conocer cuál es la rentabilidad de la empresa, negocio o inversión determinando que tan rentable ha sido, para analizar ciertas medidas y cambios en un cierto plazo.

El margen de utilidad indica que tanto de cada venta es ganancia. La eficiencia en la utilización de los activos, señala, precisamente eso: que tan eficiente ha sido la empresa en administrar sus recursos.

Es una herramienta para enseñar cómo se pueden obtener mejores resultados. Además ayuda a convencer a la administración sobre las tareas a efectuar para profesionalizar las funciones y mejorar el desempeño, se convierte en una excelente técnica para efectuar análisis utilizando el estado de resultados y el balance general.

1.8. OBJETIVOS DEL SISTEMA DUPONT

A todo empresario o inversionista le interesa conocer cuál es el rendimiento de su empresa, negocio o inversión, y uno de los indicadores financieros que mejor ayuda en esta tarea, es precisamente el índice Dupont. Este sistema, integra y combina los principales ratios con el fin de establecer una herramienta financiera que permita medir la rentabilidad con que la empresa está utilizando sus activos, su capital de trabajo y el multiplicador de capital (Apalancamiento financiero).¹⁵

Las tres variables antes mencionadas, son las responsables del crecimiento económico de una empresa, por medio de un buen margen de utilidad en las ventas, el uso eficiente de sus activos fijos, lo que supone una buena rotación de estos, y el efecto sobre la rentabilidad que tienen los costos financieros por el uso de capital financiado para desarrollar sus operaciones.

¹⁵Gitman Lawrence J., Principios de administración financiera, 11 ed. Editorial Mc Graw Hill. p. 65-67

Partiendo de la premisa que la rentabilidad de la empresa depende de tres factores como lo son el margen de utilidad en ventas, la rotación de los activos y del apalancamiento financiero, se puede entender que el sistema Dupont lo que hace es identificar la forma como la empresa está obteniendo su rentabilidad, lo cual permite identificar sus puntos fuertes o débiles, así como también, tomar decisiones pertinentes para corregir errores o aprovechar nuevas oportunidades.

1.9. PROBLEMÁTICA ACTUAL DE LAS EMPRESAS

Las ferreterías cuentan con varias sucursales a nivel nacional. Con la globalización, los propietarios tienen que estar abiertos a todas las ideas innovadoras y cualquier posibilidad de negocio, algunas de ellas menos diversificadas rápidamente salen del mercado y ceden sus espacios a aquellas con una mayor gama de productos. Además, deben enfocarse en mejorar constantemente, la atención a sus usuarios, la variedad de mercadería y el ambiente de trabajo para motivar a los clientes internos y externos, etc., de lo contrario pueden desaparecer del mercado.

Actualmente, con la modernización, han tenido que aceptar que este sector se asienta en factores técnicos de análisis financiero, que van más allá de sus conocimientos empíricos que han heredado de sus padres, es común que un miembro de familia tome decisiones, administre, y planifique, varias actividades, ocasionando fallas en la gestión operativa, debido a que no cuenta con una herramienta que permita conocer el desempeño administrativo y de esta manera la rentabilidad real que están obteniendo de sus negocios.

1.10. BASE TÉCNICA

Mediante comunicado emitido por el Consejo de Vigilancia de la profesión de Contaduría Pública y Auditoría de El Salvador, establece que las entidades que no tiene obligación de rendir cuentas o sus instrumentos de deuda y patrimonio no se negocian en la bolsa de valores y publican sus estados financieros con propósitos de información general para usuarios externos según la

sección 1, deberán utilizar la Norma Internacional de Información Financiera para las Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las PYMES). Por tanto la base técnica aplicada a las pequeñas y medianas empresas del sector ferretero en el país, será las NIIF para las PYMES. Además, en ausencia de marco regulatorio específico, se deberá retomar lo estipulado en las NIIF completas y el Marco Conceptual para la preparación de estados financieros. Se pueden mencionar entre la normativa:

Cuadro 1. Aspectos normativos y técnicos

Rubro	Síntesis
El Marco Conceptual de las Normas Internacionales de Información Financiera	<p>Los principios básicos en la preparación de los estados financieros.</p> <p>Objetivos de los estados financieros.</p> <p>Características cualitativas que determinan la utilidad de la información de los estados financieros.</p> <p>Definición, reconocimiento y valoración de los elementos que constituyen los estados financieros.</p>
Estados financieros	<p>Preparación de estados financieros (sección 3 NIIF para las PYMES). Se establece que debe ser una presentación razonable basada en un criterio de reconocimiento.</p> <p>Estado de situación financiera (sección 4 NIIF para las PYMES); dispone los elementos que deben contener un estado de situación financiera, activo, pasivo y patrimonio. Así mismo, establece las partidas mínimas.</p> <p>las PYMES);en este estado, deberán presentarse los ingresos y gastos.</p>

Rubro	Síntesis
Estados financieros	<p>Estado de resultado integral y estado de resultados (sección 5 NIIF para para un periodo determinado.</p> <p>Estado de cambios en el patrimonio, estado de resultados y ganancias acumuladas (sección 6 NIIF para las PYMES); se establecen los requerimientos para presentar los cambios en el patrimonio de una entidad para un periodo, en un estado de cambios en el patrimonio o en un estado de resultados y ganancias acumuladas.</p> <p>Preparación de estados financieros (sección 3 NIIF para las PYMES). Se establece que debe ser una presentación razonable basada en un criterio de reconocimiento.</p> <p>Estado de situación financiera (sección 4 NIIF para las PYMES); dispone los elementos que deben contener un estado de situación financiera, activo, pasivo y patrimonio. Así mismo, establece las partidas mínimas.</p> <p>Estado de resultado integral y estado de resultados (sección 5 NIIF para las PYMES); en este estado, deberán presentarse los ingresos y gastos para un periodo determinado.</p> <p>Estado de cambios en el patrimonio, estado de resultados y ganancias acumuladas (sección 6 NIIF para las PYMES); se establecen los requerimientos para presentar los cambios en el patrimonio de una entidad para un periodo, en un estado de cambios en el patrimonio o en un estado de resultados y ganancias acumuladas.</p> <p>Estado de flujo de efectivo (sección 7 NIIF para las PYMES); este informe proporciona la información sobre los cambios en el efectivo y equivalentes de efectivo de una entidad, durante un periodo determinado mostrando por separado los cambios según procedan de actividades de operación, inversión o financiación.</p>

Cuadro 1. Aspectos normativos y técnicos

Rubro	Síntesis
Estados financieros	Notas a los estados financieros (sección 8 NIIF para las PYMES); proporcionan una declaración de que dichos informes han sido preparados, de acuerdo, a la normativa vigente (NIIF para las PYMES o NIIF versión completa), así mismo, establecen un resumen de las políticas significativas, información de apoyo para los demás estados financieros y cualquier otra información relevante para la comprensión de los estados financieros.
Inventarios	El rubro de los inventarios, está regulada en la sección 13 de las NIIF para las PYMES, estableciendo como inventario aquellos bienes mantenidos para la venta el cual deberá ser valorizado al valor más bajo entre su costo y su valor neto de realización.
Propiedades, planta y equipo	El rubro de los bienes del inmovilizado material están contemplados en la sección 17 de las NIIF para las PYMES, estableciendo las bases de medición para establecer el costo del bien adquirido, métodos de depreciación y vidas útiles.
Ingresos de actividades ordinarias	Regulado en la sección 23 de las NIIF para las PYMES, aquí establece los principios de medición para reconocer un ingreso de actividades ordinarias, entre estos se mencionan que se reconocerá cuando: los riesgos y beneficios son transferidos, se puede cuantificar costos e ingresos de manera fiable y que sea probable que el vendedor obtenga un ingreso.

1.11. BASE LEGAL

El comercio y en específico el sector ferretero, está regulado por una diversidad de leyes y reglamentos que controlan su funcionamiento. Dentro de éstas se pueden mencionar:

Cuadro2. Código de Comercio

Artículos	Síntesis
Art. 435	El comerciante está obligado a llevar contabilidad debidamente organizada de acuerdo con alguno de los sistemas generalmente aceptados en materia de contabilidad y el comerciante debe llevar los siguientes registros contables: estados financieros, diario y mayor, y los demás que sean necesarios por exigencias contables o por ley.
Art. 437	Los comerciantes individuales con activo inferior a los doce mil dólares de los Estados Unidos de América, llevarán la contabilidad por sí mismos o por personas de su nombramiento.
Art. 441	El comerciante deberá establecer, al cierre de cada ejercicio fiscal, la situación económica de su empresa, la cual mostrará a través del balance general y el estado de pérdidas y ganancias.
Art. 443	Todo balance general debe expresar con veracidad y con la exactitud compatible con sus finalidades, la situación financiera del negocio en la fecha a que se refiere. Sus elementos se formaran tomando como base los criterios de estimación emitidos por el Consejo de Vigilancia de la Profesión de la Contaduría Pública y Auditoria, y en su defecto por las Normas Internacionales de Contabilidad.

Cuadro3. Ley de Impuesto Sobre la Renta

Artículos	Síntesis
Art. 5 Sujetos pasivos	Son sujetos pasivos o contribuyentes y, por lo tanto obligados al pago del impuesto sobre la renta, aquéllos que obtienen rentas por los sujetos pasivos en el ejercicio o periodo de imposición de que se trate.
Art. 28 Renta neta	La renta neta se determinará deduciendo de la renta obtenida los costos y gastos necesarios para la producción de la renta y para la conservación de su fuente que esta ley determine.
Art. 41 Cálculo del impuesto	Las personas jurídicas, uniones de personas, sociedades irregulares o de hecho, domiciliadas o no, calcularán su impuesto aplicando a su renta imponible la tasa del treinta por ciento (30%); se exceptúan los sujetos pasivos que hayan obtenido rentas gravadas menores o iguales a ciento cincuenta mil dólares (US\$150,000), los cuales aplicarán la tasa del veinticinco por ciento (25%).

Cuadro4. Código Tributario

Artículos	Síntesis
Art. 4, 11, 14 y 16 Hecho generador	Es considerado hecho generador, toda actividad en la que el contribuyente transfiera de dominio a título oneroso, consumo propio, de los socios, directivos o personal de la empresa, importación e internación de Bienes, así como, la prestación, internación e importación de servicios.
Art. 86 Obligación de inscribirse en el registro de contribuyentes	Deberán inscribirse en el registro los sujetos pasivos que de conformidad a los supuestos establecidos en este código o en las leyes tributarias respectivas, resulten obligados al pago de los diferentes impuestos administrados por la administración tributaria

Cuadro4. Código Tributario

Artículos	Síntesis
Art. 91 Obligación de presentar declaraciones	Están obligados a presentar las declaraciones tributarias dentro del plazo estipulado para tal efecto, los sujetos pasivos de los impuestos bajo la potestad de la administración tributaria, sea en calidad de contribuyentes o de responsables, aun cuando ella no dé lugar al pago del impuesto.
Art.107 Emisión de documentos	Los contribuyentes del impuesto a la transferencia de bienes muebles y a la prestación de servicios están obligados a emitir y entregar, por cada operación, a otros contribuyentes un documento "comprobante de crédito fiscal", que podrá ser emitido en forma manual, mecánica o computarizada, tanto por las transferencias de dominio de bienes muebles corporales como por las prestaciones de servicios que ellos realicen, sean operaciones gravadas, exentas o no sujetas.

Cuadro5. Ley del Impuesto a la Transferencia de Bienes Muebles y a la Prestación de Servicios

Artículos	Síntesis
Art. 22 Transferencia de dominio	Son contribuyentes del impuesto quienes en carácter de productores, comerciantes mayoristas o al por menor, o en cualesquiera otras calidades dentro de su giro o actividad o en forma habitual, por si mismos o a través de mandatarios a su nombre, ventas u otras operaciones que signifiquen la transferencia onerosa del dominio de los respectivos bienes muebles corporales.
Art. 57 Traslación del débito fiscal	Los contribuyentes deberán trasladar a los adquirentes de los bienes y a los prestatarios de los servicios, una cantidad equivalente al monto del débito fiscal generado en cada operación gravada.

Cuadro 5. Ley del Impuesto a la Transferencia de Bienes Muebles y a la Prestación de Servicios

Artículos	Síntesis
Art. 64 Deducción del crédito fiscal	Por regla general, el impuesto que ha de ser pagado por el contribuyente será la diferencia que resulte de deducir del débito fiscal causado en el período tributario, el crédito fiscal trasladado al contribuyente al adquirir bienes o al utilizar los servicios y, en su caso, el impuesto pagado en la importación o internación definitiva de los bienes, en el mismo período tributario

Cuadro6. Código de Trabajo

Artículos	Síntesis
Art. 1. Objetivo	El patrono está obligado a ejercer la aplicación de los derechos y obligaciones que permiten el mejoramiento de las condiciones de vida de los trabajadores, especialmente los establecidos en el presente Código.
Art. 5. Contratistas y subcontratistas	Son contratistas y por consiguiente patronos, los que hacen trabajos para otros con la mano de obra de un tercero.
Art .18. Contrato Individual de Trabajo	El patrono debe hacer constar por escrito 3 ejemplares del contrato individual de trabajo, así como su modificación o prórroga, y cada parte conservará uno de éstos y el patrono remitirá el tercero a la Dirección General de Trabajo, dentro de los 8 días siguientes al de su celebración y/o modificación.
Art. 29 y 30. Obligaciones y Prohibiciones del empleador	El comerciante debe cumplir con las obligaciones y prohibiciones para armonizar las relaciones laborales.

Cuadro 6. Código de Trabajo

Artículos	Síntesis
Art. 31 y 32. Obligaciones y Prohibiciones de los trabajadores	El empleador debe verificar el cumplimiento de las obligaciones de los trabajadores y que las prohibiciones establecidas sean acatadas para evitar cualquier acto que ponga en riesgo su propia seguridad y la de los demás.

Cuadro7. Ley de Protección al Consumidor

Artículos	Síntesis
Art. 6 Derecho a la seguridad y calidad	Los productos y servicios que se ponen a disposición de los consumidores no deben implicar riesgos para su vida o seguridad ni para el medio ambiente, salvo que sean legalmente admitidos en condiciones previsibles de utilización.
Art. 7 Obligaciones de los proveedores	<p>Los proveedores que desarrollen actividades de importación, producción, transformación, almacenamiento, transporte, distribución y comercialización de bienes y prestación de servicios deberán, para no arriesgar la vida, la salud, la seguridad de las personas y el medio ambiente, observar las normas legales, reglamentarias o técnicas así como facilitar el control, vigilancia e inspección de las autoridades competentes.</p> <p>Especialmente estarán obligados a:</p> <ul style="list-style-type: none"> No utilizar sustancias prohibidas por los tratados vigentes, las leyes, reglamentos o según las listas establecidas por el Órgano Ejecutivo. No tener o almacenar productos prohibidos en los locales o instalaciones de producción, transformación, almacenamiento o comercialización. No vender o suministrar productos envasados, empacados o sujetos a cualquier otra clase de medida de precaución, cuando no contengan los cierres, etiquetas y rótulos.

Cuadro 7. Ley de Protección al Consumidor

Artículos	Síntesis
Art. 14. Oferta de productos vencidos o alterados	Se prohíbe ofrecer al público, donar o poner en circulación a cualquier otro título, toda clase de productos o bienes con posterioridad a la fecha de vencimiento o cuya masa, volumen, calidad o cualquier otra medida especificada en los mismos se encuentre alterada.
Art. 15. Concursos, sorteos, regalos y similares	Todo proveedor que utilice concursos, sorteos, regalos, vales, premios o similares, como circunstancias vinculadas a la oferta, promoción o venta de determinados bienes o servicios, deberá cumplir lo prometido en las condiciones, términos y restricciones previamente establecidos. Cualquier restricción debe expresarse claramente.

CAPÍTULO II: METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN Y DIAGNÓSTICO

2.1. DISEÑO METODOLÓGICO

La investigación se realizó en las empresas del sector ferretero del municipio de San Salvador, tomando en cuenta el material bibliográfico y de campo, que se menciona en la caracterización del problema con el fin de lograr los objetivos establecidos.

2.2. TIPO DE ESTUDIO

En la investigación se utilizó:

- Método descriptivo; con el fin de puntualizar las características que éste posee y establecer el comportamiento de las empresas al aplicar o no el sistema Dupont, lo que permitirá la formulación de preguntas para la recolección de datos del problema planteado. Por lo tanto se propone una herramienta a dichas empresas.
- Método analítico; en el cual se identificaran a las compañías comercializadoras de productos de ferretería, del municipio de San Salvador, que no utilizan un sistema para la medición de la rentabilidad y se compararan con entidades que se dedican a la misma actividad económica, con el propósito de determinar las ventajas y desventajas que poseen por el hecho de aplicar o no dichos sistema y así desarrollar un instrumento.

2.3. UNIDAD DE ANÁLISIS

Para el desarrollo de la investigación, se tomó como unidad de análisis, al personal administrativo que labora en las entidades comercializadores de productos de ferretería en el municipio de San Salvador.

2.4. UNIVERSO Y MUESTRA

El universo está conformado por las pequeñas y medianas empresas que se dedican a la comercialización de productos de ferretería, del municipio de San Salvador, en donde se tomaron de base sólo las que se encuentran registradas en el directorio económico del año 2011 de la Dirección General de Estadísticas y Censos (DIGESTYC), localizando un total de 48 compañías dedicadas a ésta actividad económica, por lo que se establece que la muestra es de 43 entidades según la delimitación del presente trabajo.

Cálculo de muestra:

Para calcular el tamaño de la muestra se utilizará la siguiente fórmula:

$$n = \frac{N\sigma^2 Z^2}{(N-1)e^2 + \sigma^2 Z^2}$$

Dónde:

n = el tamaño de la muestra.

N = tamaño de la población.

σ = Desviación estándar de la población se utilizará el valor constante de 0.5

Z = Valor del 95% de confianza que equivale a 1.96

e = Límite aceptable de error muestral.

Datos	Valores
Z	1.96
E	0.05
N de 11 a 100 empleados	48
Σ	0.5

Aplicando la fórmula, se tiene:

$$n = \frac{(48 \cdot (0.50))^2 \cdot ((1.96))^2}{(48-1) \cdot ((0.05))^2 + ((0.50))^2 \cdot ((1.96))^2}$$

$$n = \frac{(48)(0.25)(3.8416)}{((47)(0.0025) + (0.25)(3.8416))}$$

$$n = 46.10 / (0.12 + 0.96)$$

$$n = 46.10 / 1.08$$

$$n = 42.68 \approx \underline{\underline{43}}$$

2.5. TÉCNICA E INSTRUMENTO A UTILIZAR EN LA INVESTIGACIÓN

La información a recolectar, se realizará a través de la investigación bibliográfica y formulación de un cuestionario:

2.5.1. TÉCNICA DE INVESTIGACIÓN

Bibliográfica: con el fin de sustentar de manera documental se realizó la revisión y análisis de libros, tesis de contabilidad gerencial y análisis financiero para la toma de decisiones.

2.5.2. INSTRUMENTO DE INVESTIGACIÓN

Se formuló un cuestionario estructurado con preguntas de opción múltiple, como guía para realizar entrevistas con el fin de considerar los aspectos de los objetivos planteados.

2.7. DIAGNÓSTICO DE LA INVESTIGACIÓN

INFORMACIÓN GENERAL Y ANÁLISIS FINANCIERO

Según los resultados obtenidos, las ferreterías cuentan con el departamento de contabilidad, además en su mayoría poseen la calidad de medianos y pequeños contribuyentes, debiendo cumplir con aspectos legales de llevar contabilidad formal y declarar los impuestos correspondientes, en algunos negocios los registros contables se llevan en el mismo establecimiento, en otros casos por medio de outsourcing. En las compañías si tienen jerarquía pero en la mayoría de las ocasiones no están bien distribuidas las actividades por departamento.

También se determinó que el 86.05% del personal administrativo que laboran en las empresas que fueron parte de la muestra, dicen tener conocimiento sobre análisis financiero, sin embargo el 51.35% de ellos poseen un nivel mínimo, el resto intermedio y avanzado. Indagando que el 46.51% presentan la información sobre análisis financiero del negocio de forma anual, por lo que no analizan las variaciones que surgen periódicamente, tomando en cuenta los aspectos cuantitativos y cualitativos del negocio, comparando cifras y analizando el porqué de ciertas tendencias de incremento o disminuciones de las cuentas de los estados financieros. Sin embargo, de los que realizan éste análisis, 39.53% manifestaron que aplican el indicador de liquidez corriente, quiere decir que para la gerencia es necesario conocer el grado en que pueden hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, 34.88% coinciden en que aplican el índice de rentabilidad sobre ventas, es decir que también les interesa conocer las utilidades que generan sus ingresos por ventas, y 23.26% no realizan análisis financiero de los resultados del negocio, al no realizarlo se arriesgan a tomar decisiones erróneas ocasionando problemas que se pueden prevenir interpretando la información contable, pues ésta refleja cada síntoma negativo o positivo en la medida en que van sucediendo los hechos económicos.

ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

Según los resultados obtenidos, la mayoría del personal administrativo no realizan análisis de rentabilidad y el resto lo hacen algunas veces, a pesar que este procedimiento es de gran importancia porque permite evaluar la gestión y conocer el rumbo al cual se dirigen. Al no realizar lo desconocen el rendimiento de los activos, de sus ventas y el de su capital, lo que dificultaría mejorar la optimización de los recursos que poseen. El 25.58% realizan este tipo de análisis de acuerdo a procedimientos o políticas que no están escritas debido a que no cuentan con un documento formal para guiarse en la aplicación de alguna herramienta.

La información obtenida del análisis financiero es más utilizada por los propietarios; aunque según los encuestados, el indicado es el gerente financiero y en tercer lugar opinan que también el gerente de ventas y el jefe de compras son interesados en conocer esta información porque sirve en la toma de decisiones y muestra los resultados del negocio, para corregir fallas y mejorar márgenes de utilidad en el futuro.

Además, se conoció que la mayor parte de los encuestados utilizan el margen de utilidad neta y como segunda opción el margen de utilidad bruta, para ellos, es importante conocer las ganancias en relación con las ventas, deduciendo los costos de producción de los bienes vendidos y conocer también la eficiencia de las operaciones y la forma como son asignados los precios de los productos. La minoría de los encuestados coincide en que realizan la medición del rendimiento de los activos para evaluar si están siendo bien utilizados sus recursos y la capacidad de ellos para generar ingresos. La mayoría de las entidades no efectúan análisis de rentabilidad o lo realizan algunas veces siendo los factores principales que dificultan la aplicación, el aumento de los costos, incremento y saturación de actividades para el personal, considerando que las funciones y actividades asignadas son muchas y no tienen los recursos humanos necesarios.

EL SISTEMA DUPONT

La mayoría de las empresas no tienen conocimiento del sistema Dupont como herramienta para medir la rentabilidad, lo que refleja que las entidades desconocen los beneficios que proporciona, lo cual, se convierte en una amenaza, debido a que no conocen los márgenes netos de venta, para corregir la distorsión que esto produce.

Todas las empresas consideran de mucha utilidad contar con un documento que les sirva de guía y coinciden en que al conocer la rentabilidad de la empresa es muy importante así también la optimización de los recursos. El esquema del sistema permite visualizar en un solo cuadro, las principales cuentas del balance general y del estado de resultados. Así mismo, se analizan las razones financieras de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad.

Con esta herramienta evaluarían el entorno financiero pasado y la proyección de su valor futuro que dependen, principalmente, de su apalancamiento financiero, que es lo mismo, de su relación deuda/patrimonio neto; de la tasa de impuestos a los beneficios y del interés que devenga.

También es de utilidad el cálculo del siguiente indicador: Retorno Sobre Activos (ROA) porque mide la capacidad efectiva de la empresa para remunerar a todos los capitales puestos a su disposición, sean propios (patrimonio neto) o ajenos (pasivos) que la integran. Ya que esta es una de las medidas más adecuadas de rentabilidad, pues indica su retorno operativo por cada dólar de capital invertido en ella.

A través de este desarrollo, las entidades consideran oportuno realizarlo de forma mensual siendo lo más idóneo para presentar información financiera y así tomar decisiones oportunas. De esta manera consideran necesario contar con una herramienta que permita obtener resultados del desempeño, conocer y mejorar los márgenes de utilidad, entre otros beneficios. En base a esto les interesaría un documento que describa los lineamientos para la medición de la rentabilidad, basado en el sistema Dupont.

