

**ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA AGROPECUARIA  
DE MANABÍ ESPAM MANUEL FÉLIX LÓPEZ**

**CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

**TESIS**

**PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE INGENIERA  
COMERCIAL CON MENCIÓN ESPECIAL EN ADMINISTRACIÓN  
DE EMPRESAS AGROINDUSTRIALES Y AGROPECUARIAS**

**TEMA:**

**ESTRATEGIA FINANCIERA PARA CAPITALIZAR LAS  
OPERACIONES DE PRODUCCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN  
DE LA COOPERATIVA DE PRODUCCIÓN AVÍCOLA LA  
FORTUNA DEL CANTÓN CHONE**

**AUTORAS:**

**Mendoza Esmeraldas Erika Johana  
Párraga Vélez María Verónica**

**TUTOR:**

**Ing. Alexander Palacios Zurita**

**Calceta, Marzo 2012**



**ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA AGROPECUARIA  
DE MANABÍ ESPAM MANUEL FÉLIX LÓPEZ**

**CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

**TESIS PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE INGENIERA  
COMERCIAL CON MENCIÓN ESPECIAL EN ADMINISTRACIÓN  
DE EMPRESAS AGROINDUSTRIALES Y AGROPECUARIAS**

**Tema:**

**ESTRATEGIA FINANCIERA PARA CAPITALIZAR LAS  
OPERACIONES DE PRODUCCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN  
DE LA COOPERATIVA DE PRODUCCIÓN AVÍCOLA LA  
FORTUNA DEL CANTÓN CHONE**

**AUTORAS:**

**MENDOZA ESMERALDAS ERIKA JOHANA  
PÁRRAGA VÉLEZ MARÍA VERÓNICA**

**TUTOR:**

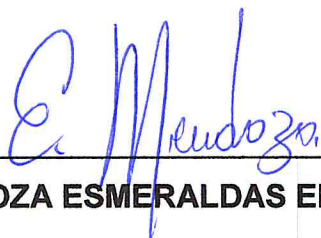
**ING. ALEXANDER PALACIOS ZURITA**

**Calceta, Marzo 2012**

## DERECHOS DE AUTORÍA

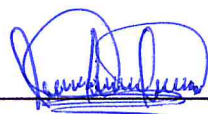
Las autoras, declaran bajo juramento que el trabajo aquí descrito es de nuestra autoría; que no ha sido previamente presentado para ningún grado o calificación profesional; y, que se ha consultado las referencias bibliográficas que se incluyen en este documento.

A través de la presente declaración cedemos nuestros derechos de propiedad intelectual correspondientes a este trabajo, a la Escuela Superior Politécnica Agropecuaria de Manabí Manuel Félix López, según lo establecido por la Ley de Propiedad Intelectual y su Reglamento.



---

**MENDOZA ESMERALDAS ERIKA JOHANA**



---

**PÁRRAGA VÉLEZ MARÍA VERÓNICA**

## CERTIFICACIÓN DEL TUTOR

**ING. ALEXANDER PALACIOS ZURITA** certifica haber tutelado la tesis titulada **ESTRATEGIA FINANCIERA PARA CAPITALIZAR LAS OPERACIONES DE PRODUCCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DE LA COOPERATIVA DE PRODUCCIÓN AVÍCOLA LA FORTUNA DEL CANTÓN CHONE**, que ha sido desarrollada por Mendoza Esmeraldas Erika Johana y Párraga Vélez María Verónica, previa a la obtención del título de Ingeniero en Administración de Empresas, de acuerdo al **REGLAMENTO PARA LA ELABORACIÓN DE TESIS DE GRADO DE TERCER NIVEL** de la Escuela Superior Politécnica Agropecuaria de Manabí Manuel Félix López.



---

**ING. ALEXANDER PALACIOS ZURITA**  
**TUTOR**

## APROBACIÓN DEL TRIBUNAL

Los suscritos miembros del tribunal correspondiente, declaramos que hemos **APROBADO** la tesis titulada **ESTRATEGIA FINANCIERA PARA CAPITALIZAR LAS OPERACIONES DE PRODUCCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DE LA COOPERATIVA DE PRODUCCIÓN AVÍCOLA LA FORTUNA DEL CANTÓN CHONE**, que ha sido propuesta, desarrollada y sustentada por Mendoza Esmeraldas Erika Johana y Párraga Vélez María Verónica, previa a la obtención del título de Ingeniero en Administración de Empresas, de acuerdo al **REGLAMENTO PARA LA ELABORACIÓN DE TESIS DE GRADO DE TERCER NIVEL** de la Escuela Superior Politécnica Agropecuaria de Manabí Manuel Félix López.



Eco. Myriam Félix López  
**MIEMBRO**



Ing. Oswaldo Zambrano  
**MIEMBRO**



Ing. Francisco Velázquez  
**PRESIDENTE**

## **AGRADECIMIENTO**

La gratitud es un don característico en el ser humano y en la expresión que nos permite reconocer los beneficios de alguien que desinteresadamente extiende su mano generosa en bien de la superación de los demás, al culminar la tesis dejamos constancia de nuestro profundo agradecimiento a:

La Escuela Superior Politécnica de Manabí por darnos la oportunidad de superarnos para la vida profesional y para cumplir con nuestros sueños y metas propuestas.

A la Cooperativa de Producción Avícola la Fortuna en especial a la gerente Lcda. Vicenta Vélez que nos dio la apertura para que podamos realizar nuestra investigación además de la información facilitada, y también nuestro más grato agradecimiento a la contadora Ing. Janeth Mendoza que con su infinita ayuda y dedicación pudimos llegar a una feliz culminación de la presente.

A la Eco. Miriam Félix López por toda la ayuda brindada para la elaboración del presente trabajo, su dedicación y disposición en todo momento.

Nuestros catedráticos, que con sus conocimientos inculcaron en nosotros todo su profesionalismo para darnos una buena educación en horas de clases como fuera de ella.

Amigos, compañeros y todas aquellas personas que de alguna u otra manera contribuyeron para que la realización de este trabajo sea un éxito.

**ERIKA JOHANA MENDOZA ESMERALDAS**

**MARÍA VERÓNICA PÁRRAGA VÉLEZ**

## **DEDICATORIA**

El ser humano lucha día tras día para alcanzar las metas propuestas, se sacrifica, se esfuerza y logra superar miles de obstáculos que se presentan en el largo caminar; hoy al haber alcanzado uno de mis tantos objetivos, deseo dedicar este trabajo con mucho cariño:

**A Dios por su ayuda en los momentos más difíciles de mi vida**

**A Mi Madre Pricilia Esmeraldas:**

Recibe esta modesta dedicación como un homenaje a tu grandeza, que de pequeña me dieras cuidado y de grande fortaleza. Hago votos para que hoy te de dicha mis logros y que mañana te llenen de orgullo. Ten presente que la gloria más grande que tengo es ser tu hija.

Y a todas las personas que de una u otra manera estuvieron dando fuerza para hacer realidad este sueño, gracias de todo corazón.

**ERIKA JOHANA MENDOZA ESMERALDAS**

## **DEDICATORIA**

**A Dios primeramente por darme la salud necesaria, fuerza de voluntad y por ser mi compañero espiritual, el cual me enseña el camino del éxito y me acompaña en mi diario vivir.**

**A mí adorado esposo Eddy Molina por su gran amor, comprensión y Apoyo incondicional.**

**A mis padres por regalarme el mejor de los privilegios la vida, y por estar presentes en todos los momentos importantes de mi existencia, porque creyeron en mí y porque me sacaron adelante, dándome ejemplos dignos de superación y entrega, porque en gran parte gracias a ustedes, hoy puedo ver alcanzada mi meta, ya que siempre estuvieron impulsándome en los momentos más difíciles de mi vida y por el orgullo que sienten por mí, fue lo que me hizo ir hasta el final. Va por ustedes, por lo que valen, porque admiro su fortaleza y por lo que han hecho de mí.**