CAPÍTULO III: DESARROLLO DEL CASO PRÁCTICO

3.1. PLANTEAMIENTO DEL CASO

3.1.1. ANTECEDENTES DE LA EMPRESA

La empresa “Ferreton, S.A. de C.V.”, de gran trayectoria en el sector ferretero, nació hace 60 años, el 23 de Noviembre de 1953, en un modesto local de la ciudad de Usulután, como una iniciativa familiar en sus inicios vendían productos de primera necesidad como cereales y abarros, sin embargo, debido a la demanda de sus clientes, decidieron distribuir otro tipo de productos, llegando a convertirse en distribuidores mayoristas e importadores directos de artículos ferreteros. Fue hasta el año de 1973 en que se introdujeron nuevas líneas de materiales de construcción y de ferretería, tales como hierro, pintura, utensilios de jardinería, cemento entre otros.

Como una empresa familiar que ha venido de generación en generación, es dirigida por sus propietarios, los cuales han heredado el negocio, la autoridad se encuentra centralizada y la administración se basa en la experiencia, más que en estrategias y recursos de análisis financiero. Estos factores impulsan la idea de la necesidad de aplicar una herramienta de análisis financiero, específicamente, un instrumento que permita medir de forma sencilla y rápida la rentabilidad que obtuvo y tiene. Esto permitiría, crear estrategias claves y oportunas que permitirán maximizar recursos y tomar decisiones acertadas, logrando así, el incremento de la rentabilidad en la empresa.

3.1.2. PLANTEAMIENTO DEL CASO PRÁCTICO

Se ha desarrollado, la aplicación del sistema Dupont, como herramienta de análisis financiero para medir rentabilidad, para ello es necesario conocer las variables y elementos intervinientes. En primer lugar el examen de los estados financieros, se refiere al cálculo de razones, para evaluar el funcionamiento pasado y presente para crear una visión de planes futuros con el objetivo del funcionamiento y desarrollo de la compañía.

Los insumos principales que se utilizarán son: el estado de resultado y balance general de los períodos en estudio, con los datos que se encuentran en estos estados se calcularán diferentes índices, que permitirán la evaluación de determinados aspectos del nivel de utilidad de la empresa.

3.2. DESARROLLO DEL CASO PRÁCTICO

Utilizando los estados financieros y sus respectivos anexos de los años 2010-2012 se realizó el análisis vertical y horizontal, para examinar las tendencias que han tenido las cuentas en el transcurso del tiempo, luego se efectuaron los cálculos de las razones de liquidez, apalancamiento, actividad operacional, y rentabilidad, posteriormente se desarrollaran el sistema Dupont como herramienta para conocer la rentabilidad de la entidad.

3.2.1. ESTADOS FINANCIEROS EN ESTUDIO PERIODOS 2012, 2011 Y 2010

Los estados financieros, constituyen una representación estructurada del rendimiento financiero de la entidad. El objetivo de los mismos, es suministrar información acerca, de la situación financiera y de los flujos de efectivo de la entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. También, muestran los resultados de la gestión

realizada por los administradores con los recursos que se les han confiado. Para cumplir este objetivo, estos suministrarán información acerca de los siguientes elementos de la entidad:

- Activos.
- Pasivos.
- Patrimonio neto.
- Gastos e ingresos, en los que se incluyen las pérdidas y ganancias.
- Otros cambios en el patrimonio neto y
- Flujos de efectivo.

Esta información, junto con la contenida en las notas, ayudará a los usuarios a predecir los flujos de efectivo futuros y, en particular, la distribución temporal y el grado de certidumbre de los mismos.

Cuadro 8. Estados financieros comparativos para los periodos 2012, 2011 y 2010

FERRETON, S.A. DE C.V.**(Compañía Salvadoreña)****BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012, 2011 Y 2010****(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE	\$ 1494,907.95	\$ 1653,553.85	\$ 1267,184.21
Efectivo y equivalentes	\$ 179,995.55	\$ 120,047.06	\$ 29,216.95
Cuentas y documentos por cobrar	\$ 615,662.05	\$ 716,468.55	\$ 529,429.41
Inventarios	\$ 699,250.35	\$ 817,038.24	\$ 688,392.24
Pago a cuenta e impuestos	\$ -	\$ -	\$ 8,946.15
Gastos pagados por anticipado	\$ -	\$ -	\$ 11,199.46
ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 19,482.02	\$ -	\$ -
Propiedad, planta y equipo	\$ 19,482.02	\$ -	\$ -
TOTAL ACTIVO	\$ 1514,389.97	\$ 1653,553.85	\$ 1267,184.21
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES	\$ 905,463.37	\$ 1065,618.49	\$ 735,291.28
Cuentas por pagar comerciales	\$ 495,108.54	\$ 591,888.40	\$ 117,439.63
Acumulados y enteros por pagar	\$ 10,960.86	\$ 3,891.17	\$ 11,991.23
Cuentas por pagar al sistema financiero	\$ 100,154.38	\$ 154.38	\$ 154.38
Cuentas por pagar a accionistas	\$ 297,315.45	\$ 462,838.08	\$ 603,979.78
Impuestos por pagar	\$ 1,924.14	\$ 6,846.46	\$ 1,726.26
TOTAL PASIVO	\$ 905,463.37	\$ 1065,618.49	\$ 735,291.28
PATRIMONIO			
Capital social	\$ 817,495.03	\$ 817,495.03	\$ 817,495.03
Reserva legal	\$ 12,573.96	\$ 12,573.96	\$ 12,573.96
Utilidades acumuladas	\$ (242,133.63)	\$ (298,176.06)	\$ (299,364.18)
Utilidades del ejercicio	\$ 20,991.24	\$ 56,042.43	\$ 1,188.12
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 1514,389.97	\$ 1653,553.85	\$ 1267,184.21

Fuente: Departamento de Contabilidad de "Ferreton, S.A. de C.V."

ESTADOS DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012, 2011 Y 2010
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
INGRESOS Y PRODUCTOS	\$ 1887,249.15	\$ 1983,568.65	\$ 1533,909.09
COSTO DE VENTA	\$ 1427,627.83	\$ 1429,505.51	\$ 997,249.09
UTILIDAD BRUTA	\$ 459,621.32	\$ 554,063.14	\$ 536,660.00
GASTOS DE OPERACIÓN	\$ 358,710.72	\$ 450,753.30	\$ 509,382.71
Gastos de Administración	\$ 210,360.94	\$ 283,322.76	\$ 297,486.19
Gastos de Venta	\$ 148,349.78	\$ 167,430.54	\$ 211,896.52
UTILIDAD DE OPERACIÓN	\$ 100,910.60	\$ 103,309.84	\$ 27,277.29
Gastos Financieros	\$ 44,968.36	\$ 15,819.89	\$ 1,652.94
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$ 55,942.24	\$ 87,489.95	\$ 25,624.35
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	\$ 34,950.97	\$ 31,447.49	\$ 24,436.23
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 20,991.27	\$ 56,042.46	\$ 1,188.12

Fuente: Departamento de Contabilidad de "Ferreton, S.A. de C.V."

Nota 1: El Impuesto Sobre la Renta para los períodos 2010-2012, fue calculado sobre la utilidad de operación más los gastos no deducibles.

Nota 2: Los ajustes realizados a la cartera (cuentas por cobrar) e inventario, son el resultado de operaciones anteriores, por tanto, dicho ajuste no tendrá ninguna modificación en las cifras del estado de pérdidas y ganancias, para los periodos en estudio, solamente se reflejará en el estado de situación financiera, siguiendo su efecto en la utilidades acumuladas., como se presenta a continuación.

CUENTAS	2010	AJUSTES		SALDO
		DEBE	HABER	
INVENTARIO	\$688,392.24		\$25,000.00	\$663,392.24
CUENTAS POR COBRAR	\$529,429.41		\$10,000.00	\$519,429.41
UTILIDADES ACUMULADAS	(\$299,364.18)	\$35,000.00		(\$334,364.18)
TOTALES		\$35,000.00	\$35,000.00	

Cuadro 9. Estados financieros comparativos ajustados para los periodos 2012, 2011 y 2010

FERRETON, S.A. DE C.V.**(Compañía Salvadoreña)****BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012, 2011 Y 2010****(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE	\$ 1459,907.95	\$ 1618,553.85	\$ 1232,184.21
Efectivo y equivalentes	\$ 179,995.55	\$ 120,047.06	\$ 29,216.95
Cuentas y documentos por cobrar	\$ 605,662.05	\$ 706,468.55	\$ 519,429.41
Inventarios	\$ 674,250.35	\$ 792,038.24	\$ 663,392.24
Pago a cuenta e impuestos	\$ -	\$ -	\$ 8,946.15
Gastos pagados por anticipado	\$ -	\$ -	\$ 11,199.46
ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 19,482.02	\$ -	\$ -
Propiedad, planta y equipo	\$ 19,482.02	\$ -	\$ -
TOTAL ACTIVO	\$ 1479,389.97	\$ 1618,553.85	\$ 1232,184.21
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES	\$ 905,463.37	\$ 1065,618.49	\$ 735,291.28
Cuentas por pagar comerciales	\$ 495,108.54	\$ 591,888.40	\$ 117,439.63
Acumulados y enteros por pagar	\$ 10,960.86	\$ 3,891.17	\$ 11,991.23
Cuentas por pagar al sistema financiero	\$ 100,154.38	\$ 154.38	\$ 154.38
Cuentas por pagar a accionistas	\$ 297,315.45	\$ 462,838.08	\$ 603,979.78
Impuestos por pagar	\$ 1,924.14	\$ 6,846.46	\$ 1,726.26
TOTAL PASIVO	\$ 905,463.37	\$ 1065,618.49	\$ 735,291.28
PATRIMONIO			
Capital social	\$ 817,495.03	\$ 817,495.03	\$ 817,495.03
Reserva legal	\$ 12,573.96	\$ 12,573.96	\$ 12,573.96
Utilidades acumuladas	\$ (277,133.63)	\$ (333,176.06)	\$ (334,364.18)
Utilidades del ejercicio	\$ 20,991.24	\$ 56,042.43	\$ 1,188.12
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 1479,389.97	\$ 1618,553.85	\$ 1232,184.21

Fuente: Departamento de Contabilidad de "Ferreton, S.A. de C.V."

3.2.2. ANÁLISIS HORIZONTAL Y VERTICAL

3.2.2.1. ANÁLISIS HORIZONTAL

Se realiza con estados financieros de diferentes periodos, para examinar la tendencia que tienen las cuentas en el transcurso del tiempo.

Éste cálculo se efectúa con la diferencia de dos o más años para tener como resultado valores absolutos y con porcentaje tomando un año base para poder tener datos relevantes que analizar.

Para determinar la variación relativa (en porcentaje) de un periodo respecto a otro, se debe dividir el periodo 2 entre el periodo 1, se le resta 1, y ese resultado se multiplica por 100 para convertirlo a porcentaje, quedando la fórmula de la siguiente manera: $((P2/P1)-1)*100$.¹⁶

3.2.2.2. ANÁLISIS VERTICAL

Es la evaluación del funcionamiento de la empresa en un periodo específico utilizando el balance general y estado de resultados. Este estudio, según Jae K. Shim y Joel G. Siegel sirve para poner en evidencia la estructura interna, así también, permite valorar la situación de la sociedad con su misma industria. A continuación, se explica su forma de cálculo:

En el estado de resultados, se toma como un 100% las ventas y de ahí se parte para hacer el análisis; se analiza cuenta por cuenta, para dar a conocer a los usuarios el porcentaje de representación de las ventas en los gastos, que se tienen en el transcurso del tiempo. En el

¹⁶Departamento de biblioteca. Universidad Técnica de Manabí. Fecha de consulta 07.10.2013. Disponible en <http://www.sisman.utm.edu.ec/libros/FACULTAD%20DE%20CIENCIAS%20MATEM%C3%81TICAS%20F%C3%8DSICAS%20Y%20QU%C3%8DMICAS/INGENIER%C3%8DA%20INDUSTRIAL/07/ANALISIS%20FINANCIERO/AF01Lectura.pdf>

balance general se toma como el 100% el activo total; se divide el monto de cada cuenta en análisis entre el total de activos para el cálculo de los porcentajes.¹⁷

Cuadro 10. Análisis horizontal del balance general

FERRETON, S.A. DE C.V.

(Compañía Salvadoreña)

ANÁLISIS HORIZONTAL A LOS BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012, 2011 Y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	Variación en %	<u>2010</u>	Variación en %
ACTIVOS					
ACTIVO CORRIENTE	\$ 1459,907.95	\$ 1618,553.85	(9.80)	\$ 1232,184.21	31.36
Efectivo y equivalentes	\$ 179,995.55	\$ 120,047.06	49.94	\$ 29,216.95	310.88
Cuentas y documentos por cobrar	\$ 605,662.05	\$ 706,468.55	(14.27)	\$ 519,429.41	36.01
Inventarios	\$ 674,250.35	\$ 792,038.24	(14.87)	\$ 663,392.24	19.39
Pago a cuenta e impuestos	\$ -	\$ -	0.00	\$ 8,946.15	(100.00)
Gastos pagados por anticipado	\$ -	\$ -	0.00	\$ 11,199.46	(100.00)
ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 19,482.02	\$ -	0.00	\$ -	0.00
Propiedad, planta y equipo	\$ 19,482.02	\$ -	0.00	\$ -	0.00
TOTAL ACTIVO	\$ 1479,389.97	\$ 1618,553.85	(8.60)	\$ 1232,184.21	31.36
PASIVOS					
PASIVOS CORRIENTES	\$ 905,463.37	\$ 1065,618.49	(15.03)	\$ 735,291.28	44.92
Cuentas por pagar comerciales	\$ 495,108.54	\$ 591,888.40	(16.35)	\$ 117,439.63	403.99
Acumulados y enteros por pagar	\$ 10,960.86	\$ 3,891.17	181.69	\$ 11,991.23	(67.55)
Cuentas por pagar al sistema financiero	\$ 100,154.38	\$ 154.38	64775.23	\$ 154.38	0.00
Cuentas por pagar a accionistas	\$ 297,315.45	\$ 462,838.08	(35.76)	\$ 603,979.78	(23.37)
Impuestos por pagar	\$ 1,924.14	\$ 6,846.46	(71.90)	\$ 1,726.26	296.61
TOTAL PASIVO	\$ 905,463.37	\$ 1065,618.49	(15.03)	\$ 735,291.28	44.92
PATRIMONIO					
Capital social	\$ 817,495.03	\$ 817,495.03	0.00	\$ 817,495.03	0.00
Reserva legal	\$ 12,573.96	\$ 12,573.96	0.00	\$ 12,573.96	0.00
Utilidades acumuladas	\$ (277,133.63)	\$ (333,176.06)	(16.82)	\$ (334,364.18)	(0.36)
Utilidades del ejercicio	\$ 20,991.24	\$ 56,042.43	(62.54)	\$ 1,188.12	4616.90
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 1479,389.97	\$ 1618,553.85	(8.60)	\$ 1232,184.21	31.36

Fuente:

Departamento de Contabilidad de "Ferreton, S.A. de C.V."

¹⁷Departamento de biblioteca. Universidad Técnica de Manabí. Fecha de consulta 07.10.2013. Disponible en <http://www.sisman.utm.edu.ec/libros/FACULTAD%20DE%20CIENCIAS%20MATEM%C3%81TICAS%20F%C3%8DSICAS%20Y%20QU%C3%8DMICAS/INGENIER%C3%8DA%20INDUSTRIAL/07/ANALISIS%20FINANCIERO/AF01Lectura.pdf>

Cuadro 11. Análisis vertical del balance general

FERRETON, S.A. DE C.V.

(Compañía Salvadoreña)

ANÁLISIS VERTICAL DE LOS BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012, 2011 Y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2012</u>	%	<u>2011</u>	%	<u>2010</u>	%
ACTIVOS						
ACTIVO CORRIENTE	\$ 1459,907.95	98.68	\$ 1618,553.85	100.00	\$ 1232,184.21	100.00
Efectivo y equivalentes	\$ 179,995.55	12.17	\$ 120,047.06	7.42	\$ 29,216.95	2.37
Cuentas y documentos por cobrar	\$ 605,662.05	40.94	\$ 706,468.55	43.65	\$ 519,429.41	42.16
Inventarios	\$ 674,250.35	45.58	\$ 792,038.24	48.93	\$ 663,392.24	53.84
Pago a cuenta e impuestos	\$ -	0.00	\$ -	0.00	\$ 8,946.15	0.73
Gastos pagados por anticipado	\$ -	0.00	\$ -	0.00	\$ 11,199.46	0.91
ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 19,482.02	1.32	\$ -	0.00	\$ -	0.00
Propiedad, planta y equipo	\$ 19,482.02	1.32	\$ -	0.00	\$ -	0.00
TOTAL ACTIVO	\$ 1479,389.97	100.00	\$ 1618,553.85	100.00	\$ 1232,184.21	100.00
PASIVOS						
PASIVOS CORRIENTES	\$ 905,463.37	61.21	\$ 1065,618.49	65.84	\$ 735,291.28	59.67
Cuentas por pagar comerciales	\$ 495,108.54	33.47	\$ 591,888.40	36.57	\$ 117,439.63	9.53
Acumulados y enteros por pagar	\$ 10,960.86	0.74	\$ 3,891.17	0.24	\$ 11,991.23	0.97
Cuentas por pagar al sistema financiero	\$ 100,154.38	6.77	\$ 154.38	0.01	\$ 154.38	0.01
Cuentas por pagar a accionistas	\$ 297,315.45	20.10	\$ 462,838.08	28.60	\$ 603,979.78	49.02
Impuestos por pagar	\$ 1,924.14	0.13	\$ 6,846.46	0.42	\$ 1,726.26	0.14
TOTAL PASIVO	\$ 905,463.37	61.21	\$ 1065,618.49	65.84	\$ 735,291.28	59.67
PATRIMONIO						
Capital social	\$ 817,495.03	55.26	\$ 817,495.03	50.51	\$ 817,495.03	66.35
Reserva legal	\$ 12,573.96	0.85	\$ 12,573.96	0.78	\$ 12,573.96	1.02
Utilidades acumuladas	\$ (277,133.63)	(18.73)	\$ (333,176.06)	(20.58)	\$ (334,364.18)	(27.14)
Utilidades del ejercicio	\$ 20,991.24	1.42	\$ 56,042.43	3.46	\$ 1,188.12	0.10
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 1479,389.97	100.00	\$ 1618,553.85	100.00	\$ 1232,184.21	100.00

Fuente: Departamento de Contabilidad de "Ferreton, S.A. de C.V."

Cuadro 12. Análisis vertical del estado de resultados

FERRETON, S.A. DE C.V.
(Compañía Salvadoreña)
ESTADOS DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012, 2011 Y 2010
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2012</u>	<u>%</u>	<u>2011</u>	<u>%</u>	<u>2010</u>	<u>%</u>
INGRESOS Y PRODUCTOS	\$ 1887,249.15	100.00	\$ 1983,568.65	100.00	\$ 1533,909.09	100.00
COSTO DE VENTA	\$ 1427,627.83	75.65	\$ 1429,505.51	72.07	\$ 997,249.09	65.01
UTILIDAD BRUTA	\$ 459,621.32	24.35	\$ 554,063.14	27.93	\$ 536,660.00	34.99
GASTOS DE OPERACIÓN	\$ 358,710.72	19.01	\$ 450,753.30	22.72	\$ 509,382.71	33.21
Gastos de Administración	\$ 210,360.94	11.15	\$ 283,322.76	14.28	\$ 297,486.19	19.39
Gastos de Venta	\$ 148,349.78	7.86	\$ 167,430.54	8.44	\$ 211,896.52	13.81
UTILIDAD DE OPERACIÓN	\$ 100,910.60	5.35	\$ 103,309.84	5.21	\$ 27,277.29	1.78
Gastos Financieros	\$ 44,968.36	2.38	\$ 15,819.89	0.80	\$ 1,652.94	0.11
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$ 55,942.24	2.96	\$ 87,489.95	4.41	\$ 25,624.35	1.67
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	\$ 34,950.97	1.85	\$ 31,447.49	1.59	\$ 24,436.23	1.59
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 20,991.27	1.11	\$ 56,042.46	2.83	\$ 1,188.12	0.08

Fuente: Departamento de Contabilidad de "Ferreton, S.A. de C.V."

Cuadro 13. Análisis horizontal del estado de resultados

FERRETON, S.A. DE C.V.

(Compañía Salvadoreña)

ESTADOS DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012, 2011 Y 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>%</u>	<u>2010</u>	<u>%</u>
INGRESOS Y PRODUCTOS	\$ 1887,249.15	\$ 1983,568.65	(4.86)	\$ 1533,909.09	29.31
COSTO DE VENTA	\$ 1427,627.83	\$ 1429,505.51	(0.13)	\$ 997,249.09	43.34
UTILIDAD BRUTA	\$ 459,621.32	\$ 554,063.14	(17.05)	\$ 536,660.00	3.24
GASTOS DE OPERACIÓN	\$ 358,710.72	\$ 450,753.30	(20.42)	\$ 509,382.71	(11.51)
Gastos de Administración	\$ 210,360.94	\$ 283,322.76	(25.75)	\$ 297,486.19	(4.76)
Gastos de Venta	\$ 148,349.78	\$ 167,430.54	(11.40)	\$ 211,896.52	(43.72)
UTILIDAD DE OPERACIÓN	\$ 100,910.60	\$ 103,309.84	(2.32)	\$ 27,277.29	(65.27)
Gastos Financieros	\$ 44,968.36	\$ 15,819.89	184.25	\$ 1,652.94	(94.68)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	\$ 55,942.24	\$ 87,489.95	(36.06)	\$ 25,624.35	(70.59)
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	\$ 34,950.97	\$ 31,447.49	11.14	\$ 24,436.23	28.69
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 20,991.27	\$ 56,042.46	(62.54)	\$ 1,188.12	4616.90

Fuente: Departamento de Contabilidad de "Ferreton, S.A. de C.V."

Análisis e interpretación.

Al revisar cada línea del balance general, ya sea, mediante el análisis vertical u horizontal, se observa que prácticamente el 100% de los recursos están concentrados en el corto plazo, esto debido, en gran medida a que la propiedad planta y equipo se encuentran totalmente depreciados, dichos bienes representan el 1.30% en el 2012, en relación al monto total de activos, este punto es importante mencionarlo, ya que, si se verifican los periodos anteriores se verá que en dicho año hubo una inversión. Con respecto al activo corriente, la mayor parte se encuentra en la cartera e inventario. El rubro del inventario en los tres periodos ha tendido a disminuir; igual tendencia experimenta la cartera, por otra parte, se ve un incremento significativo en el rubro del efectivo, debido a la adquisición de financiamiento externo. Por otro lado, se observa, que el periodo de mayor endeudamiento fue el 2011, pero también mucho de este endeudamiento fue para incrementar el segmento de los inventarios, lo que para la empresa representa inversión en su actividad productiva. En el resultado de la operación se puede observar que la entidad ha optado por minimizar sus costos de producción, lo que le beneficia en los resultados, también se destaca la pérdida del periodo 2010; y corresponde a un ajuste realizado en los montos de la cartera e inventario.

3.2.3. RAZONES FINANCIERAS

Antes de tratar el sistema Dupont, para tener una idea más amplia y clara del sistema, se ha considerado importante conocer los diferentes ratios financieros más significativos. Cabe mencionar que en esta herramienta se agruparán la mayoría de los ratios presentados a continuación.

3.2.3.1. RAZONES FINANCIERAS RELACIONADAS A LA LIQUIDEZ

- ✓ **Razones de solvencia a corto plazo o de liquidez:** miden la disponibilidad monetaria de la empresa para hacer frente a las obligaciones en el corto plazo¹⁸.

$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$

Cálculos:

$2010 = \frac{\$1232,184.21}{\$735,291.28}$	$2011 = \frac{\$1618,553.85}{\$1065,618.49}$	$2012 = \frac{\$1459,907.95}{\$905,463.37}$
2010 = \$1.68	2011 = \$1.52	2012 = \$1.61

- ✓ **Prueba ácida:** mide la capacidad más inmediata que posee una empresa para enfrentar sus compromisos a corto plazo¹⁹.

$\frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo corriente}}$

Cálculos:

$2010 = \frac{\$1232,184.21 - \$663,392.24}{\$735,291.28}$	$2011 = \frac{\$1618,553.85 - \$792,038.24}{\$1065,618.49}$
2010 = \$0.77	2011 = \$0.78
$2012 = \frac{\$1459,907.95 - \$674,250.35}{\$905,463.37}$	
2012 = \$0.87	

¹⁸Inocencio Sánchez, Contador Público, profesor de área de estudios de post grado. Universidad de Carabobo. Topic 03 Razones o índices financieros. Fecha de consulta 07.10.2013. Disponible en http://www.inosanchez.com/files/mda/af/TOPICO03_RAZONES_FINANCIERAS.pdf

¹⁹idem.

- ✓ **Capital de trabajo:** representa la inversión neta en recursos corrientes, producto de las decisiones de inversión y financiamiento a corto plazo²⁰.

Activo corriente - pasivo corriente

Cálculos:

$2010 = \$1232,184.21 - \$735,291.28$ $2010 = \mathbf{\$496,892.93}$		$2011 = \$1618,553.85 - \$1065,618.49$ $2011 = \mathbf{\$552,935.36}$
$2012 = \$1459,907.95 - \$905,463.37$ $2012 = \mathbf{\$554,444.58}$		

- ✓ **Capital de trabajo neto sobre total de activos:** mide la relación del Capital de Trabajo, es decir, el dinero que posee una empresa para trabajar, ya sea, en efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas y documentos por cobrar a corto plazo, tras haber pagado sus deudas en el corto plazo (Pasivo Corriente) con sus activos disponibles²¹.

<u>Act. Corriente- Pasivo corriente</u>
Total de activos

Cálculos:

$2010 = \frac{\$1232,184.21 - \$735,291.28}{\$1232,184.21}$ $2010 = \mathbf{\$0.40}$		$2011 = \frac{\$1618,553.85 - \$1065,618.49}{\$1618,553.85}$ $2011 = \mathbf{\$0.34}$
---	--	--

²⁰Inocencio Sánchez, Contador Público, profesor de área de estudios de post grado. Universidad de Carabobo. Topic 03 Razones o índices financieros. Fecha de consulta 07.10.2013. Disponible en http://www.inosanchez.com/files/mda/af/TOPICO03_RAZONES_FINANCIERAS.pdf

²¹idem.

$$2012 = \frac{\$1459,907.95 - \$905,463.37}{\$1479,389.97}$$

$$2012 = \mathbf{\$0.37}$$

- ✓ **Capital de trabajo neto sobre deudas a corto plazo:** es el excedente que posee una empresa, el cual dice que por cada unidad monetaria que se adeude en el corto plazo se poseen "X" unidades monetarias para trabajar²².

Act. Corriente- Pasivo corriente
Pasivo corriente

Cálculos:

$$2010 = \frac{\$1232,184.21 - \$735,291.28}{\$735,291.28}$$

$$2010 = \mathbf{\$0.68}$$

$$2011 = \frac{\$1618,553.85 - \$1065,618.49}{\$1065,618.49}$$

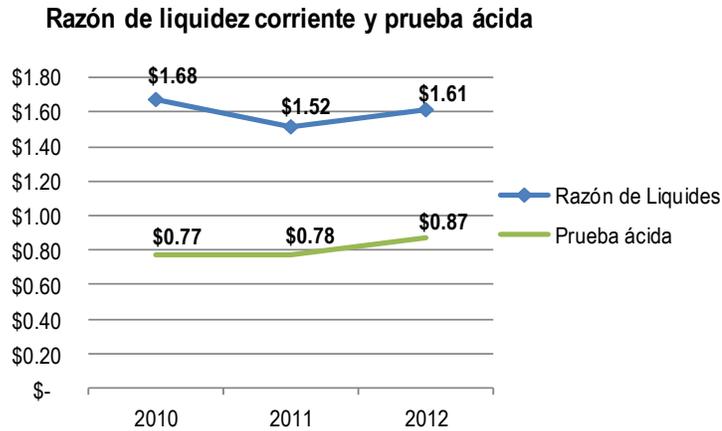
$$2011 = \mathbf{\$0.52}$$

$$2012 = \frac{\$1459,907.95 - \$905,463.37}{\$905,463.37}$$

$$2012 = \mathbf{\$0.61}$$

²²Inocencio Sánchez, Contador Público, profesor de área de estudios de post grado. Universidad de Carabobo. Topic 03 Razones o índices financieros. Fecha de consulta 07.10.2013. Disponible en http://www.inosanchez.com/files/mda/af/TOPICO03_RAZONES_FINANCIERAS.pdf

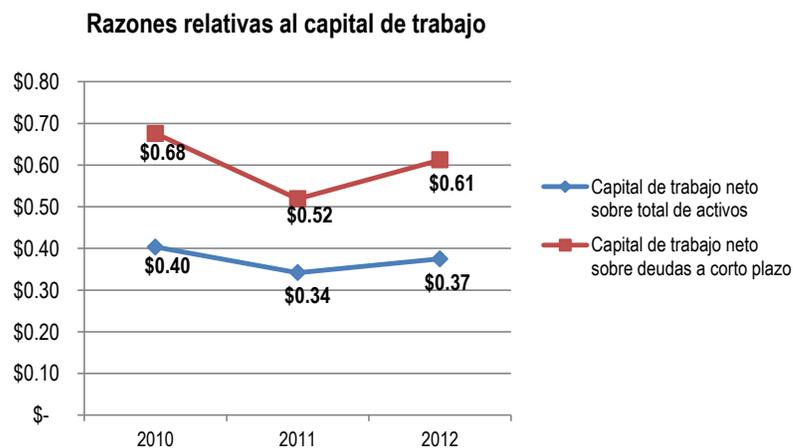
Gráfico 1. Razón de liquidez corriente y prueba ácida



Interpretación de los resultados gráfico 1.

Según se observa, por cada dólar que la empresa adeuda a corto plazo, la capacidad de pago es mayor al 150%. Dichos resultados dan la idea se cuenta con disponibilidad inmediata para afrontar sus deudas a corto plazo, pero teniendo en cuenta otro ratio (prueba ácida), se puede constatar que en realidad, solamente tiene el 88% de los recursos para afrontar sus pasivos corrientes, lo que nos indica que una buena parte de sus recursos están concentrados en el rubro del inventario.

Gráfico 2. Razones relacionadas al capital de trabajo



Interpretación de los resultados gráfico 2.

Como se puede observar, la empresa posee niveles óptimos de liquidez, los cuales se encuentran entre 36% y 40% del total de activos. En el año 2012, se contaba con el 37% de recursos que le permitiría continuar con el normal desarrollo de sus actividades en el corto plazo.

3.2.3.2. RAZONES FINANCIERAS RELACIONADAS AL APALANCAMIENTO

- ✓ **Razón de endeudamiento:** mide la proporción de la inversión de la empresa que ha sido financiada por deuda²³.

$$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Total activo}}$$

Cálculos:

$$\begin{array}{l} 2010 = \frac{\$735,291.28}{\$1232,184.21} \\ 2010 = \mathbf{60\%} \end{array} \quad \left| \quad \begin{array}{l} 2011 = \frac{\$1065,618.49}{\$1618,553.85} \\ 2011 = \mathbf{66\%} \end{array} \quad \left| \quad \begin{array}{l} 2012 = \frac{\$905,463.37}{\$1479,389.97} \\ 2012 = \mathbf{61\%} \end{array}$$

- ✓ **Razón de autonomía:** mide la proporción de la inversión de la empresa que ha sido financiada con dinero de los propietarios²⁴.

$$\frac{\text{Total patrimonio}}{\text{Total activo}}$$

Cálculos:

$$\begin{array}{l} 2010 = \frac{\$496,892.93}{\$1232,184.21} \\ 2010 = \mathbf{40\%} \end{array} \quad \left| \quad \begin{array}{l} 2011 = \frac{\$552,935.36}{\$1618,553.85} \\ 2011 = \mathbf{34\%} \end{array} \quad \left| \quad \begin{array}{l} 2012 = \frac{\$573,926.60}{\$1479,389.97} \\ 2012 = \mathbf{39\%} \end{array}$$

- ✓ **Razón de apalancamiento externo:** mide la relación entre la utilización del endeudamiento como mecanismo de financiación y la utilización de los fondos de los propietarios²⁵.

$$\frac{\text{Total pasivo}}{\text{Total patrimonio}}$$

Cálculos:

²³Inocencio Sánchez, Contador Público, profesor de área de estudios de post grado. Universidad de Carabobo. Topic 03 Razones o índices financieros. Fecha de consulta 07.10.2013. Disponible en http://www.inosanchez.com/files/mda/af/TOPICO03_RAZONES_FINANCIERAS.pdf

²⁴idem.

²⁵idem.

$$2010 = \frac{\$735,291.28}{\$496,892.93} \quad | \quad 2011 = \frac{\$1065,618.49}{\$552,935.36} \quad | \quad 2012 = \frac{\$905,463.37}{\$573,926.60}$$

$$2010 = \mathbf{148\%} \quad | \quad 2011 = \mathbf{193\%} \quad | \quad 2012 = \mathbf{158\%}$$

- ✓ **Razón de apalancamiento interno:** representa exactamente lo opuesto al apalancamiento externo, es decir, mide, cuántas unidades monetarias han sido aportadas al financiamiento de la inversión por los accionistas, por cada unidad monetaria tomada de terceros²⁶.

$$\frac{\text{Total patrimonio}}{\text{Total pasivo}}$$

Cálculos:

$$2010 = \frac{\$496,892.93}{\$735,291.28} \quad | \quad 2011 = \frac{\$552,935.36}{\$1065,618.49} \quad | \quad 2012 = \frac{\$573,926.60}{\$905,463.37}$$

$$2010 = \mathbf{68\%} \quad | \quad 2011 = \mathbf{52\%} \quad | \quad 2012 = \mathbf{63\%}$$

- ✓ **Razón de capitalización externa:** esta mide la proporción en que entra el aporte de terceros en la capitalización de la empresa²⁷.

$$\frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Patrimonio} + \text{pasivo no corriente}}$$

Cálculos:

$$2010 = \frac{\$0.00}{\$496,892.93 + \$0.00} \quad | \quad 2011 = \frac{\$0.00}{\$552,935.36 + \$0.00} \quad | \quad 2012 = \frac{\$0.00}{\$573,926.60 + \$0.00}$$

$$2010 = \mathbf{0\%} \quad | \quad 2011 = \mathbf{0\%} \quad | \quad 2012 = \mathbf{0\%}$$

- ✓ **Razón de capitalización interna:** este indicador mide la proporción en que el patrimonio de los accionistas participa en la capitalización de la empresa²⁸.

$$\frac{\text{Total patrimonio}}{\text{Patrimonio} + \text{pasivo no corriente}}$$

Cálculos:

²⁶Inocencio Sánchez, Contador Público, profesor de área de estudios de post grado. Universidad de Carabobo. Topic 03 Razones o índices financieros. Fecha de consulta 07.10.2013. Disponible en http://www.inosanchez.com/files/mda/af/TOPICO03_RAZONES_FINANCIERAS.pdf.

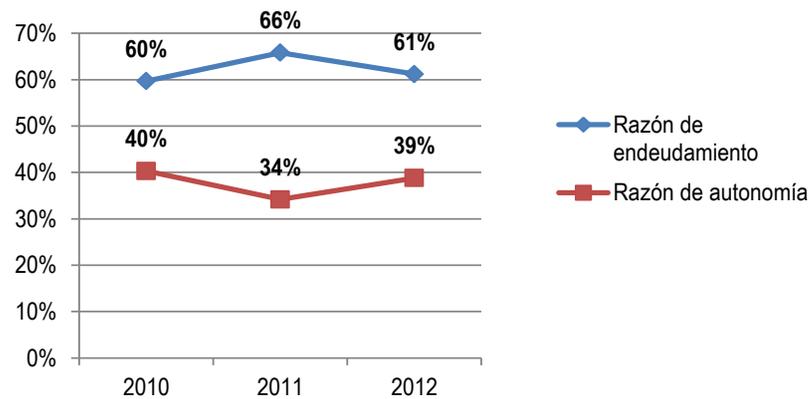
²⁷idem.

²⁸idem.

$2010 = \frac{\$496,892.93}{\$496,892.93 + \$0.00}$	$2011 = \frac{\$552,935.36}{\$552,935.36 + \$0.00}$	$2012 = \frac{\$573,926.60}{\$573,926.60 + \$0.00}$
2010 = 100%	2011 = 100%	2012 = 100%

Gráfico 3. Razón de endeudamiento y de autonomía

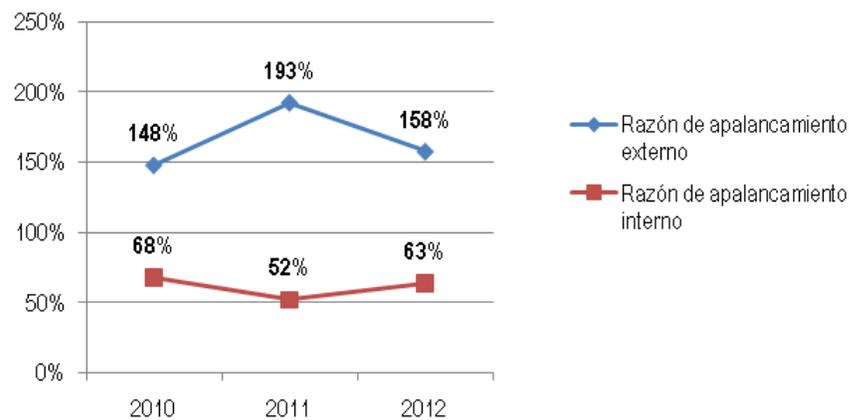
Razón de endeudamiento y de autonomía.

**Interpretación de los resultados del gráfico 3.**

Según se observa, la empresa se encuentra endeudada con aproximadamente el 60% de sus activos, es decir, la mayor parte de esta, pertenece a terceros.

Gráfico 4. Razón de apalancamiento externo e interno

Razón de apalancamiento externo e interno.



Interpretación de los resultados del gráfico 4.

El resultado indica qué porcentaje de los activos están financiados con deuda externa, a demás muestra que tan riesgosa es la empresa, pero también entre mayor apalancamiento, el dueño obtiene un mayor rendimiento ya que invirtió menos, esto sin mencionar que los intereses que generan la deuda se deducen de impuestos. Por cada dólar de inversión propia hay uno y fracción de terceros, con respecto a la relación de capitalización interna que es lo contrario, para el periodo 2010- 2012 por cada dólar de financiamiento externo, se cuenta con un promedio de 63% de inversión propia.

3.2.3.3. RAZONES FINANCIERAS RELACIONADAS A LA ACTIVIDAD OPERACIONAL

- ✓ **Días de inventarios:** evalúa cuantos días podría operar la empresa sin reponer sus inventarios, manteniendo en mismo nivel de ventas²⁹.

$$\frac{\text{Inventario} \times 360}{\text{Ventas}}$$

Cálculos:

$2010 = \frac{\$663,392.24 \times 360}{\$1533,909.09}$	$2011 = \frac{\$792,038.24 \times 360}{\$1983,568.65}$	$2012 = \frac{\$674,250.35 \times 360}{\$1887,249.15}$
$2010 = 155.69$	$2011 = 143.75$	$2012 = 128.62$

- ✓ **Rotación de inventarios:** indica el número de veces en que, en promedio, el inventario ha sido repuesto³⁰.

$$\frac{\text{Ventas}}{\text{Inventario}}$$

Cálculos:

$2010 = \frac{\$1533,909.09}{\$663,392.24}$	$2011 = \frac{\$1983,568.65}{\$792,038.24}$	$2012 = \frac{\$1887,249.15}{\$674,250.35}$
$2010 = 2.31$	$2011 = 2.50$	$2012 = 2.80$

²⁹Inocencio Sánchez, Contador Público, profesor de área de estudios de post grado. Universidad de Carabobo. Topic 03 Razones o índices financieros. Fecha de consulta 07.10.2013. Disponible en http://www.inosanchez.com/files/mda/af/TOPICO03_RAZONES_FINANCIERAS.pdf

³⁰dem.

- ✓ **Días de cuentas por cobrar:** también es llamado días de ventas, este ratio representa, en promedio, el número de días que la empresa está tardando en recuperar sus ventas³¹.

$$\frac{\text{Cuentas por cobrar x360}}{\text{Ventas}}$$

Cálculos:

$$\begin{array}{l} 2010 = \frac{\$519,429.41 \times 360}{\$1533,909.09} \\ 2010 = \quad \quad \quad \mathbf{121.91} \end{array} \quad \left| \quad \begin{array}{l} 2011 = \frac{\$706,468.55 \times 360}{\$1983,568.65} \\ 2011 = \quad \quad \quad \mathbf{128.22} \end{array} \quad \left| \quad \begin{array}{l} 2012 = \frac{\$605,662.05 \times 360}{\$1887,249.15} \\ 2012 = \quad \quad \quad \mathbf{115.53} \end{array}$$

- ✓ **Rotación de cuentas por cobrar:** indica el número de veces en que, en promedio, han sido renovadas las cuentas por cobrar³².

$$\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

Cálculos:

$$\begin{array}{l} 2010 = \frac{\$1533,909.09}{\$519,429.41} \\ 2010 = \quad \quad \quad \mathbf{2.95} \end{array} \quad \left| \quad \begin{array}{l} 2011 = \frac{\$1983,568.65}{\$706,468.55} \\ 2011 = \quad \quad \quad \mathbf{2.81} \end{array} \quad \left| \quad \begin{array}{l} 2012 = \frac{\$1887,249.15}{\$605,662.05} \\ 2012 = \quad \quad \quad \mathbf{3.12} \end{array}$$

- ✓ **Días de cuentas por pagar:** mide el número de días que, en promedio, la empresa se está tomando de sus proveedores, para saldar sus compras³³.

$$\frac{\text{Cuentas por pagar x360}}{\text{Compras}}$$

Cálculos:

³¹idem.

³²Inocencio Sánchez, Contador Público, profesor de área de estudios de post grado. Universidad de Carabobo. Topic 03 Razones o índices financieros. Fecha de consulta 07.10.2013. Disponible en http://www.inosanchez.com/files/mda/af/TOPICO03_RAZONES_FINANCIERAS.pdf

³³idem.

$2010 = \frac{\$117,439.63 \times 360}{\$1175,275.06}$	$2011 = \frac{\$591,888.40 \times 360}{\$1558,149.00}$	$2012 = \frac{\$495,108.54 \times 360}{\$1309,842.45}$
2010 = 35.97	2011 = 136.75	2012 = 136.08

- ✓ **Rotación de cuentas por pagar:** indica el número de veces en que, en promedio, han sido renovadas las cuentas por pagar³⁴.

Compras
Cuentas por pagar

Cálculos:

$2010 = \frac{\$1175,275.06}{\$117,439.63}$	$2011 = \frac{\$1558,149.00}{\$591,888.40}$	$2012 = \frac{\$1309,842.45}{\$495,108.54}$
2010 = 10.01	2011 = 2.63	2012 = 2.65

- ✓ **Rotación de activo fijo:** mide la relación que existe entre el monto de los ingresos y el monto de la inversión en activos fijos³⁵.

Ventas
Activo fijo

Cálculos:

$2010 = \frac{\$1533,909.09}{\$0.00}$	$2011 = \frac{\$1983,568.65}{\$0.00}$	$2012 = \frac{\$1887,249.15}{\$19,482.02}$
2010 = 0	2011 = 0	2012 = 96.87

- ✓ **Rotación del activo total:** mide la relación que existe entre el monto de los ingresos y el monto de la inversión total³⁶.

Ventas
Activo total

Cálculos:

³⁴idem.

³⁵Inocencio Sánchez, Contador Público, profesor de área de estudios de post grado. Universidad de Carabobo. Topic 03 Razones o índices financieros. Fecha de consulta 07.10.2013. Disponible en http://www.inosanchez.com/files/mda/af/TOPICO03_RAZONES_FINANCIERAS.pdf

³⁶idem.

2010 = $\frac{\$1533,909.09}{\$1232,184.21}$	2011 = $\frac{\$1983,568.65}{\$1618,553.85}$	2012 = $\frac{\$1887,249.15}{\$1479,389.97}$
2010 = 1.24	2011 = 1.23	2012 = 1.28

- ✓ **Rotación del capital de trabajo:** mide la relación que existe entre el monto de los ingresos y el monto de la inversión neta en recursos a corto plazo³⁷.

Ventas
Capital de trabajo

Cálculos:

2010 = $\frac{\$1533,909.09}{\$496,892.93}$	2011 = $\frac{\$1983,568.65}{\$552,935.36}$	2012 = $\frac{\$1887,249.15}{\$554,444.58}$
2010 = 3.09	2011 = 3.59	2012 = 3.40

Gráfico 5. Razones relativa a los días del inventario, cuentas por cobrar y cuentas por pagar



³⁷idem.

Interpretación de los resultados del gráfico 5.

El plazo promedio de los inventarios es favorable, ya que ha decrecido de año a año, indicando que la empresa no mantiene el inventario en stock por periodos prolongados y mantiene liquidez a través de su eficiente rotación del inventario.

Con respecto a la cartera, se observa, una tendencia decreciente que varía de 7 a 6 días; este indicador es favorable, debido a que la empresa está recuperando la cartera, lo que incrementa el flujo de efectivo. En cuanto a la rotación de cuentas por pagar, se refleja que la entidad en el periodo 2011 incremento su endeudamiento, debido a que incremento la adquisición en sus inventarios, por otra parte, los resultados indican que desde el año 2012 el endeudamiento ha decrecido, lo que favorece, ya que, se está siendo eficiente con el pago a los proveedores.

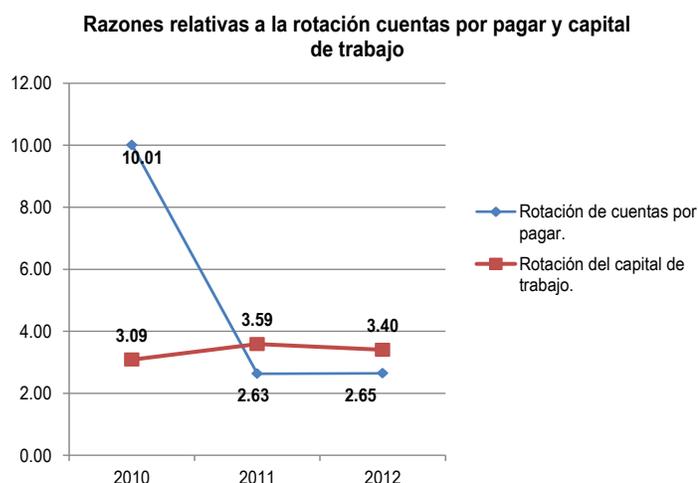
Gráfico 6. Razones relativas a la rotación del inventario, cuentas por cobrar y activo total



Interpretación de los resultados del gráfico 6.

Según los resultados en relación a la rotación del activo total, la empresa alcanza a cubrir sus inversiones con los ingresos por venta, es decir, que genera, \$1.24 por cada dólar de activos que son de su propiedad, si mayor fuera el resultado, significaría que mejor es el uso de los activos para generar ingresos.

Gráfico 7. Razones relativas a la rotación cuentas por pagar y capital de trabajo



Interpretación de los resultados del gráfico 7.

Con respecto a la rotación de cuentas por pagar, la empresa pagaba hasta 10 veces sus deudas lo cual ha disminuido para los siguientes periodos, si se observa, la relación entre el ratio de rotación de cuentas por pagar y los días crédito es inversa, debido a que entre mayor es la rotación, menor serán los días de cuentas por pagar y viceversa. Con respecto a la rotación de capital de trabajo, este indica que por cada dólar de capital de trabajo invertido, la compañía genera \$3.40 en ventas.

3.2.3.4. RAZONES FINANCIERAS RELACIONADAS A LA RENTABILIDAD

- ✓ **Margen de utilidad bruta:** indica, en forma porcentual, la porción del ingreso que permitirá cubrir todos los gastos diferentes al costo de venta³⁸.

$$\frac{\text{Ventas} - \text{costo de ventas}}{\text{Ventas}}$$

Cálculos:

³⁸Inocencio Sánchez, Contador Público, profesor de área de estudios de post grado. Universidad de Carabobo. Topic 03 Razones o índices financieros. Fecha de consulta 07.10.2013. Disponible en http://www.inosanchez.com/files/mda/af/TOPICO03_RAZONES_FINANCIERAS.pdf

$$\begin{array}{l}
 2010 = \frac{\$1533,909.09 - \$997,249.09}{\$1533,909.09} \\
 2010 = \mathbf{34.99\%}
 \end{array}
 \quad
 \begin{array}{l}
 2011 = \frac{\$1983,568.65 - \$1429,505.51}{\$1983,568.65} \\
 2011 = \mathbf{27.93\%}
 \end{array}$$

$$\begin{array}{l}
 2012 = \frac{\$1887,249.15 - \$1427,627.83}{\$1887,249.15} \\
 2012 = \mathbf{24.35\%}
 \end{array}$$

- ✓ **Margen de utilidad en operaciones:** permite medir si la empresa está generando suficiente utilidad para cubrir sus actividades de financiamiento³⁹.