**MARÍA VERÓNICA PÁRRAGA VÉLEZ**



## CONTENIDO GENERAL

DERECHOS DE AUTORÍA.....	ii
CERTIFICACIÓN DEL TUTOR.....	iii
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL .....	iv
AGRADECIMIENTO .....	v
DEDICATORIA .....	vi
DEDICATORIA .....	vii
CONTENIDO GENERAL .....	viii
CONTENIDO DE TABLAS, CUADROS Y GRÁFICOS .....	x
RESUMEN .....	xi
SUMMARY .....	xii
INTRODUCCIÓN .....	1
I. ANTECEDENTES .....	2
1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	2
1.2.- JUSTIFICACIÓN.....	4
1.3.- OBJETIVOS.....	5
1.4.- HIPÓTESIS .....	6
II. MARCO TEÓRICO.....	7
2.1.- QUÉ SON LAS COOPERATIVAS.....	7
2.2. EL NEGOCIO DE LA COMPRA DE MAÍZ .....	9
2.3. ESTRATEGIA FINANCIERA .....	12
2.4. HERRAMIENTAS RUDIMENTARIAS DE ANÁLISIS FINANCIERO.....	22
2.5. TIPOS BÁSICOS DE RAZONES FINANCIERAS .....	26
2.6. OPTIMIZACIÓN DE RECURSOS .....	32
2.7. QUÉ ES UNA OPERACIÓN.....	33
2.8. OFERTA.....	33
2.9. DEMANDA.....	34
III. DESARROLLO METODOLÓGICO .....	39
3.1. UBICACIÓN .....	39
3.2. ENFOQUE.....	39
3.4. TÉCNICA A UTILIZAR.....	39
3.5. VARIABLES .....	40
3.6. TÉCNICAS FINANCIERAS .....	40

3.7. MANEJO DE LA INVESTIGACIÓN .....	40
<b>IV. RESULTADOS .....</b>	<b>43</b>
4.1. DIAGNÓSTICO DE LA COOPERATIVA DE PRODUCCIÓN AVÍCOLA LA FORTUNA. ....	43
4.2. TÉCNICAS FINANCIERAS .....	60
3.4. ESTRATEGIAS FINANCIERAS.....	64
<b>V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES .....</b>	<b>77</b>
5.1. CONCLUSIONES .....	77
5.2. RECOMENDACIONES.....	79
<b>BIBLIOGRAFÍA .....</b>	<b>80</b>

## CONTENIDO DE TABLAS, CUADROS Y GRÁFICOS

Tabla No.02.01.-Importaciones maíz amarillo por importador año 2009.....	10
Tabla No.02.02.-Producción, Importación, Exportación y Consumo de maíz amarillo en toneladas.....	11
Cuadro No.04.01.- Balance General de la Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna.....	46
Cuadro No. 04.02.- Estado de pérdidas y Ganancias de La Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna..	52
Cuadro No. 04.03.- Flujo de Caja Proyectado Ventas con la Peletizadora.....	66
Cuadro No.04.04.-Flujo de Caja Proyectado CFN.....	67
Cuadro No.04.05.- Flujo de Caja Proyectado BNF.....	69
Cuadro No. 04.06.-Gastos de Estrategia de Bolsa de Valores.....	72
Cuadro No.04.07.- Flujo de Caja Proyectado Bolsa de Valores.....	73
Cuadro No. 04.08.-Cuadros Comparativos Flujos de Caja Proyectados.....	74
Gráfico No. 01.01.- Cotización Máquina Peletizadora.....	85
Gráfico No.02.01.- Ubicación de la Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna.....	89
Gráfico No.03.01.- Máquina Peletizadora.....	91
Gráfico No.05.01.- Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna.....	93
Gráfico No.05.02.- Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna.....	93
Gráfico No.06.01.- Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna Área de producción.....	95
Gráfico No.07.01.- Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna Área de Almacén.....	97
Gráfico No.08.01.- Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna Área de Contabilidad.....	99
Gráfico No.09.01.- Solicitud de crédito BNF.....	101
Gráfico No.09.02.- Requisitos necesarios para financiamiento .....	103

## RESUMEN

El presente trabajo, tiene como objeto de estudio el diseño de estrategias financieras encaminadas a mejorar la actual situación económica por la que atraviesa la Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna, la administración de las estrategias financieras es el paso más importante que debe dar el administrador, ya que tratará de mantener un equilibrio entre el riesgo y el rendimiento de las inversiones, la ejecución competente de una estrategia bien concebida no sólo es la receta más confiable para el éxito organizacional, sino que también es la mejor prueba de la excelencia administrativa. Se observa que en las empresas puede existir la falta de recursos, consecuencia de una deficiente administración estratégica financiera, que impacta directamente en las variables de evaluación de las finanzas que son: liquidez, rentabilidad y estructura financiera. Hoy en día las organizaciones empresariales se enfrentan a mayores retos, debido al entorno cambiante en que se desenvuelven. La no definición de estrategias claras que conlleven al logro de las metas propuestas, repercute en el corto plazo de la subsistencia de la organización, el empleo de técnicas modernas de dirección empresarial adecuadas a nuestras características y basadas en las mejores y más avanzadas prácticas contemporáneas, debe constituir prioridad a los fines de garantizar la mayor eficiencia en la gestión y los procesos.

## **SUMMARY**

**This work aims to study the design of financial strategies to improve the current economic situation being experienced by the Poultry Production Cooperative "La Fortuna, the administration of financial strategies is the most important step you must take the administrator, as it will maintain a balance between risk and return on investment, the competent execution of a well-conceived strategy is not only the most reliable recipe for organizational success, but also the best test of managerial excellence . He notes that companies may be the lack of resources resulting from a strategic financial mismanagement, which impacts directly on endpoints of finance are: liquidity, profitability and financial structure. Today's business organizations face greater challenges due to the changing environment in which they operate. The lack of definition of clear strategies that lead to the achievement of these targets, in the short term impact on the livelihood of the organization, the use of modern business management techniques suited to our properties and based on the best and most advanced contemporary practices, should be prioritized in order to guarantee greater efficiency in management and processes.**

## **INTRODUCCIÓN**

El éxito de las empresas se deben a su buen manejo, planificando la producción y comercialización de sus productos; es decir teniendo un mercado establecido y en la búsqueda de otros, pero también utilizando estrategias financieras que permitan impulsar su producción con adecuado manejo económico, para poder implementar en maquinarias, equipos y mantener su solvencia y no verse afectado por factores externos o estar prevenidos por si llegara a suceder.

Las empresas se esfuerzan por mantener un equilibrio entre los activos y los pasivos circulantes; también entre las ventas con cada categoría de activos circulantes, con la finalidad de lograr una liquidez suficiente para sobrevivir en forma indefinida en su objetivo de maximizar a su vez el valor en el mercado.

La importancia de las decisiones financieras en los negocios es evidente ya que muchos de los factores que contribuyen al fracaso pueden ser dirigidos de manera adecuada cuando se analizan e implementan estrategias y decisiones financieras que impulsen el crecimiento y los objetivos de la organización.

En la búsqueda de satisfacer a los clientes, la Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna, desea implementar en el área de producción de alimento balanceado una máquina y equipo para el proceso de peletizado, el mismo que debe ser financiado y por ello se necesita implementar estrategias financieras que le permitan mantenerse con una economía creciente. (Anexo 01)

En el presente estudio se determinan las estrategias financieras previo análisis del diagnóstico de la empresa y que las autoras del proyecto la ponen en consideración de los socios de la cooperativa, y así de esta manera la puedan aplicar para mejorar la actividad económica.

# **I. ANTECEDENTES**

## **1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.**

Dentro de la economía mundial que se torna cada vez más competitiva, las empresas orientan sus recursos hacia la conquistas de los mercados y búsqueda de estrategias que permitan crear condiciones que incrementen el valor de la empresa, además adoptar nuevas formas de organización y estructuración de los recursos que poseen para establecer estrategias.

Los recursos financieros que se utilizan para la operatividad de la empresa conformada por accionistas, se convierte en un requisito importante para los administradores los cuales deben buscar la mejor decisión y estrategia para el desarrollo de la organización y aun mas para los inversionistas de dichos recursos.

En la actualidad la Cooperativa de Producción Agrícola La Fortuna no cuenta con una capitalización adecuada para la respectiva producción del balanceado, es por esa razón que los directivos de la Cooperativa se ven en la obligación de operar financieramente en base a dos créditos que mantiene con el Banco Comercial de Manabí uno a corto plazo \$200.000,00 con una tasa de interés del 12.5% y otro a largo plazo \$300.000,00 con el 11 % de interés.

Debido a la falta de liquidez para poder desarrollar la actividad de la empresa se necesita buscar una Estrategia Financiera que permita financiar las operaciones Comerciales de la Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna y así pueda crecer económicamente.