Utilidad de operación
Ventas

Cálculos:

$$\begin{array}{l}
 2010 = \frac{\$27,277.29}{\$1533,909.09} \\
 2010 = \mathbf{1.78\%}
 \end{array}
 \quad
 \begin{array}{l}
 2011 = \frac{\$103,309.84}{\$1983,568.65} \\
 2011 = \mathbf{5.21\%}
 \end{array}$$

$$\begin{array}{l}
 2012 = \frac{\$100,910.60}{\$1887,249.15} \\
 2012 = \mathbf{5.35\%}
 \end{array}$$

- ✓ **Margen de utilidad antes de impuestos:** mide cuanto está ganando la empresa, antes de aplicar los cargos en concepto de impuesto sobre la renta⁴⁰.

Utilidad antes de impuestos
ventas

Cálculos:

³⁹idem.

⁴⁰Inocencio Sánchez, Contador Público, profesor de área de estudios de post grado. Universidad de Carabobo. Topic 03 Razones o índices financieros. Fecha de consulta 07.10.2013. Disponible en http://www.inosanchez.com/files/mda/af/TOPICO03_RAZONES_FINANCIERAS.pdf

$2010 = \frac{\$25,624.35}{\$1533,909.09}$ $2010 = \mathbf{1.67\%}$		$2011 = \frac{\$87,489.95}{\$1983,568.65}$ $2011 = \mathbf{4.41\%}$
$2012 = \frac{\$55,719.45}{\$1887,249.15}$ $2012 = \mathbf{2.95\%}$		

- ✓ **Margen de utilidad neta:** mide el porcentaje que está quedando a los propietarios por operar la empresa⁴¹.

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$$

Cálculos:

$2010 = \frac{\$1,188.12}{\$1533,909.09}$ $2010 = \mathbf{0.08\%}$		$2011 = \frac{\$56,042.43}{\$1983,568.65}$ $2011 = \mathbf{2.83\%}$
$2012 = \frac{\$20,768.45}{\$1887,249.15}$ $2012 = \mathbf{1.10\%}$		

- ✓ **Rendimiento sobre activos:** indica el rendimiento que se está obteniendo sobre la inversión⁴².

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total activo}}$$

Cálculos:

⁴¹idem.

⁴²idem.

$2010 = \frac{\$1,188.12}{\$1232,184.21}$		$2011 = \frac{\$56,042.43}{\$1618,553.85}$
$2010 = \mathbf{0.10\%}$		$2011 = \mathbf{3.46\%}$
$2012 = \frac{\$20,768.45}{\$1479,389.97}$		
$2012 = \mathbf{1.40\%}$		

- ✓ **Rendimiento sobre patrimonio:** mide la rentabilidad que están obteniendo los inversionistas⁴³.

Utilidad neta
Total patrimonio

Cálculos:

$2010 = \frac{\$1,188.12}{\$496,892.93}$		$2011 = \frac{\$56,042.43}{\$552,935.36}$
$2010 = \mathbf{0.24\%}$		$2011 = \mathbf{10.14\%}$
$2012 = \frac{\$20,768.45}{\$573,926.60}$		
$2012 = \mathbf{3.62\%}$		

- ✓ **Rendimiento sobre el capital empleado:** este indicador muestra la rentabilidad de la capitalización⁴⁴.

Utilidad neta
Patrimonio + pasivo no corriente

Cálculos:

$2010 = \frac{\$1,188.12}{\$496,892.93 + \$0.00}$		$2011 = \frac{\$56,042.43}{\$552,935.36 + \$0.00}$
$2010 = \mathbf{0.24\%}$		$2011 = \mathbf{10.14\%}$

⁴³Inocencio Sánchez, Contador Público, profesor de área de estudios de post grado. Universidad de Carabobo. Topic 03 Razones o índices financieros. Fecha de consulta 07.10.2013. Disponible en http://www.inosanchez.com/files/mda/af/TOPICO03_RAZONES_FINANCIERAS.pdf

⁴⁴idem.

$$2012 = \frac{\$20,768.45}{\$573,926.60 + \$0.00}$$

$$2012 = 3.62\%$$

- ✓ **Rendimiento sobre el capital de trabajo:** mide la rentabilidad que se está obteniendo sobre los recursos o inversión neta a corto plazo⁴⁵.

Utilidad neta
Capital de trabajo

Cálculos:

$$2010 = \frac{\$1,188.12}{\$496,892.93} \quad 2011 = \frac{\$56,042.43}{\$552,935.36}$$

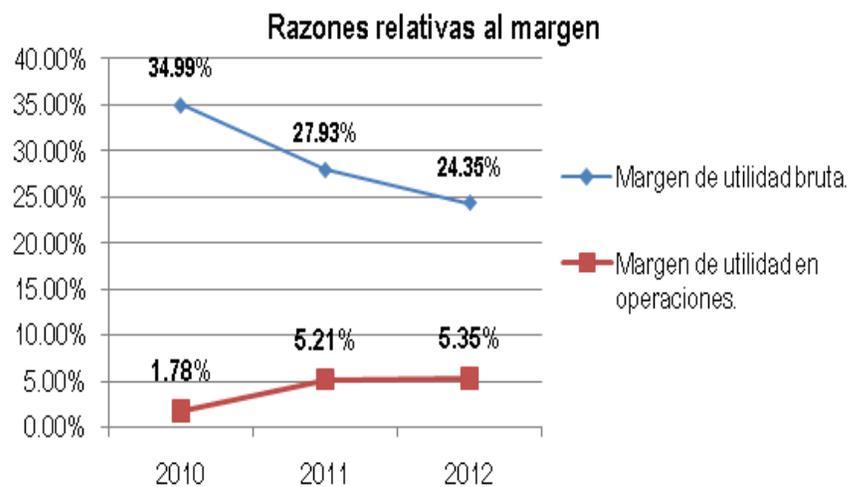
$$2010 = 0.24\%$$

$$2011 = 10.14\%$$

$$2012 = \frac{\$20,768.45}{\$554,444.58}$$

$$2012 = 3.75\%$$

Gráfico 8. Razones relativas al margen

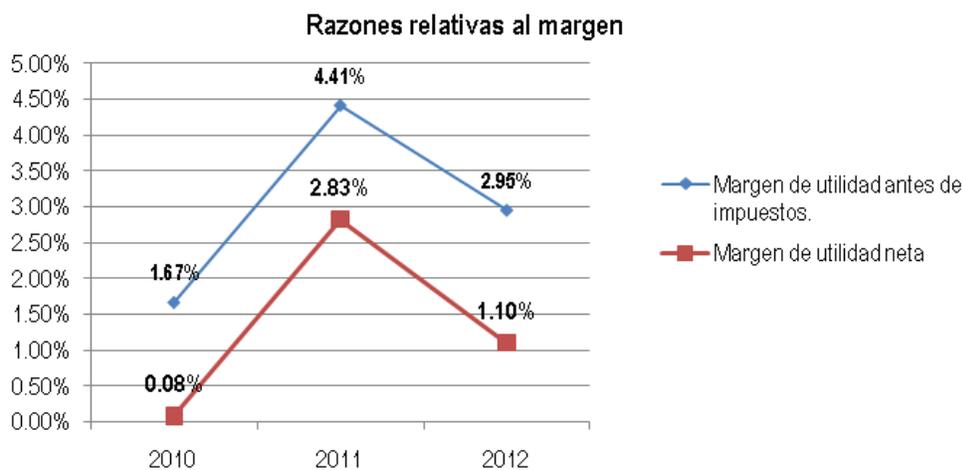


⁴⁵idem.

Interpretación de los resultados del gráfico 8.

El margen de utilidad bruta de 24.35% para el 2012, indica que por cada dólar en ventas, se tiene 24 centavos para asignar a los costos operativos básicos. Como se observa en el transcurrir del tiempo, este margen ha ido disminuyendo, lo que significaría que la sociedad debe tomar medida para disminuir costos de operación o incrementar precios dependiendo de las condiciones del mercado que existan. Con respecto al margen de ganancia de operación, se puede observar que de 24.35% en el 2012 disminuyó a 5.35%, lo que indicaría que la empresa utiliza por cada dólar vendido 19 centavos para erogaciones de operación, es decir, pago de gastos administrativos y de venta.

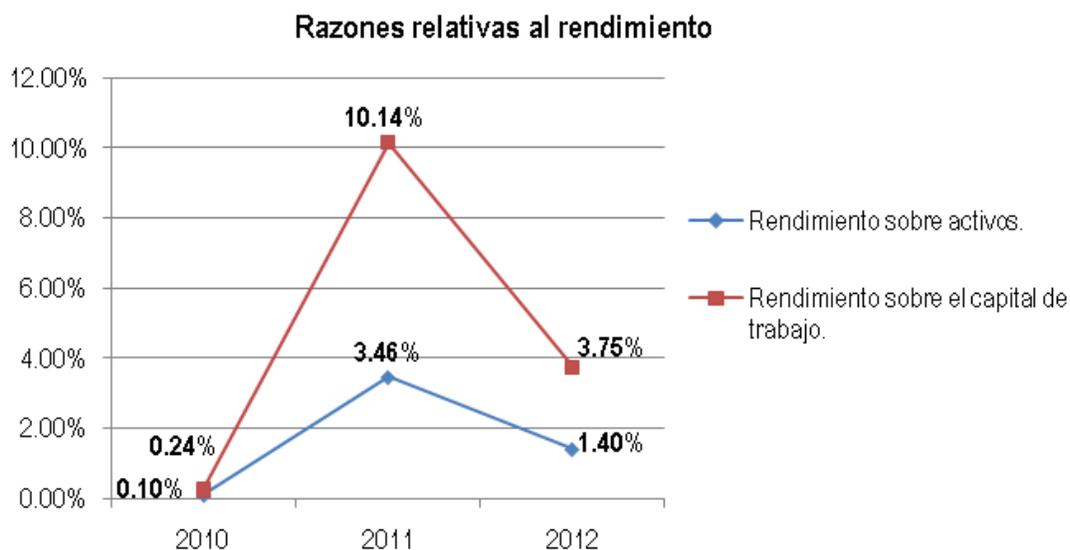
Gráfico 9. Razones relativas al margen



Interpretación de los resultados del gráfico 9.

Al comparar, el indicador del margen de utilidad de operación contra el margen de utilidad antes de impuestos, se puede constatar que las erogaciones pagadas a la Administración Tributaria, absorben en el 2011, el 1.58% de las utilidades observando un aumento del 0.27% para el año 2012.

Gráfico 10. Razones relativas al rendimiento



Interpretación de los resultados del gráfico 10.

Este índice, permite relacionar, lo que la empresa genera a sus inversionistas neto de impuesto; observando que para el año 2010, la rentabilidad que obtuvieron fue del 0.24% debido a que la utilidad neta para ese año fue mínima. Para los años 2011 y 2012, este ratio se ve considerablemente elevado a pesar que el capital de trabajo se mantuvo constante, permitiéndole cumplir con su ciclo operativo. Por cada unidad monetaria de capital aportado o invertido por los propietarios, se generan esa cantidad de unidades monetarias.

3.2.4. SISTEMA DUPONT

Si se analizan, los estados financieros de una empresa, existe el peligro de verse abrumado por el enorme volumen de datos. Los directivos utilizan unos pocos ratios significativos para resumir el apalancamiento, liquidez, actividad y rentabilidad.

El sistema Dupont, es utilizado para determinar qué tan rentable ha sido una entidad. Para esto, es necesario conocer, el margen de utilidad sobre las ventas, el apalancamiento financiero y la eficiencia en la utilización de los activos.

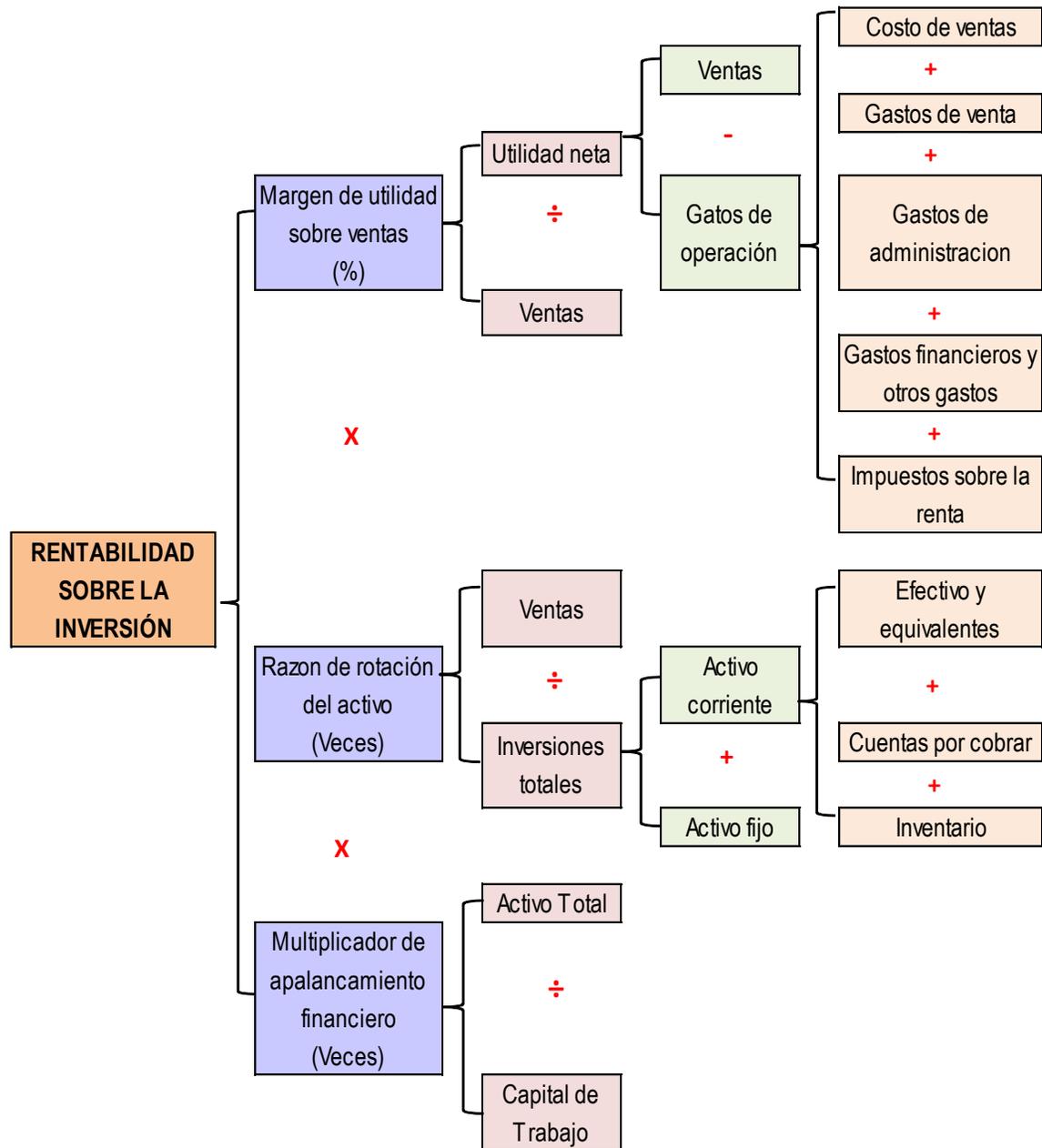
Como puede observarse, en la figura 3, se muestra la herramienta financiera, que agrupa estos tres componentes (margen de ventas, rotación de activos y apalancamiento financiero), lo cual facilitará a las empresas dedicadas al rubro de ferretería determinar de manera sencilla, rápida y fácil la rentabilidad obtenida.

A continuación, se presenta una propuesta de la aplicación del modelo Dupont para la medición de la rentabilidad en las empresas ferreteras.

En principio, se debe contar con los estados financieros y sus respectivos anexos del periodo que se analizará. Al contar con la información mencionada, se procederá a calcular las tres variables, las cuales son las responsables del crecimiento económico de la compañía.

Haciendo uso de los estados financieros de la empresa "Ferreton, S.A. de C.V.", se ilustrará, la forma de cálculo del índice a través de 4 pasos.

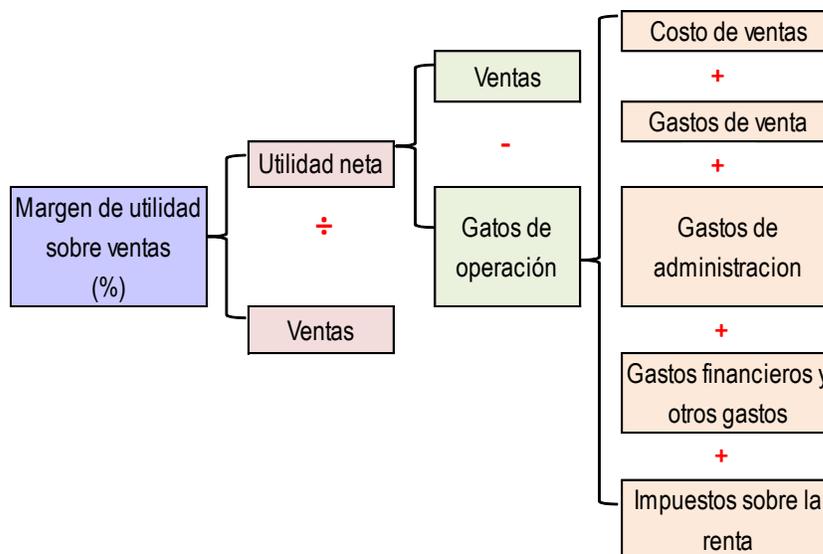
Figura3. Sistema Dupont.



Fuente: Cuadro realizado por el grupo de trabajo.

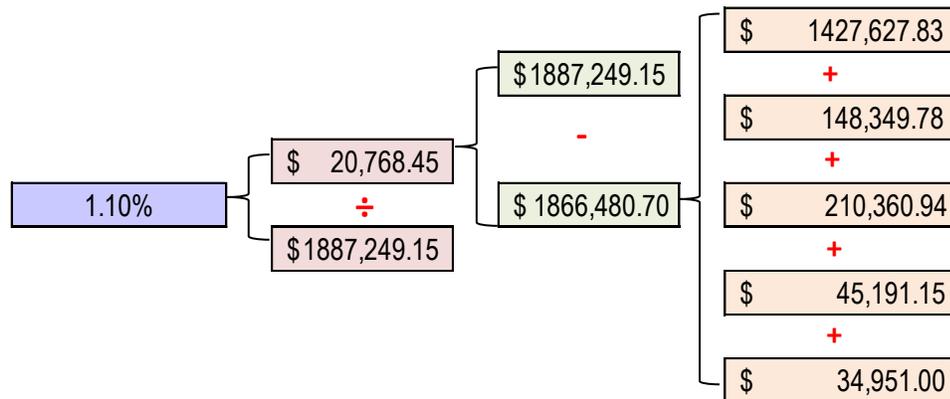
PASO 1. CÁLCULO DEL MARGEN DE UTILIDAD SOBRE VENTAS

Para proceder con el cálculo del margen de rentabilidad sobre ingresos es necesario retomar la fórmula detallada en el cuadro 1.



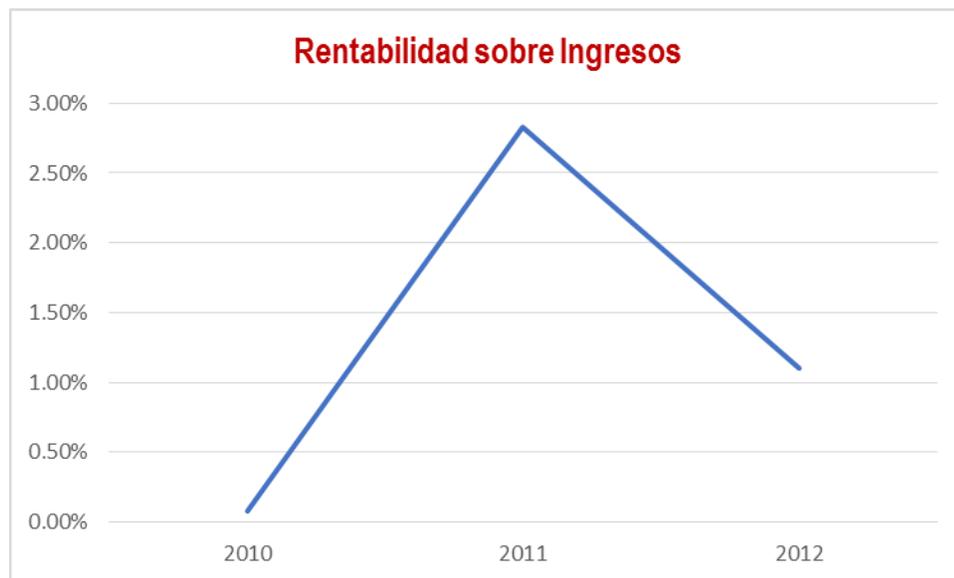
- a. Es necesario conocer los gastos incurridos en la operación del negocio y todas aquellas otras erogaciones que se hayan generado en el ejercicio que se analiza. Además de los ingresos obtenidos en el mismo periodo.
- b. Restando a las ventas o ingresos obtenidos en el ejercicio, los costos y gasto, se obtienen la utilidad neta del ejercicio.
- c. Con una simple división de la utilidad neta sobre los ingresos, se obtiene el margen de utilidad sobre ventas.

Al seguir los pasos anteriormente descritos y utilizando los datos de los estados financieros para el periodo 2012, se llega a establecer la rentabilidad sobre los ingresos, teniendo como resultado:



Al graficar los tres periodos en estudio, se obtienen las siguientes tendencias:

Gráfico 11. Tendencia de margen de utilidad sobre ventas



¿Para qué es utilizado?

Este ratio, expone el porcentaje que de la venta global corresponde a rentabilidad, es decir, del total de los ingresos cuanto es renta neta.

Por ejemplo, con los datos de la empresa “Ferreton, S.A. de C.V.”, se puede determinar:

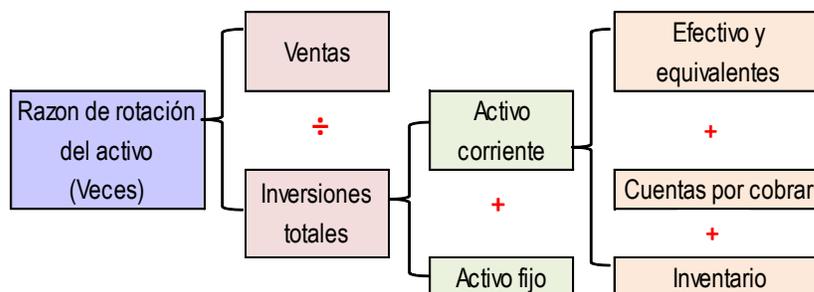
Por cada \$1.00 que la empresa vendió, a está le quedó una pérdida de \$0.0008 en el 2010 y como rentabilidad o utilidad \$0.03 en el 2011 y \$0.01 en el 2012.

Estos datos, son de mucha utilidad a las empresas. En este ejemplo, la entidad se dedica a la venta de productos de ferretería, se conoce por simple inspección que en este tipo de comercio los volúmenes de venta son altos, razón por la cual el margen es tan bajo, además de indicar a la administración que su rotación de inventario debe ser alta para generar mayor rentabilidad, por otra parte es necesario que realice análisis de rentabilidad por línea de producto para conocer cuales elementos de su inventario le genera mayor resultado y descartar aquellos productos que no lo hacen, teniendo en cuenta las estrategias de mercado.

Si se analiza más afondo los resultados, existen, otros factores que intervienen a la hora de establecer la rentabilidad sobre ventas, en este caso se manifiesta, que los costos han incrementado, no solamente con respecto al volumen, si no, con relación al precio de compra a los proveedores. También, puede destacarse, la buena gestión que la entidad ha tenido en relación a sus erogaciones fijas o recurrentes, es decir, los gastos fijos, ya que, a pesar que la empresa ha incrementado su venta, los costos fijos los han disminuido, lo que ha incrementado su rentabilidad en los periodos 2011 y 2012.