Con esta estrategia beneficiaría: La compra de insumo para aumentar la producción de alimento balanceado (capital de operación) y su capacidad y calidad de producción pues serviría para comprar equipos y maquinarias acordes a las necesidades tecnológicas del mercado.

### **1.1.1 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA**

¿Cuáles son las medidas a tomar para capitalizar las operaciones de producción y comercialización de la Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna?



## **1.2.- JUSTIFICACIÓN**

La Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna, es una empresa con larga trayectoria desde 1.978, en esta fecha por primera ocasión se reunieron en sesión un grupo de 21 personas con el objeto de hacer un estudio de comercialización y poder constituir la actual Cooperativa de Producción Avícola la Fortuna cuya actividad principal sería la elaboración de alimento balanceado para animales.

Esta institución nace debido a la escasez de un alimento balanceado de calidad que no existía tanto en el cantón como en la provincia; es necesario recalcar que dicho estudio se hizo para obtener un mejor producto elaborado. Cabe indicar que Manabí ocupa el tercer puesto de las provincias que más planteles avícolas tiene en el país, es decir el 8% de presencia en el mercado, por tanto necesitan de grandes cantidades de alimento balanceado. Osejos, P. (2009).

Sus principales proveedores de materia prima son los agricultores de la zona. Su capacidad instalada de producción comprende 6 silos con una capacidad de 60.000 quintales, de los cuales solo el 20% se lo está utilizando. <sup>1</sup> Según la Asociación de Fabricantes de Alimentos Balanceados AFABA, (2010) la demanda actual de los avicultores en el Ecuador es de 1.575.000 TM, de los cuales el 22% de balanceado peletizado se consume en la provincia de Manabí.

La Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna aun no cuenta con la maquinaria peletizadora para poder elaborar dicho alimento balanceado, es por esta razón que este trabajo propone una estrategia financiera dirigida a dos áreas. La de inversión (compra de maquinaria y equipos) que sería una estrategia a largo plazo y la otra a corto plazo para optimizar las operaciones comerciales de la cooperativa.

---

<sup>1</sup> Vélez, V. 2010. Antecedentes de la Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna (entrevista). Chone – Manabí. EC, Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna.

## **1.3.- OBJETIVOS**

### **1.3.1 OBJETIVO GENERAL**

Diseñar una estrategia financiera para capitalizar las operaciones de producción y comercialización de la Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna en el Cantón Chone.

### **1.3.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS**

- ❖ Realizar un diagnóstico de las Finanzas de la Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna en el cantón Chone.
- ❖ Elaborar un flujo de efectivo, en base a las operaciones de la Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna en el cantón Chone.
- ❖ Determinar las estrategias financieras dirigidas a capitalizar la producción y comercialización en base al flujo proyectado.
- ❖ Socializar los resultados obtenidos de la presente investigación a los directivos de la Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna en el cantón Chone.

#### **1.4.- HIPÓTESIS**

Una correcta Estrategia Financiera ayudaría a financiar las operaciones de producción y comercialización de la Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna ubicada en el Cantón Chone.

## **II. MARCO TEÓRICO**

### **2.1.- QUÉ SON LAS COOPERATIVAS.**

Las cooperativas son asociaciones abiertas y flexibles, de hecho y derecho cooperativo, de la Economía Social y Participativa, autónomas, de personas que se unen mediante un proceso y acuerdo voluntario, para hacer frente a sus necesidades y aspiraciones económicas, sociales y culturales comunes, generar bienestar integral, colectivo y personal, por medio de procesos y unidades de producción social, gestionadas y controladas democráticamente.

La Cooperativa es una empresa de producción, obtención, consumo o crédito de participación libre y democrática, conformada por personas que persiguen un objetivo en común económico y social en donde la participación de cada asociado, en el beneficio, es determinado por el trabajo incorporado al objetivo común y no por la cantidad de dinero que haya aportado.

La Cooperativa a diferencia de las compañías anónimas, es una sociedad de personas, no de capitales. Se fundamenta en la igualdad de derechos de sus integrantes en cuanto a la gestión social. Además, las cooperativas reparten sus excedentes o ganancias en función de la actividad realizada por sus asociados en el logro del propósito común. En cambio, en una empresa mercantil, la ganancia se distribuye entre los socios de manera proporcional al capital económico que cada uno aportó. Coopecas, L. (2008).

### **2.1.1. RESEÑA HISTÓRICA DE LA COOPERATIVA DE PRODUCCIÓN AVÍCOLA LA FORTUNA.<sup>2</sup>**

La cooperativa de producción avícola “La Fortuna”, fue creada el 19 de marzo de 1978, en la sede del centro Agrícola del Cantón Chone, en esta fecha por primera ocasión se reunieron en sesión un grupo de personas con el objetivo de hacer un estudio y poder constituir la actual Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna, mediante acuerdo ministerial N° 0948 de 10 de Julio del mismo año.

El fin primordial de esta organización, era el de asociar a los propietarios o productores avícolas ubicados en el Cantón Chone de esa época.

Con los antecedentes indicados se constituyó La actual Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna, entidad que ha constituido de manera tesonera al desarrollo de La zona Norte de Manabí.

### **2.1.2. MISIÓN**

Asociar el mayor número de productores avícolas del Cantón Chone para que a través de una sociedad organizada en común desarrollar programas de producción, alimenticio y veterinario de las aves de corral y la industrialización.

### **2.1.3. VISIÓN**

Elaborar alimento balanceado con tecnología de punta acorde a las exigencias, cambios y retos que da la globalización, siendo una institución activa y

---

<sup>2</sup> Vélez, V. 2010. Reseña histórica de la Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna (entrevista). Chone – Manabí. EC, Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna.

comprometida con nuestra comunidad en el desarrollo y producción de la avicultura.

#### **2.1.4. SERVICIOS QUE PRESTA LA INSTITUCIÓN.**

Para el cumplimiento de sus objetivos la institución cuenta con una edificación propia funcional y equipada para atender las necesidades del sector avícola, también presta servicios de secado y almacenado de maíz.

En el área de producción cuenta con las principales maquinarias para poder producir el Alimento Balanceado como: tostadora de soya, mezcladora horizontal y mezcladora vertical, molino de concha, Secadora de cangilones, molino de martillo.

#### **2.2. EL NEGOCIO DE LA COMPRA DE MAÍZ.**

Alrededor del 80% del maíz que se consume en Ecuador corresponde a la demanda de las empresas procesadoras de balanceados para alimentación de pollos. En el año 2006 este sector compró 954.296 toneladas de maíz amarillo duro, de las cuales el 49% fue importado y el 51% de producción nacional. En iguales porcentajes se destinaron las 1'192.510 toneladas del año 2007. MAGAP, (2008).

Para la elaboración de balanceados, la industria necesita 61% de maíz, 33% de soya, 4% de sorgo y 2% de trigo. Por ejemplo para satisfacer la demanda del sector de alimentos balanceados se importó en el año 2007 alrededor del 49% de maíz duro y el 95% de pasta de soya. SIGAGRO, (2010).

Según El Banco Central del Ecuador (2010), Empresas como Pronaca, Agripac y Supermáxi que están vinculadas a la cadena maíz, aves y son grandes importadoras de este grano, solo la empresa Pronaca absorbe el 37,1% del total de importaciones de maíz en Ecuador y la Asociación de fabricantes de alimentos balanceados (AFABA) importa el 38,3%.

**Tabla 02.01.-Importaciones maíz amarillo por importador año 2009**

IMPORTADOR	t.	%
ASOCIACION DE FABRICANTES DE ALIMENTOS BALANCEADOS AFABA	133.712,30	38,3%
PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA	129.409,49	37,1%
EXPALSA EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.	19.037,81	5,5%
POLLO FAVORITO S A POFASA - Supermaxi	5.516,16	1,6%
AGRIPAC S.A	4.057,78	1,2%
Otros	56.947,77	16,3%
Total Importaciones	348.681,31	100,0%

Fuente Banco Central del Ecuador, 2010

Los mayores consumidores de maíz amarillo son dos grupos empresariales, la Asociación Ecuatoriana de Fabricantes de Balanceados para Animales (AFABA), y Procesadora Nacional de Alimentos C.A. (PRONACA), que concentraron el 72,95% de las compras en el año 2.006, el 74,67% en el 2007, y 75,4% en el 2.009.

En cuanto a las importaciones, se supone que el MAGAP debe autorizar cupos por empresa o gremio considerando su capacidad de absorber la producción nacional. Sin embargo, la experiencia demuestra que las grandes empresas han forzado la necesidad de importar maíz con el objetivo de aprovechar el costo de oportunidad del mercado internacional, a pesar de lo que pueda suceder con las cosechas campesinas, y si éstas reciben o no el precio de sustentación fijado para el quintal de maíz.

Las importaciones de maíz que realiza nuestro país con el fin de abastecer a la industria de balanceados y cría de aves, equivalen en promedio al 49% de lo que demandan las empresas. Considerando que se trata de la materia prima principal de esta industria, esta es una señal clara de que se trata de una cadena no sustentable.

Paradójicamente, Ecuador también registra exportaciones de maíz amarillo en cantidades que oscilan entre el 2% al 3% de su producción.

**Tabla 02.02.-Producción, importación, exportación y consumo maíz amarillo en toneladas.**

AÑO/I	PRODUCCIÓN	%	IMPORTACIONES	%	Sub Total	EXPORTACIONES	%	CONSUMO
2002	255.045	40%	381.178	60%	636.223	73.002	28,6%	563.221
2003	248.529	41%	356.281	59%	604.810	64.915	26,1%	539.895
2004	299.048	40%	457.711	60%	756.759	38.291	12,8%	718.468
2005	360.000	46%	417.867	54%	777.867	31.123	8,6%	746.744
2006	445.000	48%	483.321	52%	928.321	39.035	8,8%	889.286
2007	505.000	48%	553.160	52%	1058.160	16.714	3,3%	1041.446
2008	771.878	70%	327.953	30%	1099.831	8.382	2%	1081.449
2009	834.635	71%	342.681	29%	1177.316	26.163	3%	1151.153

Fuente (MAGAP, 2008) – (INEC, 2010)

### 2.2.1. LAS FÁBRICAS DE BALANCEADOS.

Es un pilar muy necesario en la actual estructuración de la avicultura. Si bien siguen existiendo aun avicultores que fabrican en su propia granja el balanceado para sus aves, cada vez son menos acudiendo la mayoría de ellos a la adquisición en una fabrica adecuada de los productos que necesitan en función de la edad o del tipo de aves con que trabajan. Esas fabricas de balanceados tienen que disponer de un nutricionista animal para la elaboración de raciones equilibradas, de un adecuado servicio de compra de materias primas, de adecuadas instalaciones para poder procesar, mezclar, granular o someter a todo



tipo de operaciones los productos fabricados, de un buen servicio post-venta para la asesoría de los clientes y una compleja estructura técnico comercial. Debido a ello en muchas ocasiones se hallan controladas por grandes firmas multinacionales del ramo de la alimentación.

Por otra parte, debido a la crisis periódica en los mercados avícolas, (especialmente en el de carne de pollo) que acarreaban la ruina para los criadores, muchas fábricas de balanceado han tenido que recurrir a la llamada fórmula de la integración.

Esta se caracteriza por el suministro al granjero por parte de una gran organización generalmente con base en la fábrica de balanceados, necesario para su crianza y de todo el asesoramiento para esta actividad, finalizada la cual el avicultor percibe un tanto fijado previamente por su trabajo mas una suma variable en función de los resultados de la cría. Salazar, S. (2010).

### **2.3. ESTRATEGIA FINANCIERA.**

La administración de las estrategias financieras es el paso más importante que debe dar el administrador, ya que tratará de mantener un equilibrio entre el riesgo y el rendimiento de las inversiones, a través de la maximización del precio de mercado de las acciones. Para autores como Thompson y Strikland (2004) la ejecución competente de una estrategia bien concebida no sólo es la receta más confiable para el éxito organizacional, sino que también es la mejor prueba de la excelencia administrativa. Se observa que en las empresas puede existir la falta de recursos, consecuencia de una deficiente administración estratégica financiera, que impacta directamente en las variables de evaluación de las finanzas que son: liquidez, rentabilidad y estructura financiera. Soto, L. (2009).

Las estrategias financieras empresariales deberán estar en correspondencia con la estrategia maestra que se haya decidido a partir del proceso de planeación

estratégica de la organización. Consecuentemente, cada estrategia deberá llevar el sello distintivo que le permita apoyar el cumplimiento de la estrategia general y con ello la misión y los objetivos estratégicos. Reyes, M; Díaz, K. (2008).

### **2.3.1. PRINCIPALES ESTRATEGIAS FINANCIERAS DE LAS EMPRESAS.**

Cualquiera que sea la estrategia general de la empresa, desde el punto de vista funcional, la estrategia financiera deberá abarcar un conjunto de áreas clave que resultan del análisis estratégico que se haya realizado.

Como aspectos claves en la función financiera, generalmente se señalan los siguientes:

- ❖ Análisis de la rentabilidad de las inversiones y del nivel de beneficios.
- ❖ Análisis del circulante: liquidez y solvencia.
- ❖ Fondo de rotación, análisis del equilibrio económico-financiero.

Estructura financiera y nivel general de endeudamiento, con análisis de las distintas fuentes de financiación incluyendo autofinanciación y política de retención y/o reparto de utilidades.

- ❖ Costos financieros.
- ❖ Análisis del riesgo de los créditos concedidos a clientes.

Estos aspectos claves responden a las estrategias y/o políticas que desde el punto de vista financiero deberán regir el desempeño de la empresa, las que pudieran agruparse, dependiendo del efecto que se persiga con éstas, en a largo plazo y a corto plazo.

Las estrategias financieras para el largo plazo involucran los aspectos siguientes:

- a) Sobre la inversión.
- b) Sobre la estructura financiera.
- c) Sobre la retención y/o reparto de utilidades<sup>2</sup>.

Mientras que las estrategias financieras para el corto plazo deben considerar los aspectos siguientes. López, C. (2008):

- a) Sobre el capital de trabajo.
- b) Sobre el financiamiento corriente.
- c) Sobre la gestión del efectivo.

### **2.3.2. CONTABILIDAD FINANCIERA.**

Es la técnica mediante la cual se recolectan, se clasifican, se registran, se suman y se informa de las operaciones cuantificables en dinero, realizadas por una entidad económica.

Es el arte de usar ciertos principios al registrar, clasificar y sumarizan en términos monetarios datos financieros y económicos, para informar en forma oportuna y fehaciente de las operaciones de la vida de una empresa.

La función principal de la contabilidad financiera es llevar en forma histórica la vida económica de una empresa, los registros de cifras pasadas sirven para tomar decisiones que beneficien al presente u al futuro.

También proporciona estados financieros que son sujetos al análisis e interpretación, informando a los administradores, a terceras personas ya a oficinas gubernamentales del desarrollo de las operaciones de la empresa.

Los criterios que deben seguir en los registros de la contabilidad financiera son:

- ❖ Aplicación correcta de conceptos contables clasificando lo que debe quedar incluido dentro del activo y lo que incluirá el pasivo.
- ❖ Presentar la diferencia entre un gasto y un desembolso.
- ❖ Decidir lo que debe constituir un producto o un ingreso, dentro de las cuentas de resultados.

Esta contabilidad se concreta en la custodia de los activos confiados a la empresa.

Fundamentalmente se ocupa de la preparación de informes y datos para personas distintas de los directivos de la empresa.

Incluye la preparación, presentación de información para acciones, acreedores, instituciones bancarias y del Gobierno.

Las técnicas, reglas y convencionalismos según las cuales se recolectan y reproducen las cifras de la contabilidad financiera reflejan en gran parte los requisitos de esos interesados.

Todos los sistemas contables se expresan en términos monetarios y la administración es responsable, del contenido de los informes proporcionados por la contabilidad financiera. López, C. (2008)

### **2.3.3. CARACTERÍSTICAS DE LA CONTABILIDAD FINANCIERA.**

- ❖ Rendición de informes a terceras personas sobre el movimiento financiero de la empresa.
- ❖ Cubre la totalidad de las operaciones del negocio en forma sistemática, histórica y cronológica.

- ❖ Debe implantarse necesariamente en la compañía para informar oportunamente de los hechos desarrollados.
- ❖ Se utiliza de lenguaje en los negocios.
- ❖ Se basa en reglas, principios y procedimientos contables para el registro de las operaciones financieras de un negocio.
- ❖ Describe las operaciones en el engranaje analítico de la teneduría de libros por partida doble. López, C. (2008).