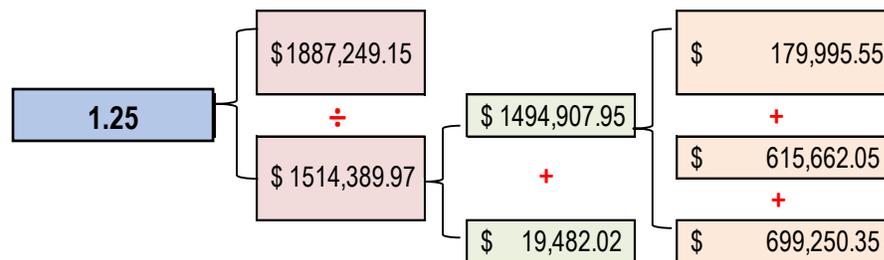
PASO 2. CÁLCULO DE LA ROTACIÓN DEL ACTIVO

Para la medición de la rotación del activo, se hará uso del siguiente esquema:

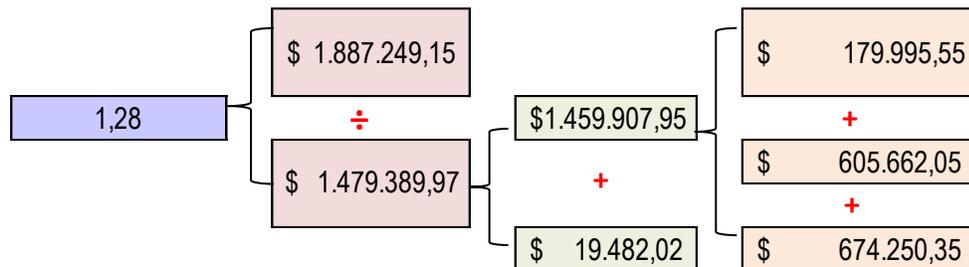


- Establecer las inversiones con las que cuenta la entidad. Esto se logra, determinando los activos corrientes y fijos (Efectivo y equivalentes, cuentas por cobrar, inventario, propiedad, planta y equipo, entre otros)
- Determinar las ventas o ingresos obtenidos en el periodo.
- Dividir las ventas entre el total de activos o inversiones totales.

Haciendo uso de la información financiera sin ajustes de la empresa "Ferreton, S.A. de C.V.", para periodo 2012, se tiene:

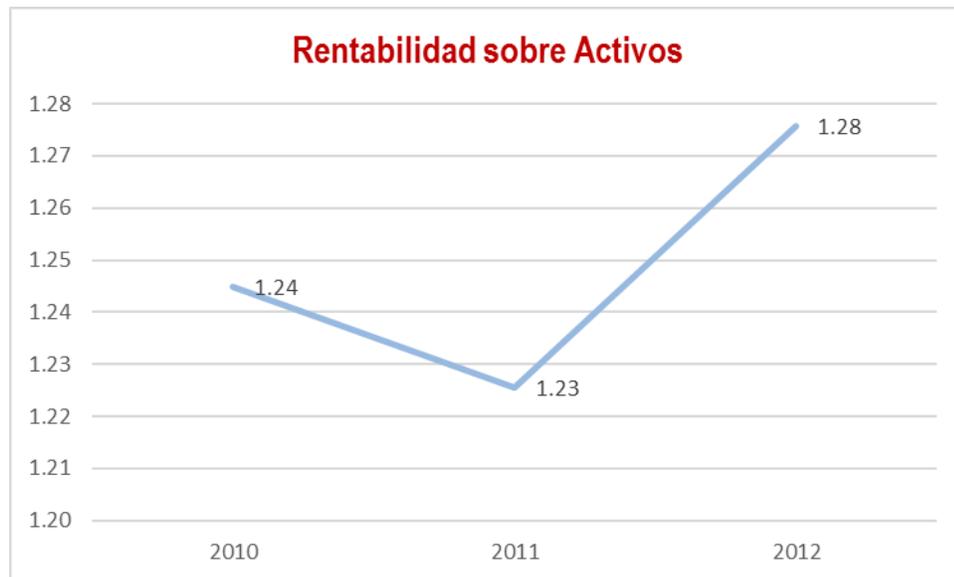


Como se mencionó anteriormente, para tener datos reales, se deben de hacer los ajustes correspondientes, por lo que, al retomar datos ya ajustados, tenemos:



Si se observa, puede verificarse que, el índice se incrementó en aproximadamente 3%. Luego de realizar el cálculo aritmético, que se ilustra en el esquema, se obtiene el resultado que se necesita para realizar el análisis de la rotación del activo para los años en estudio. A continuación, se presenta de forma gráfica:

Gráfico 12. Razón de rotación del activo.



¿Qué indican estos datos?

El índice de rotación de activos determina cuántos dólares se generan por cada dólar de activos disponible; según el cálculo la empresa tiene una relación de rotación de activos de 1.28 lo que indica que obtiene ingresos de US\$1.28 por cada US\$1 de los activos que le pertenecen.

Considerando que cuanto mayor sea la rotación, mejor será el uso de los activos que la compañía está haciendo para generar ingresos.

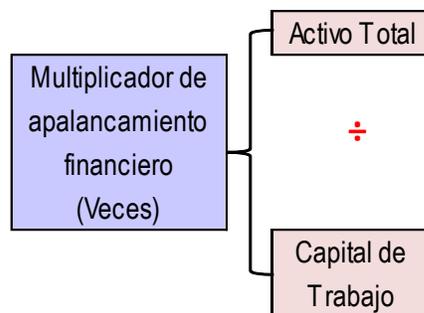
PASO 3. CÁLCULO DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO

Como tercer paso, se destaca otro factor importante como el multiplicador del capital o apalancamiento financiero; en este paso se determinará la alternativa que tiene la compañía de poder financiar sus activos, sin contar con el capital propio.

¿Qué es el capital de trabajo?

El capital de trabajo, es el valor que excede de los activos, después de deducido los pasivos.

En este sentido se entiende que se tienen dos formas de financiamiento; en primer lugar por aportes de los socios (Patrimonio) y en segundo lugar créditos con terceros (Pasivo), sin necesidad de contar con recursos propios. Así las cosas, entre mayor sea el capital financiado, mayores serán los costos financieros por este capital, lo que afecta directamente la rentabilidad generada por los activos.



- 1- Determinar el capital de trabajo.
- 2- Como se mencionó en el paso 1 del cálculo del índice de rotación de activos. Se debe establecer las inversiones con las que cuenta la entidad.
- 3- Dividir la inversión total entre el capital de trabajo.

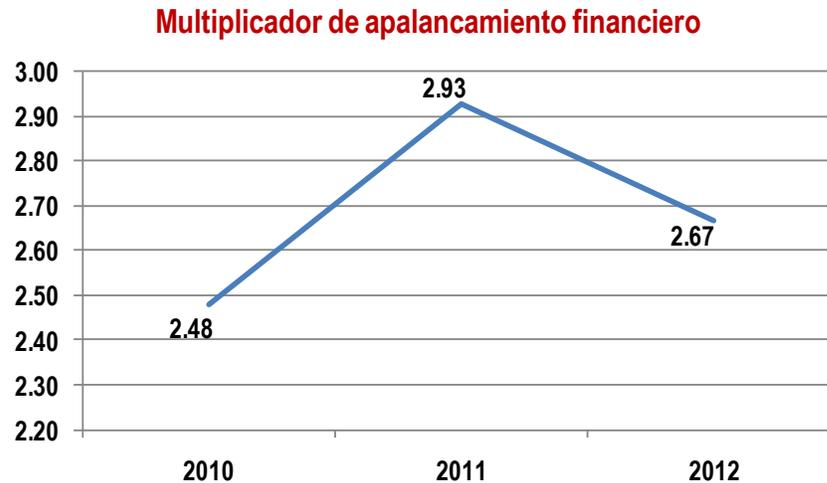
Siguiendo los pasos anteriores, se obtiene en términos aritméticos;

$$2.67 = \frac{\$ 1479,389.97}{\$ 554,444.58}$$

Cabe mencionar que como se realizó en el paso 2, para este cálculo, también se tiene que tomar en cuenta los ajustes realizados a la cartera y el inventario.

Graficando la información obtenida para los tres periodos en estudio (2010, 2011 y 2012), se puede obtener las siguientes tendencias:

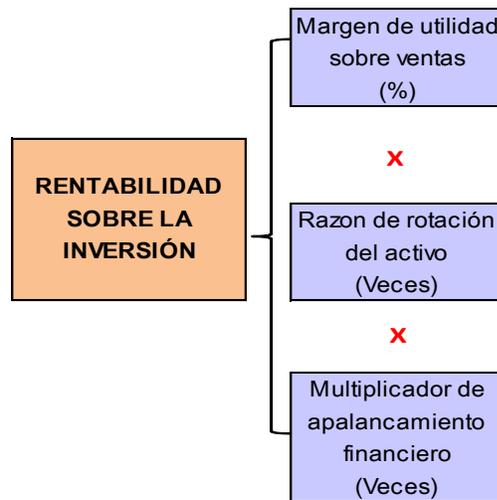
Gráfico 13. Multiplicador de Apalancamiento financiero.



Al analizar los datos según la gráfica 13, se verifica que la fuente de financiamiento de la entidad es por medio de terceros, es decir, cuando el apalancamiento financiero toma un valor superior a 1 conviene financiarse mediante deuda, cuando es inferior a la unidad, el endeudamiento reduce la rentabilidad del accionista. Cuando el apalancamiento es nulo, desde el punto de vista económico, resulta indiferente.

PASO 4. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

Como paso final, se obtiene el índice Dupont, este ratio se obtiene de multiplicar los tres factores anteriormente expuestos (rentabilidad sobre ingresos, rentabilidad sobre activos y el multiplicador del capital).



Utilizando la información del periodo 2012, se tiene:

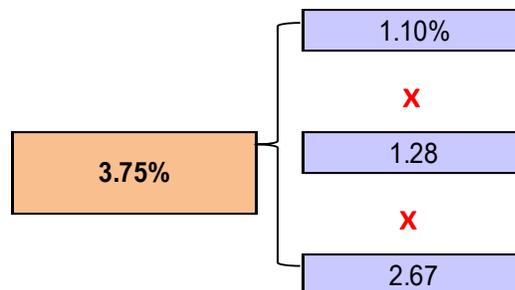
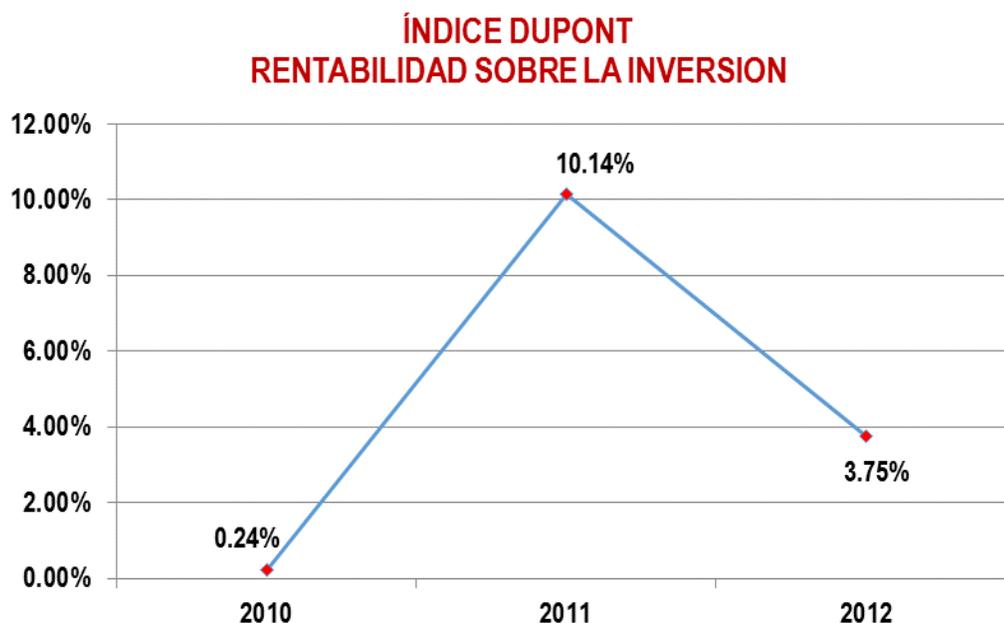


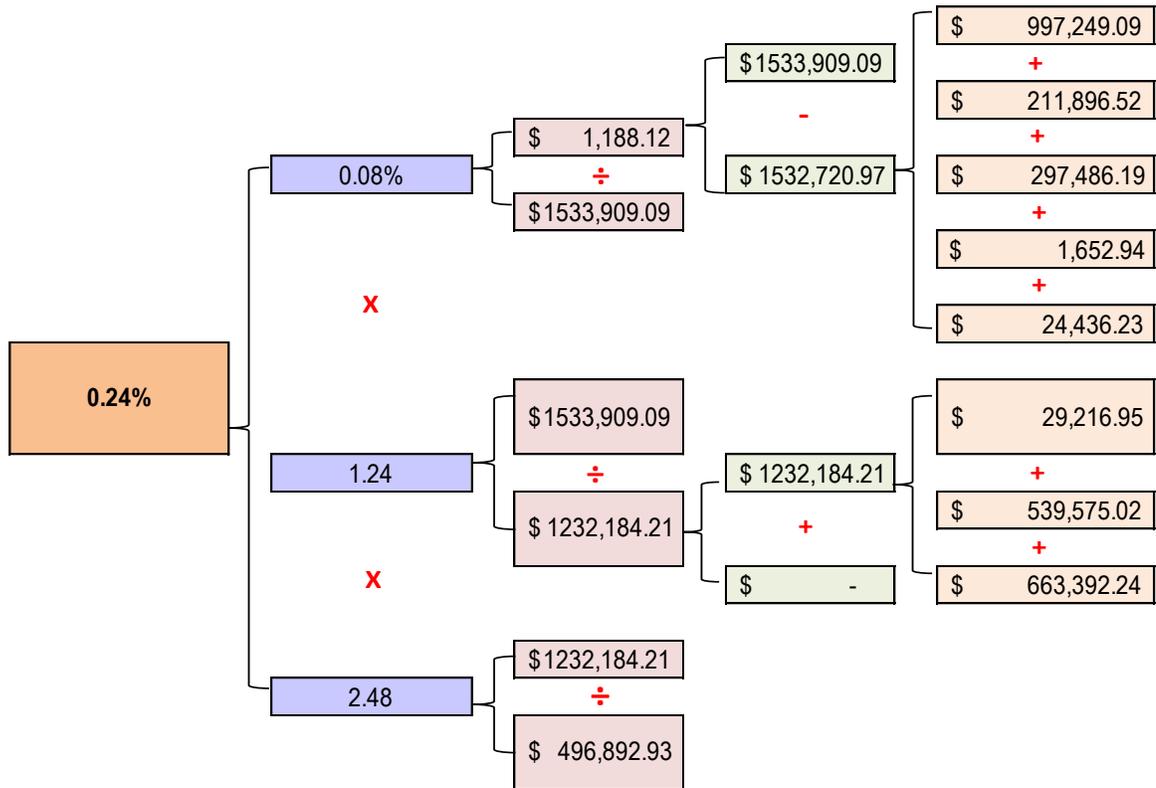
Gráfico 14. Tendencia de rentabilidad bajo sistema Dupont.



Según los resultados obtenidos para los años en estudio 2010, 2011 y 2012, el sistema Dupont, indica la rentabilidad real que obtiene la empresa, se observa que el año 2011 fue el más representativo con el 10.14% del índice más alto, esto se ve explicado, en varios factores que contribuyeron, por ejemplo si se observa la utilidad sobre ingresos, se verifica que ese año hubo mayores ventas y mejores márgenes, además de que el apalancamiento financiero fue mayor, aunque, haya sido la menor en los tres periodos estudiados, los otros dos factores que influyeron en términos generales, en el año 2011 fue más rentable que los otros. Si se analiza el año 2010 se verifica que este periodo fue de un nivel bajo de productividad para la compañía, puesto que, en este año la carga de gastos fijos fue el factor que más destacó, lo cual generó un menor desempeño, cabe destacar, que aquí, se ve reflejado el efecto de los ajustes realizados a la cartera e inventario. Para el año 2012, se puede verificar que la rentabilidad disminuyó en comparación al 2011, debido a que hubo incremento en la inversión de activo fijo, un factor que marco una diferencia en los resultados generales.

Resultados por ejercicio, tomando como base la figura 3

Figura 4. Sistema Dupont ejercicio 2010

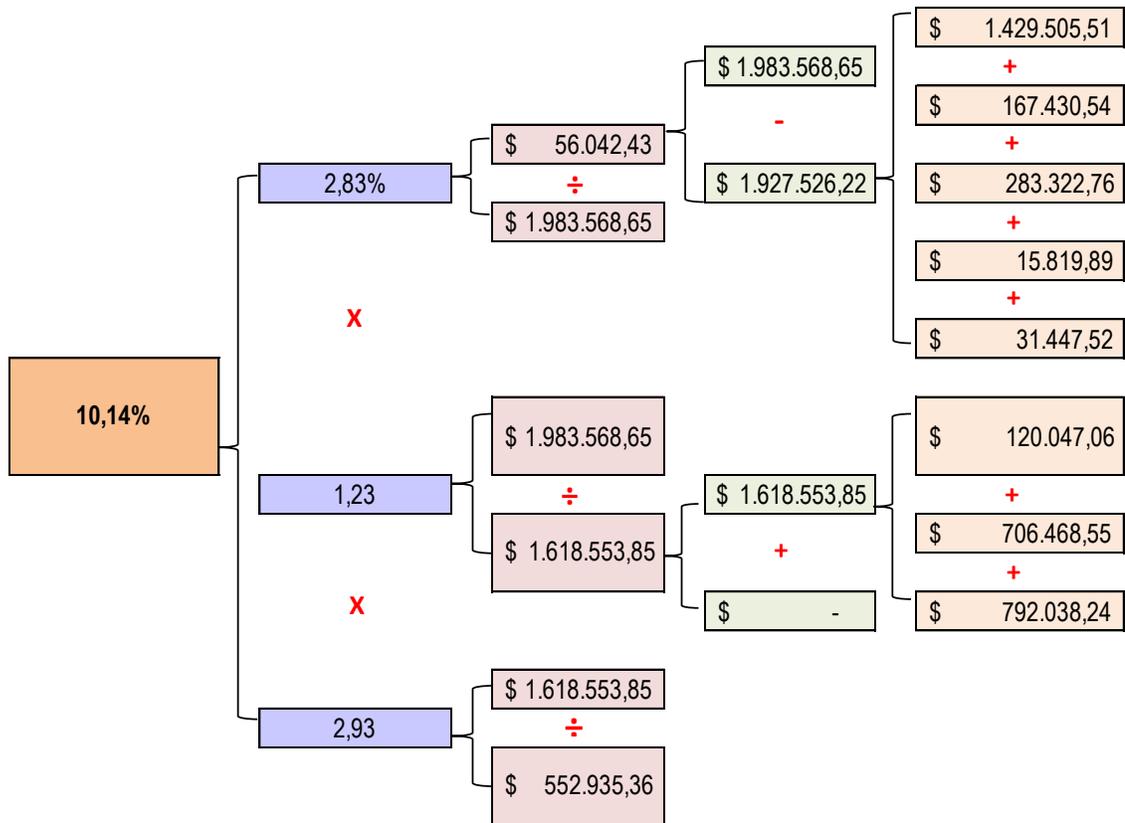


Fuente: Cuadro realizado por el grupo de trabajo.

Interpretación de los resultados.

Según la información financiera obtenida para el año 2010, el índice Dupont da una rentabilidad del 0.24%, de donde se puede concluir que el rendimiento más importante fue debido al multiplicador del apalancamiento financiero, tal como se puede ver en el cálculo independiente del tercer factor de la fórmula Dupont; cabe destacar que este periodo fue afectado, debido a la escasa utilidad del ejercicio obtenida.

Figura 5. Sistema Dupont ejercicio 2011

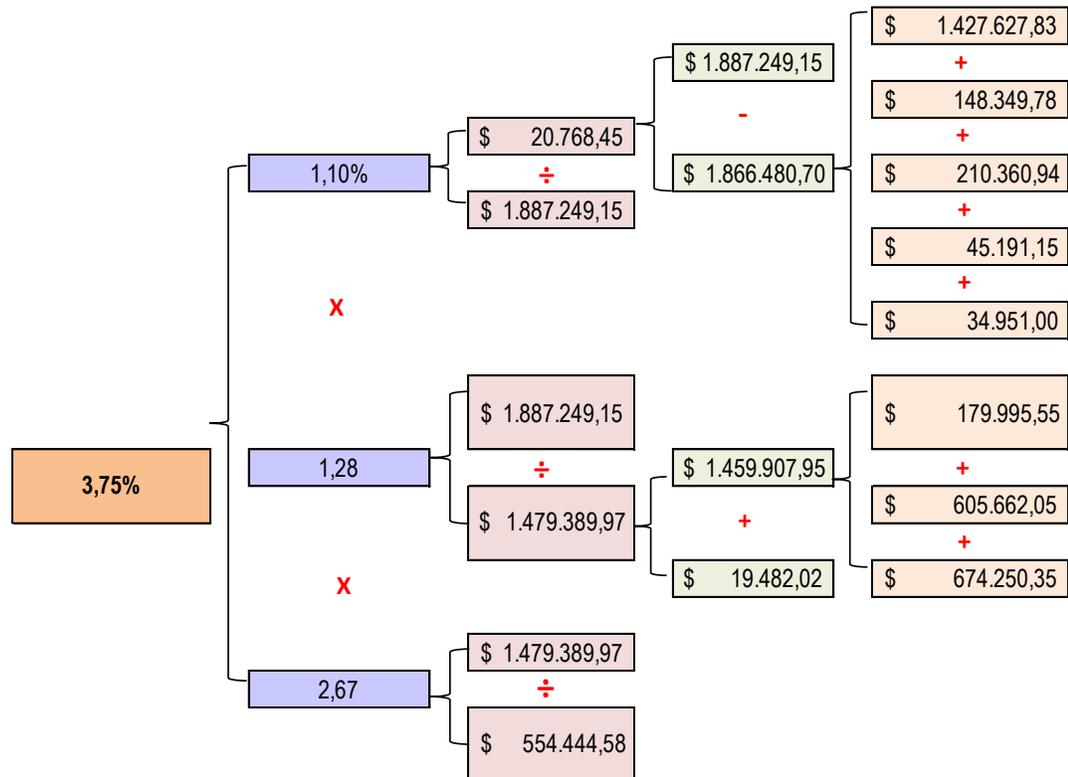


Fuente: Cuadro realizado por el grupo de trabajo.

Interpretación de los resultados.

El índice Dupont para el año 2011 según la información financiera utilizada, da una rentabilidad del 10,14%, se puede concluir que el rendimiento más importante fue debido al multiplicador del apalancamiento financiero, como se puede ver en el cálculo individual del tercer factor de la fórmula Dupont; que consiste en la posibilidad que se tiene de financiar inversiones sin necesidad de contar con recursos propios.

Figura 6. Sistema Dupont ejercicio 2012



Fuente: Cuadro realizado por el grupo de trabajo.

Interpretación de los resultados.

Para el año 2012, el índice Dupont, da una rentabilidad del 3,75%, se concluye que el rendimiento más importante fue debido al multiplicador del apalancamiento financiero, como se puede ver en el cálculo independiente del tercer factor de la fórmula Dupont.

3.2.5. INFORME DEL ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

Se ha concluido el análisis e interpretación de estados financieros de la empresa Ferreton, S. A. de C. V., por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 al 2012.

El estudio se efectuó en base a la información que nos proporcionó el personal responsable del área de contabilidad y finanzas.

Se evaluó y analizó la situación financiera de la compañía, enfocándose principalmente en identificar los riesgos, puntos fuertes y débiles financieramente. Los métodos aplicados para llegar a estas conclusiones fueron:

- Método de análisis financiero vertical
- Método de análisis financiero horizontal
- Razones financieras de liquidez
- Razones de actividad operacional
- Razones de rentabilidad
- Sistema Dupont

Derivado del análisis efectuado, a continuación se presentan las observaciones y recomendaciones sobre la situación financiera de la empresa y los resultados de sus operaciones.