#### **2.3.4. ANÁLISIS FINANCIERO.**

El análisis financiero es un método para establecer las consecuencias financieras de las decisiones de negocios, aplicando diversas técnicas que permiten seleccionar la información relevante, realizar mediciones y establecer conclusiones. Fornero, R. (2008).

El Análisis Financiero es independiente del tamaño que tenga la empresa, ni la actividad a la cual se dedique, o que tanta antigüedad posea, siempre está supeditada a caer en una situación de desequilibrio financiero signado por la insolvencia y la falta de liquidez, todo ello producto en muchos casos de malas políticas financieras, pero en la mayoría de las oportunidades generadas por graves errores estratégicos o bien la acumulación de errores tanto en materia financiera como productiva, comercial y administrativa. Ramírez, Y. (2008)

La actual situación imperante en el mundo caracterizada por una muy fuerte competencia global, bruscas y repentinas alteraciones económico-financieras generadoras de fuertes cambios en la cotización de las monedas y las tasas de interés, importantes variaciones en los precios de las materias primas, y continuos cambios en los gustos y preferencias de los consumidores, da lugar a que las empresas deban ejercer un monitoreo constante de su situación financiera. Ramírez, Y. (2008).

### **2.3.5. BALANCE GENERAL.**

Es el documento contable que informa en una fecha determinada la situación financiera de la empresa, presentando en forma clara el valor de sus propiedades y derechos, sus obligaciones y su capital, valuados y elaborados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptado.

En el balance solo aparecen las cuentas reales y sus valores deben corresponder exactamente a los saldos ajustados del libro mayor y libros auxiliares.

El balance general se debe elaborar por lo menos una vez al año y con fecha a 31 de diciembre, firmado por los responsables Gómez, G. (2008):

- ❖ Contador
- ❖ Revisor fiscal
- ❖ Gerente

Cuando se trate de sociedades, debe ser aprobado por la asamblea general.

Un balance general es un informe financiero que da cuenta del estado de la economía y finanzas de una institución en un momento o durante un lapso determinado. Victoria, (2008).

El balance general, también conocido como estado de situación patrimonial o balance de situación, es un conjunto de datos e informaciones presentados a modo de documento final que incluye un panorama de la situación financiera de una entidad o empresa y que a menudo tiene lugar una vez al año. El balance o estado de situación conjuga en sí mismo los conceptos de activos, pasivos y patrimonio neto, como los tres elementos fundamentales que configuran la contabilidad de una institución. Victoria, (2008).

### **2.3.6. ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS.**

Es un documento complementario donde se informa detallada y ordenadamente como se obtuvo la utilidad del ejercicio contable.

El estado de resultados está compuesto por las cuentas nominales, transitorias o de resultados, o sea las cuentas de ingresos, gastos y costos. Los valores deben corresponder exactamente a los valores que aparecen en el libro mayor y sus auxiliares, o a los valores que aparecen en la sección de ganancias y pérdidas de la hoja de trabajo.

Los estados financieros son los informes sobre la situación financiera y económica de una empresa en un periodo determinado. Gómez, G. (2008).

El Estado de Ganancias y Pérdidas, nos permite mostrar una relación clara y ordenada de los ingresos y egresos que se dan en un determinado periodo en la empresa. Este Estado Financiero nos permite analizar y verificar el comportamiento de las operaciones de ingresos y egresos y el efecto de estas en los resultados que pueden reflejarse en utilidad o pérdida. SEDAPAR, (2007).

### **2.3.7. ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO.**

El estado de flujos de efectivo está incluido en los estados financieros básicos que deben preparar las empresas para cumplir con la normativa y reglamentos institucionales de cada país. Este provee información importante para los administradores del negocio y surge como respuesta a la necesidad de determinar la salida de recursos en un momento determinado, como también un análisis proyectivo para sustentar la toma de decisiones en las actividades financieras, operacionales, administrativas y comerciales. Figueroa, A. (2009).

Todas las empresas, independientemente de la actividad a que se dediquen, necesitan de información financiera confiable, una de ellas es la que proporciona el Estado de Flujos de Efectivo, el cual muestra los flujos de efectivo del período, es decir, las entradas y salidas de efectivo por actividades de operación, inversión y financiamiento, lo que servirá a la gerencia de las empresas para la toma de decisiones. Figueroa, A. (2009).

El estado de flujos de efectivo es el estado financiero básico que muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación. Un Estado de Flujos de Efectivo es de tipo financiero y muestra entradas, salidas y cambio neto en el efectivo de las diferentes actividades de una empresa durante un período contable, en una forma que concilie los saldos de efectivo inicial y final. Figueroa, A. (2009).

### **2.3.8. OBJETIVOS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.**

Entre los objetivos principales del Estado de Flujos de Efectivo tenemos:

- ❖ Proporcionar información apropiada a la gerencia, para que ésta pueda medir sus políticas de contabilidad y tomar decisiones que ayuden al desenvolvimiento de la empresa.
- ❖ Facilitar información financiera a los administradores, lo cual le permite mejorar sus políticas de operación y financiamiento.
- ❖ Proyectar en donde se ha estado gastando el efectivo disponible, que dará como resultado la descapitalización de la empresa.
- ❖ Mostrar la relación que existe entre la utilidad neta y los cambios en los saldos de efectivo. Estos saldos de efectivo pueden disminuir a pesar de que haya utilidad neta positiva y viceversa.
- ❖ Reportar los flujos de efectivo pasados para facilitar la predicción de flujos de efectivo futuros.



- ❖ La evaluación de la manera en que la administración genera y utiliza el efectivo.
- ❖ La determinación de la capacidad que tiene una compañía para pagar intereses y dividendos y para pagar sus deudas cuando éstas vencen.
- ❖ Identificar los cambios en la mezcla de activos productivos.

De lo expuesto se puede inferir que la finalidad del Estado de flujos de Efectivo es presentar en forma comprensible información sobre el manejo de efectivo, es decir, su obtención y utilización por parte de la entidad durante un período determinado y, como consecuencia, mostrar una síntesis de los cambios ocurridos en la situación financiera para que los usuarios de los estados financieros puedan conocer y evaluar la liquidez o solvencia de la entidad. Figueroa, A. (2009).

El Estado de Flujos de Efectivo se diseña con el propósito de explicar los movimientos de efectivo proveniente de la operación normal del negocio, tales como la venta de activos no circulantes, obtención de préstamos y aportación de los accionistas y aquellas transacciones que incluyan disposiciones de efectivo tales como compra de activos no circulantes y pago de pasivos y de dividendos. Figueroa, A. (2009).

### **2.3.9. METODOLOGÍA PARA ELABORAR EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.**

Las bases para preparar El estado de Flujo de Efectivo la constituyen:

Dos Estados de Situación o Balances Generales (o sea, un balance comparativo) referidos al inicio y al fin del período al que corresponde el Estado de Flujo de Efectivo.

Un Estado de Resultados correspondiente al mismo período.

Notas complementarias a las partidas contenidas en dichos estados financieros.

El proceso de la preparación consiste fundamentalmente en analizar las variaciones resultantes del balance comparativo para identificar los incrementos y disminuciones en cada una de las partidas del Balance de Situación culminando con el incremento o disminución neta en efectivo. Figueroa, A. (2009).

Para este análisis es importante identificar el flujo de efectivo generado por o destinado a las actividades de operación, que consiste esencialmente en traducir la utilidad neta reflejada en el Estado de Resultados, al flujo de efectivo, separando las partidas incluidas en dicho resultado que no implicaron recepción o desembolso del efectivo. Figueroa, A. (2009).

Así mismo, es importante analizar los incrementos o disminuciones en cada una de las demás partidas comprendidas en el Balance General para determinar el flujo de efectivo proveniente o destinado a las actividades de financiamiento y a la inversión, tomando en cuenta que los movimientos contables que sólo presenten trasposos y no impliquen movimiento de fondos se deben compensar para efectos de la preparación de este estado. Figueroa, A. (2009).

#### **2.3.10. FINALIDADES DE LA INTERPRETACIÓN.**

La interpretación de balances es muy variada, ya que depende de lo que cada interesado desea conocer acerca de las múltiples facetas que el balance ofrece. En toda interpretación de balances es necesario cumplir con ciertos requisitos básicos: En primer lugar debe suponerse que ha sido confeccionado con honestidad, que su contenido sea correcto en o atinente a las cifras consignadas y los rubros del estado financiero hayan sido clasificados y llevados con un concepto técnico adecuado.

No siempre los balances son presentados con la claridad requerida para un estudio exhaustivo, frente a estas limitaciones se debe recurrir a fuentes subsidiarias para el mejor cumplimiento del estudio, a cuyo fin se consultarán los balances anteriores, libros de contabilidad, y demás documentos de la empresa, siempre que ello sea posible. Diplomado, INCAE (1990), Bach, J. Vitale, A. (1980).

## **2.4. HERRAMIENTAS RUDIMENTARIAS DE ANÁLISIS FINANCIERO.**

Usando la información básica anteriormente descrita, podemos iniciarnos en el análisis de la situación financiera de la empresa.

Para ello se han desarrollado una serie de medidas conocidas bajo diferentes nombres aunque todos éstos aludan a la misma cosa.

Razones financieras, coeficiente, cociente, relaciones y ratios financieros, son algunos de los nombres con que se conocen a estas medidas.

Estas herramientas se agrupan usualmente alrededor de cuatro familias de medida: medidas de liquidez, medidas de solvencia, medidas de ejecutoria y medidas de rentabilidad. Diplomado, INCAE (1990), Bach, J Vitale, A. (1980).

### **2.4.1. MEDIDA DE LIQUIDEZ.**

Al hacer un estudio de la liquidez debe tenerse en cuenta que no todas las obligaciones son de pago inmediato, sino que se van escalonando en su exigibilidad, y así, mientras unas ya deben ser abonadas, otras recién han sido contraídas. Por lo tanto, la empresa no necesita dinero en efectivo por un monto igual a sus deudas corrientes. De allí que en empresas de evolución rápida, que mueven sus existencias varias veces en un ejercicio, se tenga también en cuenta

el monto de las mercaderías en existencias, productos terminados, o en curso de elaboración etc. En consecuencia, la cantidad de circulante con que debe contar la empresa para afrontar sus compromisos corrientes varía en relación a la evolución de sus ventas. Este factor también es importante en la consideración de la liquidez, aunque muchas veces es omitido en los estudios de esta naturaleza.

No debe olvidarse que las empresas que mueven sus existencias varias veces al año podrán estar en condiciones de hacer frente a sus obligaciones con mayor facilidad que aquellas cuyo ritmo de venta es más lento.

La liquidez de una empresa se considera negativa si el monto del Pasivo Circulante es superior a la suma de los rubros de circulantes del Activo. En tal situación, la estrechez de encaje obligará a recurrir a préstamo con que poder solventar tales apremios. En muchas oportunidades los balances deberán ser estudiados para calificar el riesgo. Diplomado, INCAE (1990), Bach, J. Vitale, A. (1980).

#### **2.4.2. SOLVENCIA.**

Este es otro de los motivos por los cuales podrá requerirse la interpretación de un balance. En el caso de la liquidez se atiende especialmente para atender la capacidad para el pronto pago de las deudas, y al estado de los compromisos que deben ser satisfechos en un futuro inmediato; en este caso, más bien se trata de conocer la situación económica integral de la empresa, su estabilidad patrimonial y la posibilidad de cumplir con los fines para los que ha sido creada. En la liquidez se determina la conveniencia de conceder a la empresa créditos a corto plazo, y en la solvencia se trata de saber hasta qué punto es interesante invertir capitales en forma permanente.

Por lo tanto, deberá hacerse un estudio de solvencia cuando se quiera conocer hasta qué punto pueden considerarse seguros los capitales invertidos, o a invertirse en la empresa.

Esta medida nos indica el grado o nivel de endeudamiento que tiene la empresa, y por consecuencia, nos dice algo, sobre el riesgo que ésta ha asumido respecto al cumplimiento de sus obligaciones generales con terceros.

Respecto al riesgo, nos interesa saber, dada la forma en que están distribuidas las fuentes de recursos de la empresa, cual es su capacidad de generar efectivo en comparación con el monto y plazo de sus obligaciones, vista mas ahora en el mediano y largo plazo.

La teoría nos dice que se trata de establecer una relación 50% -50% entre deuda y capital, para ser una relación sana. Diplomado, INCAE (1990), Bach, J. Vitale, A. (1980).

### **2.4.3. MEDIDAS DE RENTABILIDAD.**

Cuando empezamos el estudio de Análisis Financiero, decíamos que quien compromete recursos (propios o ajenos) al invertirlos en una actividad empresarial, espera un rédito o rendimiento commensurable con el riesgo asumido y con otras oportunidades de inversión, identificables en el entorno.

El primer paso será por tanto, obtener un indicador que nos permita establecer el rédito o rendimiento obtenido; el segundo será comparar ese rendimiento obtenido; el segundo comparar ese rendimiento con un patrón objetivo para poder calificarlo.

Comúnmente encontramos dos tipos de medidas para establecer el rendimiento sobre la inversión en el corto plazo.

La primera de ellas compara las utilidades antes de intereses con la totalidad de recursos en manos de la empresa.

## Fórmula 02.01

$$Ind_1 = \frac{\text{Utilidad antes de intereses}}{\text{Activo total}} \times 100$$

Con esta medida deseamos establecer el rendimiento logrado sobre la totalidad de recursos en mano de la empresa, independientemente de quienes los aportaron.

Es por ello que utilizamos en el numerador las utilidades resultantes antes de los gastos financieros que constituyen la retribución a las fuentes externas de recursos.

La segunda medida atañe más a la inversión hecha por los mismos dueños de la empresa. Mediante ella tratamos de establecer el rendimiento obtenido sobre el capital.

## Fórmula 02.02

$$Ind_2 = \frac{\text{Utilidades Netas}}{\text{Capital}} \times 100$$

El análisis de la liquidez pretende establecer las posibilidades de que una empresa sea capaz de hacer frente a los compromisos que vencen a corto plazo.

El análisis de la solvencia intenta estimar la capacidad de la empresa para hacer frente a todos sus compromisos en el largo plazo. El análisis de la rentabilidad persigue evaluar la capacidad de la empresa para generar beneficios en el futuro. INCAE (1990), Bach, J; Vitale, A. (1980).

## **2.5. TIPOS BÁSICOS DE RAZONES FINANCIERAS.**

Cada tipo de análisis tiene un propósito y objetivo, los cuales determinan en qué relaciones debe centrarse el análisis.

Es útil clasificar las razones financieras en cuatro tipos fundamentales:

1- Razones de Liquidez, que miden la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones de vencimiento a corto plazo.

2- Razones de apalancamiento financiero, que miden hasta qué punto la empresa ha sido financiada mediante deudas.

3- Razones de actividad, que miden la eficacia con que esté utilizando sus recursos.

4- Razones de productividad, que miden el nivel general de eficiencia de la administración en términos de rendimientos generados sobre las ventas y sobre la inversión. INCAE (1990), Bach, J; Vitale, A. (1980).

### **2.5.1. RAZONES DE LIQUIDEZ.**

Generalmente, el primer punto que interesa al analista financiero es la liquidez. El análisis financiero muestra dos formas de analizar la liquidez:

**RAZÓN CIRCULANTE.-** Que es la que se calcula dividiendo el Activo circulante para el Pasivo Circulante.

**RAZÓN DE RAPIDEZ O PRUEBA DE ÁCIDO.-** Se calcula restando el inventario al activo circulante y dividiendo el resultado entre el pasivo circulante. Los inventarios suelen ser el renglón menos líquido del activo circulante de una empresa y son los activos en los que pueden producirse pérdidas con mayor

facilidad en el caso de liquidación. Por consiguiente, esta técnica que mide la capacidad para pagar obligaciones a corto plazo sin tener que recurrir a la venta de los inventarios es de gran importancia para el analista. INCAE (1990), Bach, J; Vitale, A. (1980).

#### Fórmula 02.03

$$\text{Razón de rapidez o prueba de ácido} = \frac{\text{Activo circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo circulante}}$$

### **2.5.2. RAZONES DE APALANCAMIENTO FINANCIERO.**

Las empresas cuyas razones de apalancamiento financiero son bajas corren menos peligro de incurrir en pérdidas cuando la economía se encuentre en períodos de contracción; pero también son menores sus expectativas en cuanto a rendimiento cuando la economía está en auge. En otras palabras, las empresas con altas razones de apalancamiento financiero están expuestas a grandes pérdidas, pero tienen también oportunidad de obtener altas utilidades. Aunque perspectivas de grandes ganancias son convenientes, los inversionistas muestran aversión al riesgo.