ÁREAS DE RIESGO IDENTIFICADAS

a) EFECTIVO Y EQUIVALENTES

Como se observa, para los años en estudio este rubro no incrementó por la rotación de las cuentas por cobrar sino por el financiamiento obtenido por parte de terceros principalmente para

el año 2011; se recomienda a la administración, mejorar la recuperabilidad de las ventas al crédito para que la empresa cuente con un nivel de liquidez aceptable y así pueda cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

b) CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

La relación porcentual de los clientes en función de las ventas al crédito disminuyó para el año 2012, sin embargo de acuerdo al índice del plazo medio de cobranza, la administración de la empresa tarda 115 días para recuperar el pago proveniente de clientes; por lo tanto, no se está utilizando el crédito como estrategia de ventas.

Una mayor rotación en sus cuentas por cobrar, evitaría el endeudamiento de la empresa y en consecuencia disminuirían los costos financieros

Se recomienda solicitar y supervisar los informes de los créditos otorgados; esto ayudaría a verificar el comportamiento de la cartera crediticia y en especial a controlar las cuentas que presenten retraso en el pago a efecto de seguimiento.

Asimismo, este procedimiento proporcionará el efectivo necesario para operaciones y pago de actividades de inversión y de financiamiento evitando que el plazo de recuperación sea superior al establecido en las políticas administrativas.

c) INVENTARIOS

En los activos circulantes este rubro representa en promedio el 49.45%, por lo que la empresa para el año 2012 puede operar 128 días sin necesidad de comprar productos para su venta indicando un riesgo desfavorable debido al tipo de mercaderías que se comercializan, debido a que pueden deteriorarse o volverse obsoletas incrementando los costos de ventas.

Por lo anterior, recomendamos que la empresa disminuya el stock de inventarios con el que cuenta, con el fin de diversificar sus productos para obtener una mayor rotación.

d) CUENTAS POR PAGAR

De acuerdo a los registros contables de la empresa, a la fecha de cierre de los años 2010 al 2012, se observa que la compañía muestra una razón de endeudamiento externo del 61% para el año 2012; sin embargo la cifra presentada en las cuentas por pagar a los accionistas representa el 39%; por lo tanto, las operaciones efectuadas fueron financiadas en su gran mayoría por el financiamiento adquirido por terceros.

La sociedad no cuenta con suficiente efectivo para realizar el pago a los accionistas, por lo que se recomienda capitalizar estos aportes procediendo así a la emisión de títulos de acciones; obteniendo una ampliación en el capital social. Además, se debe aprovechar el crédito con los proveedores para aumentar la amortización de los préstamos, ya que durante el año 2012 el costo de los intereses representaron el 2.39%.

e) CAPITAL DE TRABAJO

De acuerdo al análisis efectuado, el capital de trabajo de la empresa para su funcionamiento es de \$554,444.58.

Considerando que el comercio de productos de ferretería ha incrementado, se recomienda realizar revisiones estratégicas semanales, mensuales y trimestrales; con la finalidad de contrarrestar el decrecimiento.

f) INGRESOS

A través del análisis realizado se observó, que las ventas para el año 2012 disminuyeron en un 4.86%, con respecto al año 2011, debido a la competencia del sector en cuanto a calidad y precio ofertado. Se recomienda adoptar nuevas estrategias implementando un servicio de valor a los clientes frecuentes, para aumentar el rendimiento y con ello los accionistas obtengan las utilidades proyectadas.

g) COSTOS Y MARGEN BRUTO

Los costos de ventas se mantuvieron estables en relación a los ingresos para los años 2010-2012, sin embargo, esto indica que la empresa mantuvo los precios con los clientes sin incrementar el margen de ganancia por cada línea de producto. Se recomienda revisar estas erogaciones incurridas para comprobar que no sobrepasen al valor estimado así mismo cotizar con otros proveedores para negociar las compras a un monto menor con el fin de obtener los mejores índices de rentabilidad.

h) GASTOS DE OPERACIÓN Y FINANCIEROS

Disminuyeron los gastos operacionales en relación a los ingresos, lo que generó maximización de los recursos directamente relacionados con la comercialización de productos de ferreterías. Se analizó, que las erogaciones en concepto de intereses financieros corresponden a la adquisición de financiamiento en el año 2011.

Análisis final.

De acuerdo a los resultados obtenidos, se puede determinar que la empresa se encuentra en un nivel aceptable financieramente, en la mayoría de las razones, los resultados han sido positivos, sin embargo, se debe gestionar una eficiente rotación del inventario y control de la cartera para que la entidad cuente con mayor liquidez, se deben aprovechar las fortalezas para incrementar las utilidades.

En relación al análisis del sistema Dupont, para los periodos 2010-2012 de acuerdo a los tres componentes del modelo, en el indicador de margen de utilidad bruta, el resultado es mínimo por cada dólar, sin embargo, la empresa tiene clientes potenciales y los volúmenes de venta son altos, con respecto a la rotación del activo, la administración no está siendo muy eficiente, es necesario que se aproveche al máximo los recursos para obtener mejores resultados y el indicador que generó mayor rentabilidad, es el apalancamiento financiero; le ha resultado positivo a la empresa que su principal financiación sea mediante deuda externa.

CAPÍTULO IV: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

4.1. CONCLUSIONES

Después de haber estudiado, analizado los datos obtenidos en la investigación de campo, y elaborado el diagnóstico de las empresas ferreteras del Municipio de San Salvador, se presentan las siguientes conclusiones:

- El hacer uso de las razones financieras ayuda a la empresa a conocer su situación económica y financiera, además logra tener las bases para tomar decisiones que contribuyan en mejorar la administración y operatividad de la empresa. Sin embargo el utilizar solo indicadores financieros no son suficientes, dejan aspectos importantes sin cubrir, los mismos que pueden representar una oportunidad para la entidad.
- En el país las ferreterías constituyen un sector representativo del sector comercio, por lo que al no realizar análisis financiero y de rentabilidad con frecuencia, les puede ocasionar repercusiones que se verán reflejados en las utilidades del negocio.
- La mayoría de las compañías de este sector no poseen políticas y procedimientos por escrito para la realización de análisis y medición de la rentabilidad. Es de mencionar que estas operaciones son importantes ya que inciden en los resultados y en la toma de decisiones.
- El sistema Dupont es una herramienta complementaria que guía mediante la medición de indicadores financieros, para lograr los objetivos estratégicos y alcanzar la visión, integra razones para medir rentabilidad que es de mucho beneficio a través de su aplicación pueden conocer y analizar el desempeño económico y operativo para determinar la eficiencia con la que la entidad está utilizando sus activos, su capital de trabajo y el multiplicador de capital.

- El sistema Dupont guía a la administración para ser proactiva puesto que toma en cuenta varios indicadores financieros, se requiere el apoyo de la gerencia o dirección considerando que es una herramienta de gestión administrativa que ayudan en la consecución de los objetivos de la empresa.
- En el rubro de rentabilidad sobre ingreso, se pudo determinar, que existen varias estrategias que las entidades deben implementar para mejorar sus índices, si incrementa sus volúmenes de venta, pero mantiene o disminuye sus costos fijos.

4.2. RECOMENDACIONES

De las conclusiones reflejadas anteriormente se establece las siguientes recomendaciones, las cuales son aplicables a las empresas ferreteras:

- Que el presente trabajo se utilice como guía para que las pequeñas y medianas empresas ferreteras del municipio de San Salvador, desarrollen e implementen procedimientos en las áreas que lo necesitan con el propósito de lograr un adecuado manejo de éstas.
- Realizar análisis financiero y de rentabilidad con frecuencia, con la finalidad de saber que tan rentable es el negocio, para medir y controlar la gestión de la empresa en la toma de decisiones oportunas.
- Implementar un manual de políticas, procedimientos y proporcionarlo al personal administrativo por escrito para la realización de análisis y medición de la rentabilidad.
- Adoptar por parte de las empresas ferreteras el sistema Dupont como una herramienta idónea para el medir el desempeño económico y operativo de la entidad. Al aplicar este sistema, no se incurre en gastos elevados lo que facilita el acceso para una pequeña o mediana empresa.

- Realizar un plan de capacitación para el personal de la empresa sobre la aplicación del sistema Dupont; así como para distribuir y controlar las funciones de cada uno de los empleados de una manera óptima canalizando de mejor manera sus actividades.
- Se recomienda realizar análisis de rentabilidad para cada línea de productos que componen el inventario; para determinar que productos están generando más utilidad.

BIBLIOGRAFÍA

AGUILERA Carranza, Iveth Beatriz del Carmen y otros. Propuesta de un sistema de control interno para la mediana empresa ferretera de Santa Ana. Tesis (Licenciatura en Contaduría Pública). Santa Ana, El Salvador. Universidad nacional de El Salvador, 2010.

Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades(NIIF para las PYMES). Edición 2009.

Curso de Administración [en línea]. Disponible en la Web: <<http://cursoadministracion1.blogspot.com/2008/08/anlisis-e-interpretacin-de-los-stados.html>> [citado en 21 de Abril de 2013].

Dirección General de Estadísticas y Censos (DIGESTYC). Directorio económico al 31 de diciembre de 2011.

Dirección General de Estadísticas y Censos (DIGESTYC), Directorio Económico. Edición 2011, [en línea]. Disponible en la Web: <<http://www.digestyc.gob.sv/index.php/novedades/publicaciones/category/45-directorio-de-empresas.html>> [citado en 14 de Abril de 2013].

Ministerio de Economía. Categorización de empresas por personal ocupado. Edición 2012

Ministerio de Economía. El Salvador, generando riqueza desde la base: Políticas y Estrategias para la competitividad sostenible de las MIPYMES. Disponible en la Web: <http://www.portalmicrofinanzas.org/p/site/s/template.rc/1.9.36154/>.

FERNÁNDEZ, Manuel. Bosquejo físico, política e historia de la república de El Salvador, Diario oficial 1929.

Gitman Lawrence J. Principios de administración financiera. 11 edición. Editorial McGraw Hill. 65-67 p.

Jiménez Bermejo, Patricio. Técnicas de análisis financiero para la interpretación de balances. 1 edición. Chile 1999. Editorial Jurada Cono Sur Ltda. 103-105 p.

Leyes y reglamentos

- a. Código de Comercio de El Salvador.
- b. Código Tributario de El Salvador y su respectivo reglamento.
- c. Ley del Impuesto Sobre la Renta de El Salvador y su respectivo reglamento.
- d. Ley del Impuesto a la Transferencia de Bienes Muebles y Prestación de Servicio de El Salvador.

LLERENA Sevilla, Paúl Damián. Modelo de control de gestión para la empresa Servifaconza, basados en indicadores financieros y no financieros. Tesis (Ingeniero Comercial con especialización en Contabilidad y Auditoría). Quito, Ecuador. Universidad Politécnica Salesiana Sede Quito, 2011.

Página Web Scrib. Análisis-Dupont. Disponible en la Web: <http://es.scribd.com/doc/81182384/ANALISIS-DUPONT>[citado en 24 de Abril de 2013].

Página Web según InoSanchez. Topic 03 Razones o índices financieros. Fecha de consulta 07.10.2013. Disponible en <<http://www.inosanchez.com/content/view/43/6/>>.

Página Web institucional según Banco Central de Reserva, Estadísticas. Disponible en <http://www.bcr.gob.sv/bcrsite/?cat=1110&lang=es>.

Página Web Apuntes Facultad, [en línea]. Disponible en la Web: <<http://www.apuntesfacultad.com/modelo-dupont.html>> [citado en 24 de Abril de 2013].

Sistema Dupont. [en línea]. Disponible en la Web: <<http://www.gerencie.com/sistema-dupont.html>> [citado en 30 de Abril de 2013].

Van Horne, James. Administración financiera. 10 edición. México. Pearson Educación 2003. 65 y 146-150 p.

ANEXOS

Índice de anexos

- ANEXO 1. TABULACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE DATOS.
- ANEXO 2. HIPÓTESIS.
- ANEXO 3. MANUAL DE POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS PARA REALIZAR ANÁLISIS Y MEDICIÓN DE RENTABILIDAD
- ANEXO 4. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010.
- ANEXO 5. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011.
- ANEXO 6. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012.
- ANEXO 7. ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010.
- ANEXO 8. ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011.
- ANEXO 9. ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
- ANEXO 10. NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA EL AÑO QUE TERMINA EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011.

ANEXO 1. TABULACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE DATOS

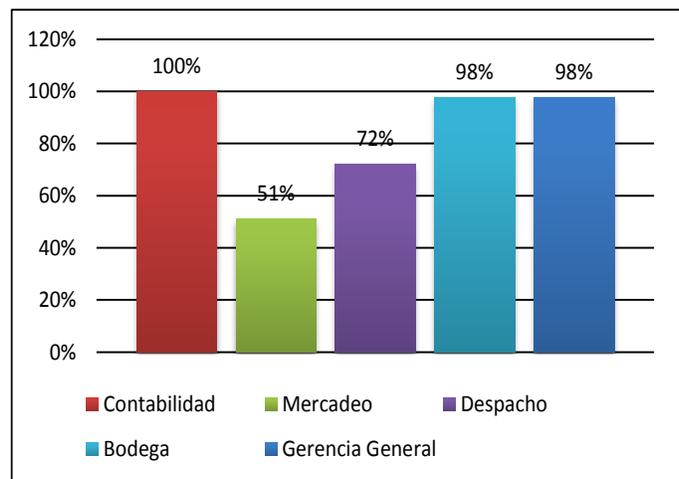
Se procedió a tabular y procesar la información obtenida, en cuadros, identificando los resultados por medio de frecuencias absolutas y relativas, número de respuestas y sus equivalencias, consecutivamente se presentó a través de gráficos para facilitar su análisis e interpretación de los resultados.

PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN

Pregunta No. 1: ¿Cuáles son los departamentos con los que cuenta su empresa?

Gráfico 1. Tabulación, análisis e interpretación de datos pregunta 1

Respuestas	Frecuencia	
	Absoluta	Relativa
Contabilidad	43	100%
Mercadeo	22	51%
Despacho	31	72%
Bodega	42	98%
Gerencia General	42	98%



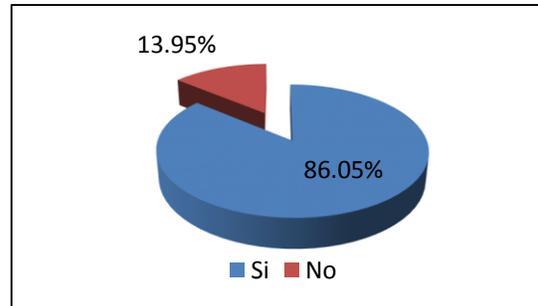
Análisis:

Según el resultado obtenido, se determinó que el 100% de los encuestados opinan que cuentan con departamento de contabilidad, determinando que las empresas reconocen la importancia de los cumplimientos legales y de llevar registros de la información financiera, el 98% posee el departamento de gerencia general y bodega, lo que significa que las empresas si tienen una organización y jerarquía. Solo algunas de ellas cuentan con departamento de mercadeo.

Pregunta No. 2: ¿Tiene conocimiento acerca del análisis de los estados financieros?

Gráfico 2. Tabulación, análisis e interpretación de datos pregunta 2

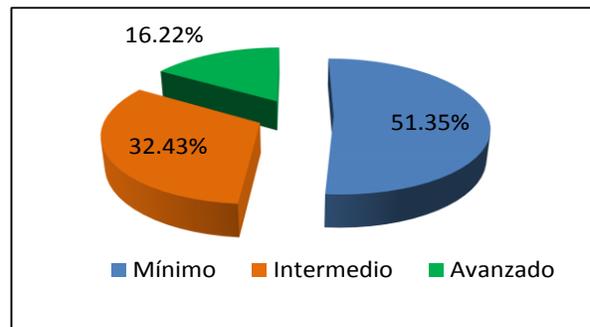
Respuestas	Frecuencia	
	Absoluta	Relativa
Si	37	86.05%
No	6	13.95%
Total	43	100.00%



Pregunta No. 3: Si la respuesta anterior es positiva ¿Cuál es el nivel de conocimiento que posee?

Gráfico 3. Tabulación, análisis e interpretación de datos pregunta 3

Respuestas	Frecuencia	
	Absoluta	Relativa
Mínimo	19	51.35%
Intermedio	12	32.43%
Avanzado	6	16.22%
Total	37	100.00%



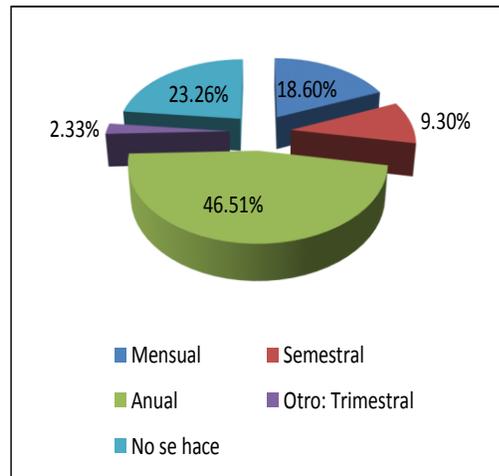
Análisis:

Según la información obtenida, el 86.05% de los encuestados tienen conocimiento del análisis de los estados financieros, sin embargo solo el 16.22% cuentan con un nivel de comprensión avanzado, sin embargo la mayoría de ellas dice tener un nivel mínimo; siendo esto un factor negativo para realizar el análisis la información financiera.

Pregunta No. 4: ¿Con que frecuencia realizan y presentan análisis financiero de los resultados del negocio?

Gráfico 4. Tabulación, análisis e interpretación de datos pregunta 4

Respuestas	Frecuencia	
	Absoluta	Relativa
Mensual	8	18.60%
Semestral	4	9.30%
Anual	20	46.51%
Otro: Trimestral	1	2.33%
No se hace	10	23.26%
Total	43	100.00%

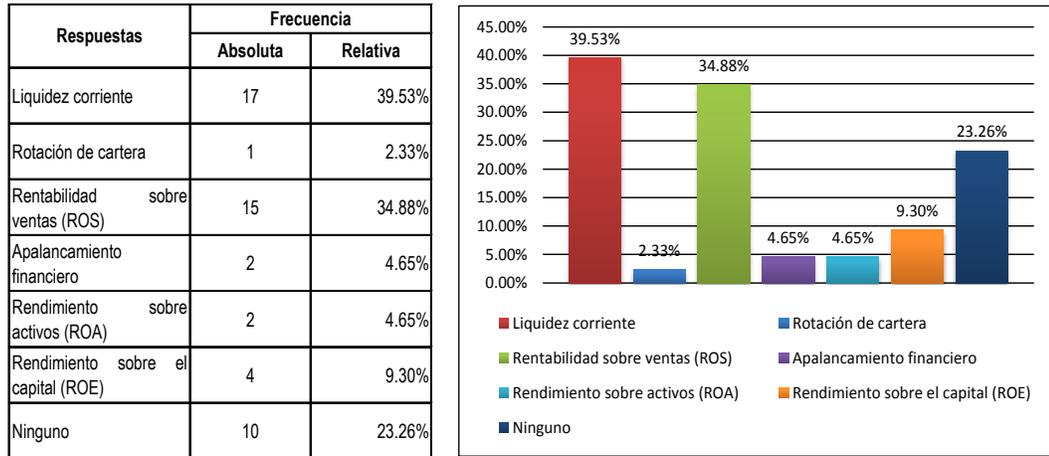


Análisis:

La mayoría de los encuestados manifestaron que realizan y presentan análisis financiero de los resultados del negocio de forma anual, y muy pocas de ellas presentan la información mensualmente, siendo esta manera la mejor forma de presentarla, ya que mensualmente se analizan las variaciones y se toman decisiones correctivas a tiempo. Del total encuestado, el 23.26% no realizan análisis financiero de los resultados del negocio por lo que no se dan cuenta si les genera rentabilidad sus negocios.

Pregunta No. 5: ¿Cuáles de los siguientes indicadores aplica en su negocio?

Gráfico 5. Tabulación, análisis e interpretación de datos pregunta 5

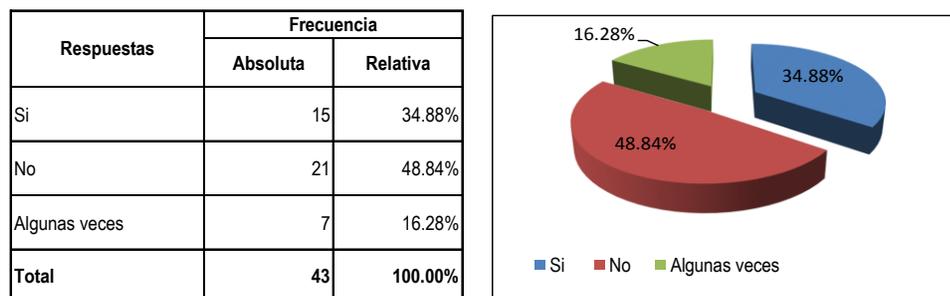


Análisis:

Del personal administrativo encuestado, el 39.53% manifestaron que aplican el indicador de liquidez corriente, significa que para las empresas es muy importante conocer el grado de liquidez con el que cuenta, 34.88% coinciden en que realizan rentabilidad sobre ventas, porque consideran necesario conocer la utilidad que les genera los ingresos, el 23.26% de los encuestados no aplican ningún indicador para medir rentabilidad del negocio, algunos manifestaron aplicar los indicadores de rotación de cartera, apalancamiento financiero, rendimiento sobre activos y rendimiento sobre el capital.

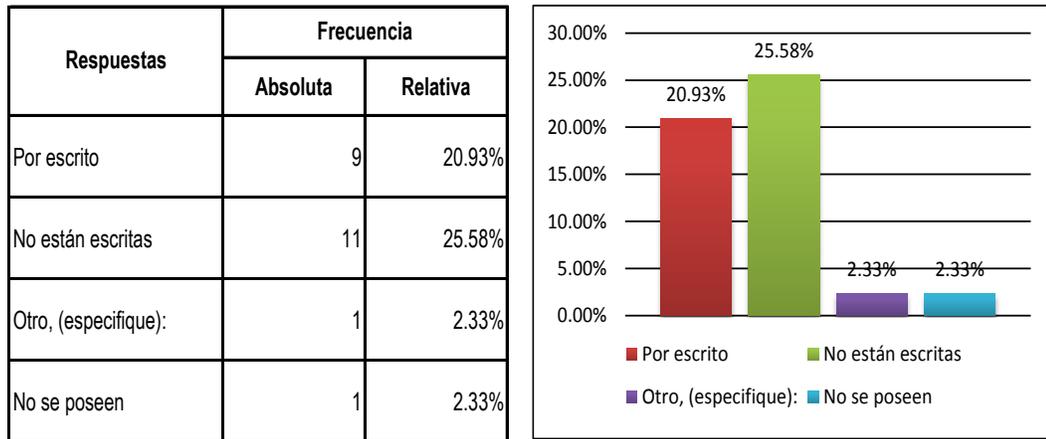
Pregunta No. 6: ¿En la empresa realizan análisis de rentabilidad?

Gráfico 6. Tabulación, análisis e interpretación de datos pregunta 6



Pregunta No. 7: Si su respuesta anterior es positiva ¿De qué manera poseen, las políticas y procedimientos para realizar análisis y medición de rentabilidad, de los estados financieros en su empresa?

Gráfico 7. Tabulación, análisis e interpretación de datos pregunta 7

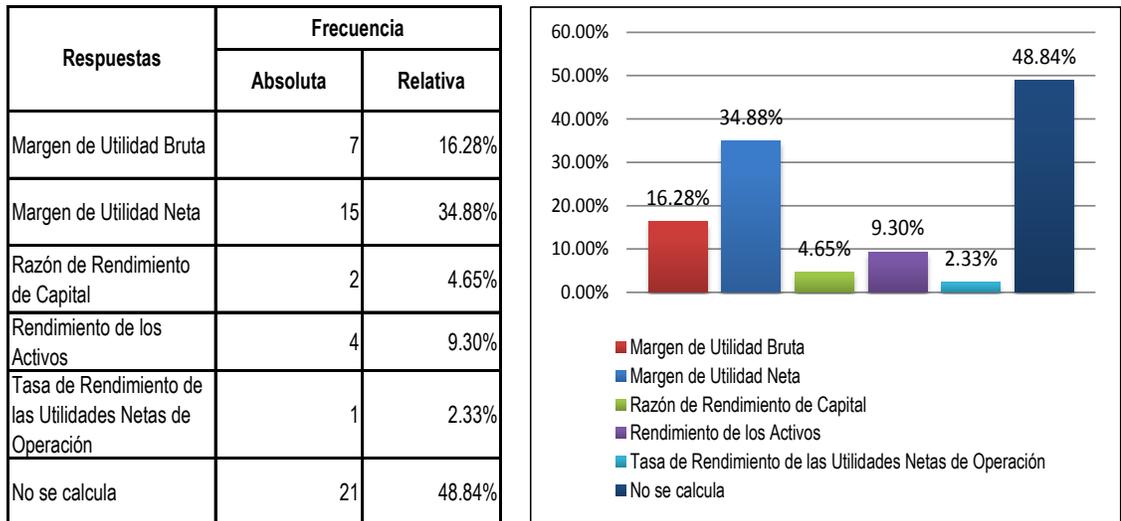


Análisis:

Según los resultados obtenidos el 34.88% realizan análisis de rentabilidad y un 16.28% lo realizan algunas veces, a pesar que este procedimiento es de gran importancia porque permite a las empresas la optimización de los recursos y maximizar los rendimientos sobre el capital invertido. La mayoría de las empresas poseen políticas y procedimientos para realizar análisis de rentabilidad pero no están escritas, no tienen un documento formal para guiarse en la realización del análisis y medición de rentabilidad, de los estados financieros en su empresa.