Las decisiones acerca del uso de palancas financieras deben buscar un punto de equilibrio entre la relación mayor rendimiento esperado contra riesgo asumido.

En la práctica, la razón de apalancamiento financiero puede enfocarse desde dos perspectivas distintas. Un enfoque consiste en examinar un grupo de razones financieras del balance general para determinar el grado en que los fondos solicitados en préstamo han sido usados para financiar la empresa. El otro enfoque mide el nivel de riesgos por las deudas contraídas. Para ellos se debe aplicar un grupo de razones financieras que obtiene del estado de resultados y mediante el cual se calcula el número de veces que los cargos fijos estén



cubiertos por las utilidades de operación. Estos grupos de razones son complementarios, y los analistas suelen aplicar ambos. INCAE (1990), Bach, J; Vitale, A. (1980).

### **DEUDAS TOTAL ACTIVO TOTAL.**

Esta razón comúnmente denominada razón de endeudamiento, mide el porcentaje de fondos totales proporcionados por los acreedores. El total de la deuda abarca el pasivo corriente y el pasivo a largo plazo contraídos por la empresa. Los acreedores prefieren razones de endeudamiento moderado, porque cuanto menor sea esta razón, mayor es la protección contra pérdidas en el caso de liquidación.

La inversión de los propietarios puede llegar a ser tan pequeña que, si el negocio no sigue una marcha favorable sufrirán una pérdida moderada, dado que su inversión es pequeña. INCAE (1990), Bach, J; Vitale, A. (1980).

#### **Fórmula 02.04**

$$\text{Razón de endeudamiento} = \frac{\text{deuda total}}{\text{Activo total}} \times 100$$

### **ROTACIÓN DEL INTERES.**

Esta razón se determina dividiendo las ganancias antes de pagar intereses o impuestos entre los cargos de intereses. Mide el grado en que pueden disminuir las utilidades antes de crearles problemas financieros a la empresa por incapacidad para cubrir sus costos anuales de interés. El incumplimiento de las obligaciones financieras puede suscitar la acción legal por parte de los acreedores, con una posible quiebra. INCAE (1990), Bach, J; Vitale, A. (1980).

## Fórmula 02.05

$$\text{Rotación del interés} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Cargos por interés}}$$

## Fórmula 02.06

$$\text{Rotación de intereses} = \frac{\text{Utilidad antes del impuesto} + \text{cargos por intereses}}{\text{Cargo por intereses}}$$

**2.5.3. RAZONES DE ACTIVIDAD.**

Las razones de actividad miden la eficacia con que la empresa emplea los recursos a su disposición. Requieren comparaciones entre el nivel de ventas y las inversiones realizadas en distintas cuentas del activo. Suponen que haya un equilibrio apropiado entre las ventas y las diversas cuentas de activos: inventarios, cuentas por cobrar, activos fijos y otras. INCAE (1990), Bach, J; Vitale, A. (1980).

**ROTACIÓN DE INVENTARIOS.-** La rotación de inventarios se define como el resultado de dividir las ventas entre los inventarios.

## Fórmula 02.07

$$\text{Rotación de Inventario} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario}}$$

**ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS.-** Esta razón mide la rotación de la planta y equipo.

## Fórmula 02.08

$$\text{Rotación del Activo Fijo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo Neto}}$$

Activo fijo neto es restado la depreciación.

**ROTACIÓN DEL ACTIVO TOTAL.-** Mide la rotación de todo el activo de la empresa y se calcula dividiendo las ventas entre el activo total

## Fórmula 02.09

$$\text{Rotación del Activo Total} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

**2.5.4. RAZONES DE PRODUCTIVIDAD.**

La productividad es el resultado final de gran número de políticas y decisiones. Las razones financieras examinadas revelan algunos aspectos interesantes acerca de la forma como opera la empresa; en cambio, las razones de productividad proporcionan respuestas definitivas sobre la eficacia con que se la está administrando.

**MARGEN DE UTILIDAD SOBRE VENTAS.-** Esta razón se calcula dividiendo la utilidad neta después de impuesto entre las ventas y proporciona la utilidad de las ventas por cada dólar. INCAE (1990), Bach, J; Vitale, A. (1980).

## Fórmula 02.10

$$\text{Margen de Utilidad} = \frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Patrimonio}}$$

### 2.5.5. SISTEMA DE ANÁLISIS FINANCIERO DE DU PONT.

El sistema de análisis financiero de du Pont ha alcanzado gran aceptación, y con razón pues une las razones financieras de actividad y de margen de utilidad sobre las ventas y muestra cómo actúan entre éstas y determinan la productividad de los activos.

#### Fórmula 02.11

$$\frac{\text{Utilidad}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Inversión}} = \text{RSI}$$

RSI = Rendimiento sobre la Inversión.

### AMPLIACIÓN DEL SISTEMA DE DU PONT PARA INCLUIR LA RAZÓN DE APALANCAMIENTO FINANCIERO.

La fórmula que mide el efecto que la razón de apalancamiento financiero tiene en el rendimiento de los accionistas es el siguiente

#### Fórmula 02.12

$$\text{Tasa de rendimiento sobre el Patrimonio} = \frac{\text{rendimiento sobre la inversión o activos RSI}}{\text{Porcentaje de activos financieros mediante patrimonio}}$$

#### Fórmula 02.13

$$\text{Tasa de rendimiento sobre el Patrimonio} = \frac{\text{rendimiento sobre la inversión o activos RSI}}{1.0 - \text{razón de endeudamiento}}$$

Esta fórmula ayuda a demostrar cómo puede usarse la razón de apalancamiento financiero para incrementar la tasa de rendimiento sobre el patrimonio Diplomado, INCAE (1990), Bach, J. Vitale, A. (1980).

## **2.6. OPTIMIZACIÓN DE RECURSOS.**

Optimizar, no es sinónimo de ahorrar o suprimir, se define en términos generales como buscar la mejor manera de realizar una actividad.

En el mundo empresarial la optimización de recursos tiene que ver con la eficiencia (utilizar los recursos de la mejor manera posible, o dicho de otra manera, obtener los mayores beneficios con los mínimos costes), Pero la eficiencia tiene estrecha conexión con la eficacia (término que hace énfasis en los resultados, hacer las cosas correctas, lograr objetivos, crear más valores), por lo que para optimizar recursos, no nos bastaría con ser eficientes, sino que también hay que ser eficaces. Csieraasturias, (2008).

Esta función comprende el diseño del producto que se desea comercializar, tomando en cuenta todas las especificaciones requeridas por los clientes. Una vez elaborado dicho producto se deben realizar ciertas pruebas de ingeniería, consistentes en comprobar que el producto cumpla con el objetivo para el cual fue elaborado; Y por último brindar la asistencia requerida al departamento de mercadotecnia para que esté pueda realizar un adecuado plan (de mercadotecnia) tomando en cuenta las características del producto. Trabajosupicsa, (2008).

## **2.7. QUÉ ES UNA OPERACIÓN**

Una operación es todo proyecto o grupo de proyectos seleccionados por la autoridad de gestión de un programa operativo o bajo su responsabilidad, conforme a criterios establecidos por el Comité de seguimiento, ejecutados por uno o varios beneficiarios y que permitan alcanzar los objetivos del eje prioritario a que se refieran. Feder, (2009).

### **2.7.1 OPERACIÓN DE PRODUCCIÓN.**

La función de producción/operaciones de un negocio consta de todas las actividades que convierten insumos en bienes y servicios. La administración de producción/operaciones se refiere a los insumos, las transformaciones y los productos que varían de una industria y un mercado a otro. Una operación fabril transforma o convierte insumos como materias primas, trabajo, capital, máquinas e instalaciones en bienes y servicios terminados. Contreras, J. (2006).

Con frecuencia, las actividades de producción/operaciones representan la parte más grande del activo humano y el capital de una organización. En la mayor parte de las industrias, los costos básicos por fabricar un producto o servicio se contraen con las operaciones, así que producción/operaciones pueden tener un gran valor como arma competitiva para la estrategia global de una compañía. Las fuerzas y debilidades de las cinco funciones de producción pueden significar el éxito o el fracaso de una empresa. Contreras, J. (2006).

## **2.8. OFERTA.**

En economía, se define la oferta o cantidad ofrecida como aquella cantidad de bienes o servicios que los productores están dispuestos a vender a un cierto precio, el sistema de economía de mercado, descansa en el libre juego de la

oferta y la demanda. Centrémonos en el estudio de la oferta y la demanda en un mercado de un determinado bien. Mankiw, N. (2011).