Pregunta No. 8: ¿Cuáles de las siguientes herramientas de análisis financiero utiliza dentro de la empresa para la medición de la rentabilidad?

Gráfico 8. Tabulación, análisis e interpretación de datos pregunta 8



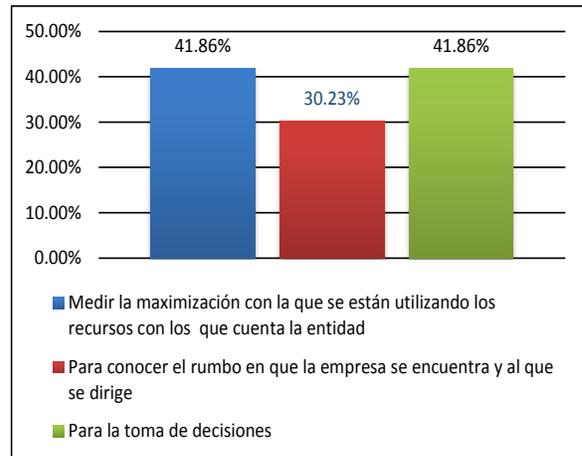
Análisis:

La mayoría de los encuestados utilizan para la medición de la rentabilidad la herramienta del margen de la utilidad neta, por la importancia de conocer la utilidad de sus negocios después de pagar sus gastos e impuestos del periodo; otras realizan la medición por medio del margen de utilidad bruta, lo que significa que es importante conocer la utilidad generada luego de deducir el costo de comercialización, el restante se enfoca en la aplicación del indicador del rendimiento de los activos porque determina el uso eficiente de sus activos evaluando su capacidad para generar ganancias.

Pregunta No. 9: ¿Cuál considera es la importancia de medir la rentabilidad en las empresas?

Gráfico 9. Tabulación, análisis e interpretación de datos pregunta 9

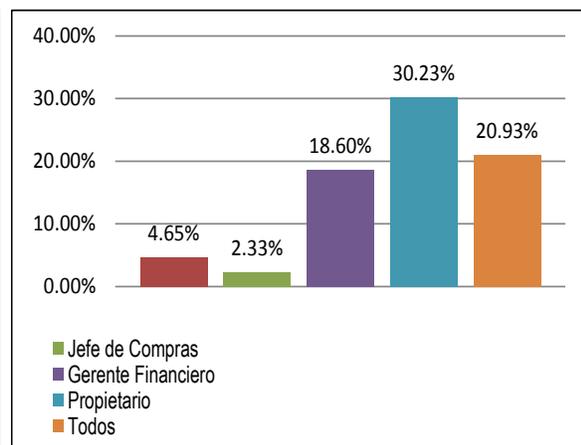
Respuestas	Frecuencia	
	Absoluta	Relativa
Medir la maximización con la que se están utilizando los recursos con los que cuenta la entidad	18	41.86%
Para conocer el rumbo en que la empresa se encuentra y al que se dirige	13	30.23%
Para la toma de decisiones	18	41.86%



Pregunta No. 10: ¿Quién utiliza la información obtenida del análisis de la rentabilidad para la toma de decisiones?

Gráfico 10. Tabulación, análisis e interpretación de datos pregunta 10

Respuestas	Frecuencia	
	Absoluta	Relativa
Gerentes de Ventas	2	4.65%
Jefe de Compras	1	2.33%
Gerente Financiero	8	18.60%
Propietario	13	30.23%
Todos	9	20.93%

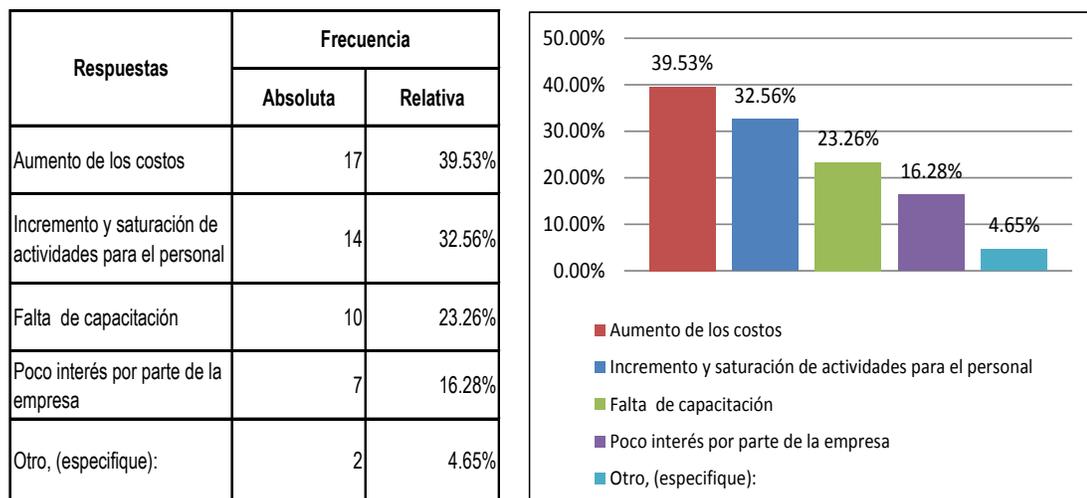


Análisis:

En los resultados se verificó que el 41.86% coinciden en que la importancia para medir la rentabilidad es por la toma de decisiones y medir la maximización con la que están utilizando los recursos con los que cuenta la entidad; identificando las fallas para tomar medidas correctivas que contribuyan a mejorar los rendimientos de los activos del capital de trabajo y apalancamiento financiero. Para lograr lo antes mencionado opinan que el propietario utiliza la información obtenida del análisis de la rentabilidad; aunque otras consideran que además de él la utiliza el gerente financiero, el gerente de ventas y el jefe de compras; concluyendo que todos son interesados en conocer esta información ya que muestra los resultados del negocio para la toma de decisiones.

Pregunta No. 11: ¿Cuáles son los motivos que dificultan la aplicación de un sistema para medir la rentabilidad?

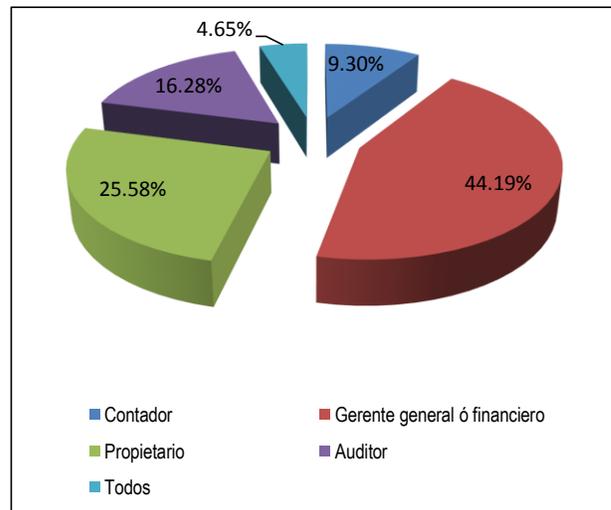
Gráfico 11. Tabulación, análisis e interpretación de datos pregunta 11



Pregunta No. 12: ¿Quién debe ser la persona idónea que realice el análisis de medición de rentabilidad en las empresas?

Gráfico 12. Tabulación, análisis e interpretación de datos pregunta 12

Respuestas	Frecuencia	
	Absoluta	Relativa
Contador	4	9.30%
Gerente general ó financiero	19	44.19%
Propietario	11	25.58%
Auditor	7	16.28%
Todos	2	4.65%
Total	43	100%



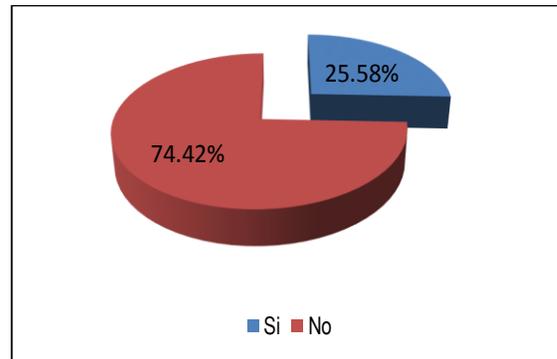
Análisis:

Según los resultados de las encuestas el 39.53% coinciden en que la causa principal que dificulta a las empresas en la aplicación de un sistema para medir la rentabilidad es el aumento de los costos, un 32.56% opinan que es por el incremento y saturación de actividades del personal; el otro 23.26% dicen que es por la falta de capacitación observando así que el 16.28% considera que es por el poco interés por parte de la empresa; lo que refleja que las empresas desconocen los beneficios que esta herramienta proporciona. Sin embargo la mayoría de ellos coincide en que el gerente general o financiero es la persona idónea para realizar análisis de rentabilidad en las empresas.

Pregunta No. 13: ¿Tiene conocimiento sobre el sistema Dupont como herramienta para medir la rentabilidad?

Gráfico 13. Tabulación, análisis e interpretación de datos pregunta 13

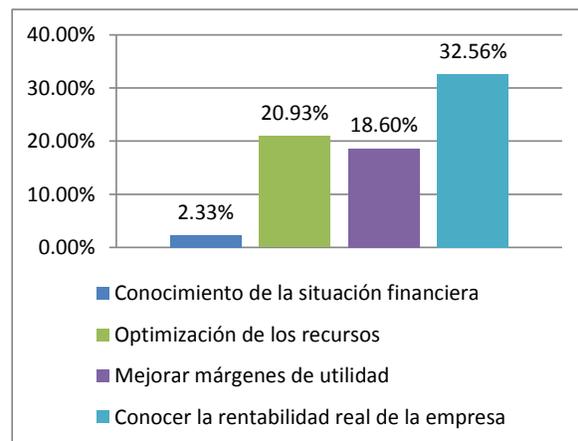
Respuestas	Frecuencia	
	Absoluta	Relativa
Si	11	25.58%
No	32	74.42%
Total	43	100.00%



Pregunta No. 14: Si la respuesta anterior es positiva ¿Cuáles de los siguientes beneficios del sistema Dupont considera importantes?

Gráfico 14. Tabulación, análisis e interpretación de datos pregunta 14

Respuestas	Frecuencia	
	Absoluta	Relativa
Conocimiento de la situación financiera	1	2.33%
Optimización de los recursos	9	20.93%
Mejorar márgenes de utilidad	8	18.60%
Conocer la rentabilidad real de la empresa	14	32.56%



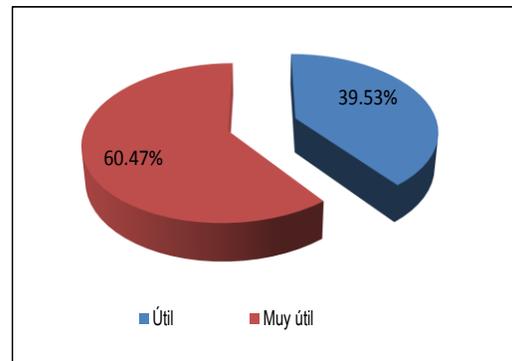
Análisis:

Del total del personal encuestado, solo el 25.58% tienen conocimiento del sistema Dupont y la mayoría de las empresas consideran que uno de los beneficios importantes de la aplicación es conocer la rentabilidad real de la empresa, así como la optimización de los recursos y para mejorar los márgenes de ganancia.

Pregunta No. 15: ¿Cómo consideraría la utilización del sistema Dupont como herramienta de cálculo para medir la rentabilidad en las empresas comercializadoras de productos de ferretería?

Gráfico 15. Tabulación, análisis e interpretación de datos pregunta 15

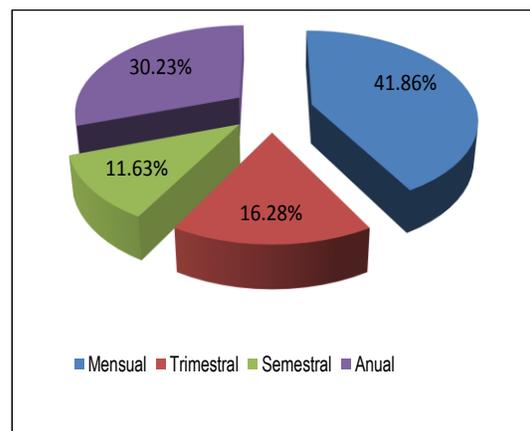
Respuestas	Frecuencia	
	Absoluta	Relativa
Útil	17	39.53%
Muy útil	26	60.47%
Total	43	100%



Pregunta No. 16: ¿Con qué frecuencia consideraría oportuno aplicar el Sistema Dupont para medir la rentabilidad?

Gráfico 16. Tabulación, análisis e interpretación de datos pregunta 16

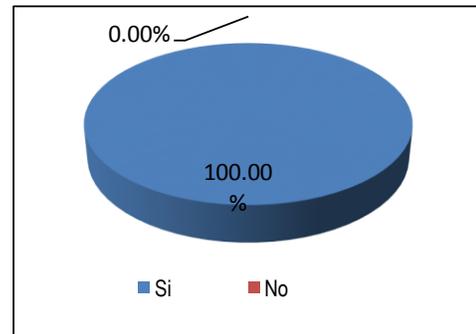
Respuestas	Frecuencia	
	Absoluta	Relativa
Mensual	18	41.86%
Trimestral	7	16.28%
Semestral	5	11.63%
Anual	13	30.23%
Total	43	100%



Pregunta No. 17: ¿Le interesaría un documento que contenga los lineamientos para la medición de la rentabilidad de su empresa, basado en el sistema Dupont?

Gráfico 17. Tabulación, análisis e interpretación de datos pregunta 17

Respuestas	Frecuencia	
	Absoluta	Relativa
Si	43	100.00%
No	0	0.00%
Total	43	100.00%



Análisis:

Del 100% de los encuestados, la mayoría considerarían muy útil la herramienta basada en el sistema Dupont para medir la rentabilidad y ninguna de ellas manifestó que esta herramienta no sería útil, además el 41.86% cree oportuno realizarlo de forma mensual que es la forma idónea de presentar información financiera para tomar decisiones. Concluyendo que todas las empresas encuestadas les interesaría un documento que contenga los lineamientos para la medición de la rentabilidad, basado en el sistema Dupont.

ÁREAS IDENTIFICADAS PARA LA ELABORACIÓN DEL DIAGNÓSTICO

Con el fin de facilitar el análisis de los resultados obtenidos, se ha dividido en tres áreas importantes.

Preguntas sobre información general y análisis financiero

Nº de Pregunta	Criterio	Diagnóstico
1	¿Cuáles son los departamentos con los que cuenta su empresa?	El 100% de las empresas que fueron unidad de análisis, el total cuenta con el departamento de contabilidad y el 98% cuentan con gerencia general y bodega.
2	¿Tiene conocimiento acerca del análisis de los estados financieros?	El 86.05% del personal encuestado tienen conocimientos de análisis financieros; lo que indica que están capacitados para realizarlo.
3	Si la respuesta anterior es positiva ¿Cuál es el nivel de conocimiento que posee?	El 44.19% de los encuestados tienen un nivel mínimo de conocimiento de análisis financiero de un total del 86.05% de los que afirmaron tener conocimiento de este tema.
4	¿Con que frecuencia realizan y presentan análisis financiero de los resultados del negocio?	Las empresas que realizan algún tipo de análisis financiero la mayoría lo realiza de forma anual.
5	¿Cuáles de los siguientes indicadores aplica en su negocio?	Las empresas encuestadas aplican indicadores de liquidez para conocer la disponibilidad de efectivo con la que cuentan y a la vez aplican la medición de la medición de la rentabilidad sobre ventas.
6	¿En la empresa realizan análisis de rentabilidad?	El 48.40% realizan análisis de rentabilidad debido a que los empresarios necesitan saber si cada periodo es rentable.
7	Si su respuesta anterior es positiva ¿De qué manera poseen, las políticas y procedimientos para realizar análisis y medición de rentabilidad, de los estados financieros en su empresa?	Las políticas y procedimientos para la realización de análisis y medición de rentabilidad la mayoría de las empresas no las posee por escrito; lo que implicaría la no realización adecuada de estos análisis.

Análisis de rentabilidad.

Nº de Pregunta	Criterio	Diagnóstico
8	¿Cuáles de las siguientes herramientas de análisis financiero utiliza dentro de la empresa para la medición de la rentabilidad?	La mayoría de las empresas no utiliza herramientas para la medición de la rentabilidad, aunque otra gran parte aplica el índice de la medición del margen de utilidad neta puesto que les interesa saber la utilidad después de impuestos.
9	¿Cuál considera es la importancia de medir la rentabilidad en las empresas?	Según los resultados obtenidos, al personal encuestado le interesa medir la rentabilidad para la maximización con la que se están utilizando los recursos con los que cuenta la entidad y a la vez para la toma de decisiones.
10	¿Quién utiliza la información obtenida del análisis de la rentabilidad para la toma de decisiones?	El propietario es quien utiliza la información del análisis de la rentabilidad para la toma de decisiones.
11	¿Cuáles son los motivos que dificultan la aplicación de un sistema para medir la rentabilidad?	Los factores principales para no aplicar un sistema para medir la rentabilidad en las empresas ferreteras es el aumento en los costos, incremento y saturación de actividades para el personal y la falta de capacitación.
12	¿Quién debe ser la persona idónea que realice el análisis de medición de rentabilidad en las empresas?	El gerente general o financiero es la persona indicada para realizar el análisis de rentabilidad es considerado por la mayoría de los encuestados.

Sistema Dupont.

N° de Pregunta	Criterio	Diagnóstico
13	¿Tiene conocimiento sobre el sistema Dupont como herramienta para medir la rentabilidad?	El 74.42% expresa no tener conocimiento del sistema Dupont; pero al explicarles la función de esta herramienta lo consideran acertado y que no solo ayudaría a la empresa sino a ellos mismos.
14	Si la respuesta anterior es positiva ¿Cuáles de los siguientes beneficios del sistema Dupont considera importantes?	A pesar de que la mayoría no conoce el Sistema Dupont; los restantes lo consideran importante para conocer la rentabilidad real de la empresa.
15	¿Cómo considera la utilización del sistema Dupont como herramienta de cálculo para medir la rentabilidad en las empresas comercializadoras de productos de ferretería?	Al conocer del sistema Dupont consideran muy útil la aplicación en las empresas para la medición de la rentabilidad en las empresas.
16	¿Con qué frecuencia consideraría oportuno aplicar el sistema Dupont para medir la rentabilidad?	Al analizar la oportunidad de poder aplicar el Dupont, los encuestados aplicarían este sistema de forma mensual para generar resultados y así tomar decisiones correctivas o preventivas.
17	¿Le interesaría un documento que contenga los lineamientos para la medición de la rentabilidad de su empresa, basado en el sistema Dupont?	El 100% de los encuestados les interesaría un documento que les dé a conocer la aplicación del sistema Dupont.

ANEXO 2. HIPÓTESIS

HIPÓTESIS DE TRABAJO

¿La elaboración de un instrumento financiero, basado en el sistema Dupont, facilitará la medición de la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas comercializadoras de productos de ferretería del municipio de San Salvador?

DETERMINACIÓN DE VARIABLES

Variable Independiente: Instrumento financiero basado en el sistema Dupont

Variable Dependiente: Medición de la rentabilidad

OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES

El siguiente cuadro, muestra la operacionalización de las variables para la determinación de la hipótesis:

Operacionalización de las variables.

FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	OBJETIVO GENERAL	HIPÓTESIS DE TRABAJO	ELEMENTOS DE LA HIPÓTESIS	VARIABLES	PARÁMETROS DE MEDICIÓN DE LA VARIABLE	TÉCNICA	INSTRUMENTO
¿La falta de un instrumento financiero, basado en el sistema Du Pont, dificulta la medición de la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas comercializadoras de productos de ferretería del municipio de San Salvador?	Elaborar un documento que contenga los lineamientos para la aplicación del sistema Du Pont, que facilite la medición de la rentabilidad, en las pequeñas y medianas empresas comercializadoras de productos de ferretería del municipio de San Salvador.	¿La elaboración de un instrumento financiero, basado en el sistema Du Pont, facilitará la medición de la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas comercializadoras de productos de ferretería del municipio de San Salvador?	1- Instrumento financiero.	Independiente: Instrumento financiero basado en el sistema Du Pont	1. Instrumento financiero.	Encuesta	Cuestionario
					2. Flexible a las necesidades de la empresa.		
				Dependiente: Medición de la rentabilidad.	1. Crecimiento económico.		
					2. Margen de Utilidad.		

ANEXO 3.

MANUAL DE POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS PARA REALIZAR ANÁLISIS Y MEDICIÓN DE RENTABILIDAD, DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS ENTIDADES DEL SECTOR FERRETERO DEL MUNICIPIO DE SAN SALVADOR.

Introducción

El manual de políticas para medir rentabilidad se ha preparado con un enfoque general tomando en cuenta cada uno de los elementos que intervienen en el análisis, el cual le podrá servir de guía a cualquier empresa del sector ferretero.

Normalmente en este sector no realizan análisis de rentabilidad y cuenta con un activo muy alto, además se financian con recursos de terceros volviéndose importante contar con herramientas que facilite el proceso de conocer los beneficios que le están generando los activos, el capital de trabajo y el apalancamiento financiero.

Objetivo del manual

El manual de políticas tiene por objetivo describir los procedimientos para la realización del análisis, y así basarse en lineamientos para obtener resultados fiables que contribuyan en la interpretación de la situación financiera actual de la empresa.

Alcance del manual

El presente manual define las políticas para:

- a) Medición de la rentabilidad.
- b) Responsables involucrados en la realización de cada tarea.
- c) La preparación y forma de aplicación de las políticas.
- d) Correcta interpretación de los resultados.

Procedimientos:

- 1- El encargado de cada área o departamento será responsable por la preparación, soporte en forma ordenada, y entrega del reporte que genera cada una de las áreas de la entidad de forma mensual.
- 2- Los reportes financieros deberán ser solicitados por los gerentes financieros, de ventas, compras, el contador, el propietario o el personal que tenga conocimientos contables y sobre análisis financiero a mediados del mes siguiente que termina, con los saldos que se tengan como resultado de las operaciones en el sistema y de acuerdo a las fechas solicitadas.
- 3- El encargado de realizar el análisis financiero debe utilizar herramientas como el análisis vertical y horizontal, índices de liquidez, rentabilidad, endeudamiento, y el sistema Dupont.
- 4- Analizar las tendencias de las diferentes cuentas que constituyen el estado de situación financiera y estado de resultados.
- 5- Mostrar la participación de cada cuenta o subgrupo de cuentas con relación al total de partidas que conforman los estados financieros.
- 6- Calcular y utilizar los diferentes índices financieros para el análisis de la información contable.
- 7- La interpretación de los resultados es para evaluar la gestión administrativa y tomar decisiones.
- 8- Realizar informes gerenciales.

Políticas:

- 1- El margen de utilidad bruta con los datos del estado de resultados del mes corriente. A las ventas se le resta el costo de venta para obtener las ventas netas y se dividen entre el total de ventas, entre mayor sea el resultado es favorable para la entidad ya que indica que hay mayor cantidad por cada dólar de ventas que se obtiene después de pagar el costo de ventas. Un beneficio bruto negativo significa que la empresa está perdiendo en sus ventas incluso antes de sus gastos de funcionamiento.
- 2- Para calcular el margen de utilidad en operaciones se obtiene también del estado de resultados la utilidad de operación (la utilidad bruta menos los gastos de operación) y se divide entre el total de ventas, entre mayor sea el resultado indica que más ganancias de la actividad operacional está obteniendo la entidad.
- 3- Para calcular el margen de utilidad neta se obtiene del estado de resultados la utilidad neta y se divide entre el total de ventas este resultado indica la utilidad neta (después de todos los gastos e impuestos) entre mayor sea el resultado indica que el negocio es rentable.
- 4- Rendimiento sobre los activos. Para que una empresa opere con eficiencia, es necesario supervisar y controlar con cuidado las cuentas por cobrar y los inventarios, en estas empresas de rápido crecimiento la inversión en dichos activos pueden fácilmente quedar fuera de control y comprometer su liquidez

Con los datos del balance general y del estado de resultados, la utilidad neta y el total del activo y el resultado indica que cuanta ganancia se ha obtenido de la utilización de los activos, por lo que queda en evidencia la gestión de los gerentes administrativos de la entidad.

Niveles excesivos de activos circulantes puede generar una rentabilidad sobre activos que no sea atractivo para los socios. Por otra parte las empresas con niveles bajos de activos circulantes pueden incurrir en déficits y dificultades para mantener operaciones estables. Es necesario mantener un equilibrio de ellos.

- 5- Rendimiento sobre el patrimonio, se divide la utilidad neta entre el total del patrimonio para conocer cuál es la utilidad obtenida del dinero aportado por los socios entre mayor sea el resultado indica que los accionistas están obteniendo ganancias por sus aportaciones.

6- Rendimiento sobre el capital de trabajo, se obtienen los datos del estado de resultados y balance general y se divide la utilidad neta entre el capital de trabajo (Activo corriente - Pasivo corriente); entre mayor sea el resultado indica la rentabilidad que se está obteniendo sobre los recursos o la inversión a corto plazo.

ANEXO 4.

FERRETON, S.A. DE C.V.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(Valores Expresados en Dólares Estados Unidos de Norteamérica)

ACTIVO					PASIVO				
ACTIVOS CORRIENTES			\$ 1267,082.90		PASIVOS CORRIENTES			\$	735,291.28
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES		\$ 29,216.95			ACUMULACIONES POR PAGAR		\$ 735,291.28		
Caja General	\$	2,500.00			Cuentas por pagar Comerciales	\$	117,439.63		
Caja Chica	\$	304.64			Acumulados y enteros por Pagar	\$	11,991.23		
Instituciones Financieras	\$	26,412.31			Cuentas por Pagar a Sistema Financie	\$	154.38		
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR		\$ 529,429.41			Cuentas por Pagar a Accionistas	\$	603,979.78		
Documentos por Cobrar	\$	517,614.80			Impuestos por Pagar	\$	1,726.26		
Suscriptores en Acciones	\$	417.14							
Anticipos al Personal	\$	386.70			PATRIMONIO			\$	531,892.93
Prestamos al Personal	\$	7,119.31			CAPITAL SOCIAL		\$ 817,495.03		
Deudores Varios	\$	894.71			Capital Social Minimo	\$	11,428.57		
Iva Credito Fiscal (Remanente)	\$	2,996.75			Capital Social Variable	\$	806,066.46		
INVENTARIOS		\$ 688,392.24			UTILIDADES RESTRINGIDAS		\$ 12,573.96		
Existencia de Mercaderia	\$	688,392.24			Reserva Legal	\$	12,573.96		
PAGO A CUENTA E IMPUESTOS		\$ 8,946.15			UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS		\$ (298,176.06)		
Pago a Cuenta 2009	\$	8,946.15			Perdidas Acumuladas	\$	(358,153.54)		
MERCADERIA Y PRODUCTOS PARA LA VENTA		\$ 11,098.15			Utilidades Acumuladas	\$	162,287.08		
Gastos pagados por anticipado	\$	11,098.15			Utilidad del Ejercicio 2007	\$	113,018.45		
ACTIVOS NO CORRIENTES			\$ 101.31		Utilidad del Ejercicio 2008	\$	35,792.33		
BIENES MUEBLES					Perdida del Ejercicio 2009	\$	(252,308.50)		
Mobiliario y Equipo de Oficina	\$	2,316.59			Utilidad del Ejercicio 2010	\$	1,188.12		
Vehiculos	\$	53,539.82							
Depreciacion Acumulada	\$	(55,755.10)							
TOTAL ACTIVO			\$ 1267,184.21		TOTAL PASIVO Y CAPITAL			\$ 1267,184.21	

ANEXO 5.

FERRETON. S.A. DE C.V.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Valores Expresados en Dólares Estados Unidos de Norteamérica)

ACTIVO			PASIVO		
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>		\$ 1653,551.34	<u>PASIVOS CORRIENTES</u>		\$ 1065,618.49
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	\$ 120,047.06		ACUMULACIONES POR PAGAR	\$ 1065,618.49	
Caja General	\$ 2,616.56		Cuentas por pagar Comerciales	\$ 591,888.40	
Caja Chica	\$ 304.64		Acumulados y enteros por Pagar	\$ 3,891.17	
Instituciones Financieras	\$ 117,125.86		Cuentas por Pagar a Sistema Financiero	\$ 154.38	
			Cuentas por Pagar a Accionistas	\$ 462,838.08	
			Impuestos por Pagar	<u>\$ 6,846.46</u>	
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	\$ 716,468.55		<u>PATRIMONIO</u>		\$ 587,935.36
Documentos por Cobrar	\$ 701,904.02		CAPITAL SOCIAL	\$ 817,495.03	
Anticipos al Personal	\$ 566.70		Capital Social Mínimo	\$ 11,428.57	
Prestamos al Personal	\$ 8,474.86		Capital Social Variable	<u>\$ 806,066.46</u>	
Anticipo a Proveedores	<u>\$ 5,522.97</u>		UTILIDADES RESTRINGIDAS	\$ 12,573.96	
			Reserva Legal	<u>\$ 12,573.96</u>	
INVENTARIOS	\$ 817,035.73		UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS	\$ (242,133.63)	
Existencia de Mercadería	<u>\$ 817,035.73</u>		Perdidas Acumuladas	\$ (610,462.04)	
			Utilidades Acumuladas	\$ 312,285.98	
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>		\$ 2.51	Utilidad Ejercicio 2011	<u>\$ 56,042.43</u>	
BIENES MUEBLES	\$ 2.51				
Mobiliario y Equipo de Oficina	\$ 2,316.59				
Vehículos	\$ 53,539.82				
Depreciación Acumulada	<u>\$ (55,853.90)</u>				
TOTAL ACTIVO		<u>\$ 1653,553.85</u>	TOTAL PASIVO Y CAPITAL		<u>\$ 1653,553.85</u>

ANEXO 6.

FERRETON, S.A. DE C.V.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(Valores Expresados en Dólares Estados Unidos de Norteamérica)

ACTIVO			PASIVO		
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>		\$ 1494,907.95	<u>PASIVOS CORRIENTES</u>		\$ 905,463.37
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	\$ 179,995.55		ACUMULACIONES POR PAGAR	\$ 905,463.37	
Caja General	\$ 1,508.23		Cuentas por pagar Comerciales	\$ 495,108.54	
Caja Chica	\$ 304.64		Acumulados y enteros por Pagar	\$ 10,960.86	
Instituciones Financieras	\$ 178,182.68		Cuentas por Pagar a Sistema Financiero	\$ 100,154.38	
			Cuentas por Pagar a Accionistas	\$ 297,315.45	
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	\$ 615,662.05		Impuestos por Pagar	\$ 1,924.14	
Documentos por Cobrar	\$ 601,435.46				
Anticipos al Personal	\$ 751.70		<u>PATRIMONIO</u>		\$ 608,926.60
Prestamos al Personal	\$ 7,484.54		<u>CAPITAL SOCIAL</u>	\$ 817,495.03	
Deudores Varios	\$ 164.14		Capital Social Minimo	\$ 11,428.57	
Anticipo a Proveedores	\$ 5,826.21		Capital Social Variable	\$ 806,066.46	
INVENTARIOS	\$ 699,250.35		<u>UTILIDADES RESTRINGIDAS</u>	\$ 12,573.96	
Existencia de Mercaderia	\$ 699,250.35		Reserva Legal	\$ 12,573.96	
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>		\$ 19,482.02	<u>UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS</u>	\$ (221,142.39)	
BIENES MUEBLES	\$ 19,482.02		Perdidas Acumuladas	\$ (610,462.04)	
Mobiliario y Equipo de Oficina	\$ 2,316.59		Utilidades Acumuladas	\$ 368,328.41	
Vehiculos	\$ 77,517.69		Utilidad del Ejercicio 2012	\$ 20,991.24	
Depreciacion Acumulada	\$ (60,352.26)				
TOTA ACTIVO		<u>\$ 1514,389.97</u>	TOTA PASIVO Y CAPITAL		<u>\$ 1514,389.97</u>

ANEXO 7.

FERRETON, S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010
(Valores Expresados en Dólares Americanos)

<u>INGRESOS Y PRODUCTOS</u>		\$ 1533,909.09
INGRESO POR VENTAS DE MERCADERIA		\$ 1533,909.09
TOTAL DE INGRESOS Y PRODUCTOS		<u>\$ 1533,909.09</u>
<u>COSTOS Y GASTOS DE OPERACIÓN</u>		\$ 1508,284.74
COSTO DE VENTAS		\$ 997,249.09
Inventario Inicial	\$ 510,366.27	
Compras	\$ 1175,275.06	
Internas	\$ 953,240.46	
Importaciones	<u>\$ 222,034.60</u>	
Mercaderia Disponible	\$ 1685,641.33	
Inventario Final	<u>\$ 688,392.24</u>	
GASTOS DE OPERACIÓN		\$ 511,035.65
Gastos de Venta	\$ 211,896.52	
Gastos de Administracion	\$ 297,486.19	
Gastos Financieros	<u>\$ 1,652.94</u>	
UTILIDAD ANTES DE ISR		\$ 25,624.35
(+) GASTOS NO DEDUCIBLES		<u>\$ 72,120.55</u>
IMPUESTO SOBRE LA RENTA		\$ 24,436.23
UTILIDAD DEL EJERCICIO 2010		<u><u>\$ 1,188.12</u></u>

ANEXO 8.

FERRETON. S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011
(Valores Expresados en Dólares Americanos)

<u>INGRESOS Y PRODUCTOS</u>		\$ 1983,568.65
INGRESO POR VENTAS DE MERCADERIA	\$ 1983,568.65	
TOTAL DE INGRESOS Y PRODUCTOS		<u>\$ 1983,568.65</u>
<u>COSTOS Y GASTOS DE OPERACIÓN</u>		\$ 1896,078.70
COSTO DE VENTAS		\$ 1429,505.51
Inventario Inicial	\$ 688,392.24	
Compras	\$ 1558,149.00	
Internas	\$ 1339,796.80	
Importaciones	\$ 218,352.20	
Mercaderia Disponible	\$ 2246,541.24	
Inventario Final	<u>\$ 817,035.73</u>	
GASTOS DE OPERACIÓN		\$ 466,573.19
Gastos de Venta	\$ 167,430.54	
Gastos de Administracion	\$ 283,322.76	
Gastos Financieros	<u>\$ 15,819.89</u>	
UTILIDAD DE OPERACIÓN		\$ 87,489.95
(+) GASTOS NO DEDUCIBLES		<u>\$ 38,300.12</u>
IMPUESTO SOBRE LA RENTA		\$ 31,447.52
UTILIDAD DEL EJERCICIO 2011		<u><u>\$ 56,042.43</u></u>

ANEXO 9.

FERRETON. S.A. DE C.V.
ESTADO DE RESULTADOS DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012
(Valores Expresados en Dólares Americanos)

<u>INGRESOS Y PRODUCTOS</u>		\$ 1887,249.15
INGRESO POR VENTAS DE MERCADERIA	\$ 1887,249.15	
TOTAL DE INGRESOS Y PRODUCTOS		<u>\$ 1887,249.15</u>
<u>COSTOS Y GASTOS DE OPERACIÓN</u>		\$ 1831,529.70
COSTO DE VENTAS		\$ 1427,627.83
Inventario Inicial	\$ 817,035.73	
Compras	\$ 1309,842.45	
Internas	\$ 1272,145.87	
Importaciones	<u>\$ 37,696.58</u>	
Mercadería Disponible	\$ 2126,878.18	
Inventario Final	<u>\$ 699,250.35</u>	
GASTOS DE OPERACIÓN		\$ 403,901.87
Gastos de Venta	\$ 148,349.78	
Gastos de Administración	\$ 210,360.94	
Gastos Financieros	<u>\$ 45,191.15</u>	
UTILIDAD DE OPERACIÓN		\$ 55,719.45
(+) OTROS INGRESOS		<u>\$ 222.79</u>
UTILIDAD ANTES DE ISR		\$ 55,942.24
(+) GASTOS NO DEDUCIBLES		<u>\$ 60,561.08</u>
IMPUESTO SOBRE LA RENTA		\$ (34,951.00)
UTILIDAD DEL EJERCICIO 2012		<u>\$ 20,991.24</u>

ANEXO 10. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA PERIODO 2012.

Nota 1 - Información General

La compañía fue constituida en la ciudad de Usulután, el veinte de diciembre de mil novecientos setenta y siete bajo de la denominación de **Sociedad anónima de capital variable**. El plazo de la sociedad es indeterminado. La finalidad de la sociedad es el desarrollo de cualquier actividad mercantil, industrial, de servicio y agrícola lícita en el país y especialmente en lo relacionado con la compra venta, importación, exportación, de ferretería y materiales de construcción; la representación de firmas extranjeras o nacionales, comerciales o industriales para la distribución y venta sus productos, distribuir en el interior del país o en el exterior los productos que fabrique, directamente o a través de representantes, la participación en otras sociedades o entidades de carácter público o privado, el realizar toda clase de negociaciones lícitas permitidas por la ley, relativas o conexas a los fines indicados; actos todos que se mencionan en carácter enunciativos ya que no representan limitaciones a la finalidad social. Así mismo con fecha veintinueve de noviembre de mil novecientos noventa y seis, por acuerdo de la Junta General extraordinaria de accionistas celebrada en este mismo día. El cual se acordó por unanimidad modificar al pacto social, en las cláusulas décimo tercera, décimo cuarta, décimo quinta, décimo sexta, décimo octava, y décimo novena.

Nota 2 - Unidad monetaria

Con fecha 30 de noviembre de 2000 se aprobó la ley de integración monetaria, la cual entro en vigencia a partir del 1 de enero de 2001 en la que se establece el tipo fijo e inalterable de cambio entre el colon y el dólar de los Estados Unidos de América en $\phi 8.75$ por \$1.00. Además el dólar tiene curso legal irrestricto con poder liberatorio ilimitado para el pago de obligaciones en dinero en el territorio nacional, y establece que todas las operaciones financieras, tales como depósitos bancarios, créditos, pensiones, emisión de títulos valores y cualquier otras operaciones realizadas por medio del sistema financiero,

se expresaran en dólares, y las operaciones o transacciones del sistema financiero que se hayan realizado o pactado en colones con anterioridad a la vigencia de esta ley, se expresaran en dólares al tipo de cambio establecido. A sí mismo la ley permite mantener los registros contables en colones o dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 28 de marzo de 2008 los libros de la compañía se llevan en dólares representados por el símbolo US \$ en los estados financieros adjuntos.

Nota 3 – Bases de elaboración y políticas contables

Estos estados financieros se han elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de información financiera, emitidas por el consejo de Normas Internacionales de Contabilidad,

Que sus siglas en ingles son IASB, puestas en vigencia en el Salvador, por el consejo de vigilancia de la profesión de la Contaduría pública auditoria, según resolución número 113/2009 con fecha 07 de octubre de 2009. Los estados financieros de la compañía al 31 de diciembre de 2011, han sido preparados con base a las prácticas contables más importantes adoptadas por la compañía.

A continuación se resume las políticas contables más importantes adoptadas por la compañía

Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo se medirán al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro del valor acumulada.

La entidad no asignara valor residual a los elementos de la propiedad planta y equipo.

El método de depreciación utilizado será el de Línea recta, los porcentajes que se aplicaran anualmente serán los siguientes:

Elemento	Porcentaje Anual de Depreciación
Edificaciones	5%
Maquinaria	20%
Vehículos	25%
Otros bienes Muebles	50%

Indemnizaciones y costo de pensiones

La compañía no tiene como política indemnizar a todo el personal anualmente por el tiempo de servicio prestado en esta fecha. Pero cumple las disposiciones del código de trabajo que pueden serles pagadas en caso de despido sin causa justificada. Al 31 de diciembre de 2012, la compañía cancelo por este concepto la cantidad de \$300, para el 2011 \$ 830.00. Además la compañía no tiene política de registrar una provisión para cubrir estos gastos en el futuro.

Los costos de pensiones corresponden a un plan de beneficios por retiro de contribución definida, mediante el cual la compañía y los empleados efectúan aportes a un fondo de pensiones administrado por una institución especializada, autorizada por el gobierno de El Salvador, la cual es responsable conforme a la ley de sistema de ahorro para pensiones, del pago de las pensiones y otros beneficios a los afiliados de ese sistema.

Nota 4 - Efectivo y Equivalente

La cuenta de efectivo y equivalentes se integra al 31 de diciembre, de la siguiente manera:

		<u>2012</u>		<u>2011</u>
Caja General	US \$	1,508	\$	2,616
Caja chica		305		305
Bancos		178,183		117,126
		<u>\$ 179,996</u>		<u>\$ 120,047</u>

Nota 5 – Cuentas y Documentos por Cobrar

La cuenta y documentos por cobrar comerciales se integran al 31 de diciembre, de la siguiente manera:

		2012		2011	
Cuentas por Cobrar Comerciales	US	\$	601,436	US	\$ 701,904
Prestamos y anticipos al personal			8,236		9,041
Anticipo a Proveedores			5,826		5,523
Deudores Varios			164		-
	US	\$	<u>615,662</u>	\$	<u>716,468</u>

Nota 6 – Inventarios

Los inventarios se integran al 31 de diciembre, de la siguiente manera:

		2012		2011	
Mercaderia para la venta	US	\$	699250	US	\$ 817,036
	US	\$	<u>699250</u>	\$	<u>817,036</u>

Nota 7 – Propiedad Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo se integran al 31 de diciembre, de la siguiente manera:

		Saldos al 31 de Diciembre de 2011	Adiciones	Retiros	Ajustes	Saldos al 31 de Diciembre
Costo:						
Mobiliario y Equipo de oficina		2,316				2,316
		53,540	23978			77,518
Total	US	\$ 55,856	23,978	\$ -	\$ -	US \$ 79,834
Depreciacion Acumulada						
Mobiliario y Equipo de oficina		(2,314)	(3)	-	-	(2,317)
Equipo de transporte		(53,539)	(4,496)	-	-	(58,035)
Total Depreciaciones	US	\$ 55,853	\$ 4,499	\$ -	\$ -	US \$ (60,352)
Valor Neto	US	\$ 3	\$ 19,479	\$ -	\$ -	\$ 19,482

Nota 8 - Cuentas y Documentos por Pagar

Las cuentas y documentos por pagar comerciales se integran al 31 de diciembre de la siguiente manera:

		<u>2012</u>		<u>2011</u>
Documentos pr pagar - Importadora de vehiculos	US \$	33,874	US \$	33,874
Proveedores		9,375		0
Cuentas por pagar- Roosevelt		0		27,989
Cuentas por pagar- Centro		424		9,816
Cuentas por pagar-mayoreo		34,266		5,395
Cuentas por pagar-Accionistas		297,315		462,838
Fundacion Virgen del Rosario		80,000		80,000
Marlon Aguirre		420,000		300,000
Banco America Central		17,170		0
Cheques por pagar- Posfechados		0		0
Cuentas por pagar- tarjetas de credito		154		154.00
	US \$	<u>894,578</u>	US \$	<u>1,054,881</u>

Nota 9- Acumulaciones por Pagar

Las cuentas y documentos por pagar no comerciales se integran al 31 de diciembre, de la siguiente manera:

		<u>2012</u>		<u>2011</u>
Provisiones	US \$	1,632	\$	-
Retenciones legales		1,112		3,891
	\$	<u>2,744</u>	\$	<u>3,891</u>

Nota 10- Costo de Ventas

El costo de ventas se integra al 31 de diciembre, de la siguiente manera:

		<u>2012</u>		<u>2011</u>
Inventario Inicial	US \$	817,036	\$	688,392
Compras		1309,842		1558,149
Inventario Final		(699,250)		(817,036)
	\$	<u>1427,628</u>	\$	<u>1429,505</u>

Nota 11- Gastos de Administración

Los gastos de administración al 31 de diciembre, se integra de la siguiente manera:

		<u>2012</u>	-	<u>2011</u>
Sueldos y salarios	US \$	23,916		38,329
Vacaciones		1,325		1,726
Aguinaldos		-		2,141
Bonificaciones		150		-
Indemnizaciones		-		830
Cuota patronal ISSS		3,355		2,607
Cuota patronal AFP		1,957		2,180
Insaforp		332		454
Alquileres		1,429		-
Depreciaciones		2		99
Comunicaciones		12,167		15,208
Energía eléctrica		2,196		2,784
Impuestos fiscales		-		13,623
Impuestos municipales		2,953		6,455
Matricula de comercio		506		29
Servicio de agua		2,084		1,348
Seguros		14,454		5,755
Papelería y útiles		4,488		801
Mantenimiento de mob. y equipo		201		918
Honorarios profesionales		46,296		80,946
Gastos de viajes		2,160		3,619
Atención al personal		663		1,196
Gastos de representación		135		6,650
Varios		5,767		33,551
Gastos de donación		16,223		15,207
Impuestos de importación		1,100		-
Gastos de circulación		814		229
Publicidad y anuncios		66		137
Trámites legales		1,520		1,537
Seguridad y vigilancia		2,410		6,487
Mantenimiento en edificio e instalaciones		65		177
Gastos no deducibles		60,561		38,300
Combustibles y lubricantes		1,020		-
Fovial		46		-
		<u>\$ 210,361</u>		<u>\$ 283,323</u>

Nota 12- Gastos de Ventas

Los gastos de ventas al 31 de diciembre, se integran de la siguiente manera:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Sueldos y salarios	US \$	60,033	56,601
Comisiones		14,704	25,359
Vacaciones		3,144	3,278
Aguinaldos		1,913	4,101
Bonificaciones		3,384	4,733
Indemnizaciones		300	-
Seguro Social		2,648	3,750
AFP pensiones		4,850	4,565
Honorarios		21,713	9,427
Insaforp		243	424
Atención a clientes y funcionarios		-	383
Contribuciones sociales		4,176	-
Alquileres		7,143	17,143
Mantenimiento de equipo de transporte		4,133	11,113
Energía eléctrica		346	18
Atención a clientes		901	-
Fletes-Transporte		1,101	4,043
Comunicaciones		1,871	-
Gastos legales		14	-
Viáticos y alimentación		235	421
Combustibles y lubricantes		10,179	20,297
Fovial		823	1,775
Depreciaciones		4,496	-
		<u>\$ 148,350</u>	<u>\$ 167,431</u>

Nota 13- Gastos Financieros

Los gastos financieros se integran al 31 de diciembre, de la siguiente manera:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Intereses	US \$	42,652	\$ 9,822
Comisiones		2,023	5,998
Diversos		516	-
		<u>\$ 45,191</u>	<u>\$ 15,820</u>

Nota 14- Implementación de (NIIF para PYMES)

Que con fecha 7 de octubre de 2009, el Consejo de Vigilancia de la Profesión de Contaduría Pública y Auditoría emitió resolución número 113/2009, que establece que a partir del ejercicio económico que inicia el 01 de enero de 2011, las empresas deberán

preparar y presentar sus estados financieros con propósito general con base a Normas Internacionales de Información Financiera (versión completa) o con base a la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas entidades (NIIF para las Pymes) según sea el caso particular de cada una. Y debido a que las Normas Internacionales de Información Financiera (versión completa) es opcional para las empresas que están en el ámbito de aplicación de las Pymes, la empresa decidió seguir implementado la versión completa.

Nota 15- Capital Social

Al 31 de diciembre del 2012, la empresa no ha adecuado el pacto social de conformidad a las reformas del Código de Comercio efectuadas durante el año 2012, cuyo plazo se prorrogó hasta el 30 de junio del 2012 según decreto legislativo N° 185, con fecha 30 de noviembre del 2011.