Una oferta es aquella propuesta que se hace de dar, ejecutar o cumplir algo. La oferta estará determinada por los siguientes factores: el precio que ostente el producto en el mercado, los costos que tiene llevar a cabo la producción de ese producto, el tamaño del mercado al cual va dirigido especialmente ese producto, la disponibilidad de factores, la cantidad de competencia que se le presenta y la cantidad de bienes producidos. Olsen, D. (2007).

La oferta puede ser expresada gráficamente a través de la curva de la oferta, siendo la pendiente que ostenta la misma la que nos indique cómo aumenta o disminuye una oferta ante el aumento o descenso en el precio del bien o servicio en cuestión. Olsen, D. (2007).

## **2.9. DEMANDA**

La demanda es la cantidad de bienes y/o servicios que los compradores o consumidores están dispuestos a adquirir para satisfacer sus necesidades o deseos, quienes además, tienen la capacidad de pago para realizar la transacción a un precio determinado y en un lugar establecido. Promonegocios, (2011).

La demanda es la acción que ejercen los compradores o consumidores que buscan satisfacer sus necesidades a través de la adquisición de bienes y servicios en el mercado. En este sentido, demandar significa comprar, consumir, o adquirir bienes, servicios o factores en un mercado determinado. Oroche, M. (2006).

Económicamente, la demanda es una función que relaciona dos variables: precio y cantidad de un bien predeterminado. La relación que existe entre precio y cantidad es inversa y esto hace que la pendiente de la función sea negativa o tenga, casi siempre, tendencia descendente. Oroche, M. (2006).

## **2.10.- CORPORACION FINANCIERA NACIONAL CFN**

Corporación Financiera Nacional banca de desarrollo del Ecuador, es una institución financiera pública, cuya misión consiste en canalizar productos financieros y no financieros alineados al Plan Nacional del Buen Vivir para servir a los sectores productivos del país.

La acción institucional está enmarcada dentro de los lineamientos de los programas del Gobierno Nacional dirigidos a la estabilización y dinamización económica convirtiéndose en un agente decisivo para la consecución de las reformas emprendidas.

La CFN durante su trayectoria institucional, ha consolidado su actividad crediticia, reiterando el compromiso de continuar sirviendo al sector productivo con especial atención a la micro y pequeña empresa apoyándoles adicionalmente en programas de capacitación, asistencia técnica y firma de convenios interinstitucionales para el fomento productivo buscando mejorar y resaltar la gestión empresarial como fuente de competitividad a mediano y largo plazo.

### **Misión**

A través de la provisión de productos financieros y no financieros alineados al Plan Nacional del Buen Vivir, servir a los sectores productivos del País.



**Visión**

Ser la banca múltiple de desarrollo, moderna y eficiente, con énfasis en aquellos sectores desatendidos, apoyando así al desarrollo económico y social del Ecuador. CFN, (2010).

**2.11.- BANCO NACIONAL DE FOMENTO BNF**

El Banco Nacional de Fomento es una entidad financiera de desarrollo del Estado, cuyo objetivo es brindar productos y servicios financieros competitivos e intervenir como ejecutor de la política de gobierno para apoyar a los sectores productivos y a sus organizaciones, contribuyendo al desarrollo socio – económico del país.

**Misión**

Fomentar el desarrollo socio-económico y sostenible del país con equidad territorial, enfocado principalmente en los pequeños y medianos productores a través de servicios y productos financieros al alcance de la población.

**Visión**

Ser la institución referente de la banca de fomento y desarrollo en gestión eficiente, que aporta al logro de los objetivos del Plan Nacional para el Buen Vivir. BNF, (2010).

**2.12.- BOLSA DE VALORES**

Las bolsas de valores son las herramientas vitales para el manejo de los mercados de capitales porque facilitan el financiamiento de diversos sectores económicos mediante el ahorro público, permitiendo la transferencia de recursos

entre los que disponen de excedentes, hacia los que requieren de ellos para impulsar el desenvolvimiento de sus actividades, en el mediano y largo plazo.

Las bolsas de valores constituyen el punto de encuentro donde compradores y vendedores negocian valores, en el Ecuador son corporaciones civiles sin fines de lucro, autorizadas y controladas por la Superintendencia de Compañías, sujetas a las disposiciones de la Ley de Mercado de Valores y resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores.

Tiene por objeto brindar a sus miembros, las Casas de Valores, los servicios y mecanismos requeridos para la negociación de valores en condiciones de equidad, transparencia, seguridad y precio justo.

### **Misión**

Somos una institución que contribuye al desarrollo del mercado de capitales y a la promoción de la cultura bursátil con la concurrencia de las casas de valores. Proveemos al mercado de servicios y mecanismos transaccionales de negociación de valores, con estándares internacionales de calidad, transparencia informativa, seguridad y precios competitivos. Nos respaldamos en las Prácticas de Buen Gobierno Corporativo, en un equipo humano competente y comprometido, apoyados en la mejor tecnología y con la generación de los recursos necesarios para su crecimiento.

### **Visión**

Ser la primera opción para el financiamiento y la inversión. BVQ, (2006).

### **10.13.- QUÉ SON LAS ACCIONES**

Una acción es un título que representa una parte o cuota del capital social de una sociedad anónima. Confiere a su titular legítimo la condición de accionista; dependiendo el tipo de acción concede a su titular derecho a voto.

Un accionista es propietario de un porcentaje de una sociedad de acuerdo a la cantidad de acciones que posee, las acciones se pueden negociar en las bolsas de valores. Cano, E. Picaval.S.A. (2011).

### **10.14.- SOCIEDAD ANÓNIMA**

La compañía anónima es una sociedad cuyo capital esta dividido en acciones negociables, está formada por la aportación de los accionistas que responden únicamente por el monto de sus acciones.

Es el tipo de sociedad más común en nuestro país, que previo mandato de la superintendencia de compañías, será inscrita en el registro mercantil.

La compañía podrá establecerse con el capital autorizado que determine la escritura de constitución, mínimo \$8.00,00 las compañías anónimas consideraran como socio al inscrito como tal en el libro de acciones y accionistas, la junta general de accionistas es el órgano supremo de la compañía. Marín, F. (2002).

### **III. DESARROLLO METODOLÓGICO**

#### **3.1. UBICACIÓN**

El presente trabajo se realizó en la Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna en el Cantón Chone situada en el km 2.5 vía a Quito en la ciudad de Chone provincia de Manabí. (Anexo 01)

#### **3.2. ENFOQUE**

El enfoque de la presente investigación estuvo dirigido a crear una estrategia financiera para capitalizar las operaciones de producción y comercialización de la Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna.

#### **3.3. TIPO DE INVESTIGACIÓN**

Al desarrollar el presente trabajo investigativo se utilizaron como técnicas de investigación las siguientes:

- ❖ Investigación de campo
- ❖ Investigación histórica

#### **3.4. TÉCNICA A UTILIZAR**

##### **3.4.1. REVISIÓN DE DOCUMENTOS Y LIBROS CONTABLES**

Se recopiló información a través de los documentos y libros contables de la Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna el cual va a servir para hacer un análisis de la misma.

### **3.5. VARIABLES**

En el presente trabajo de investigación se evaluaron los siguientes factores:

#### **3.5.1. VARIABLE DEPENDIENTE**

- ❖ Flujo del efectivo
- ❖ Balance general y Estado de Resultado
- ❖ Índices financieros

#### **3.5.2. VARIABLE INDEPENDIENTE**

- ❖ Estrategias financieras

### **3.6. TÉCNICAS FINANCIERAS**

Análisis financieros a través de los ratios financieros.

### **3.7. MANEJO DE LA INVESTIGACIÓN**

#### **1. CONTABILIDAD DE LA EMPRESA.**

Con la información que se recopiló a través de los archivos como el balance general, estados de pérdidas y ganancias, los reportes de compra y venta, historiales de créditos, en el departamento contable de la Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna el cual sirvió para hacer un análisis de la misma y determinar las debilidades y fortalezas de la empresa.

## **2. FLUJOS DE EFECTIVOS.**

Se utilizaron las técnicas de elaboración de Flujos de efectivo caja para determinar las necesidades financieras de la empresa. Se hizo una lista en la que se estimó todas las entradas y salidas de efectivo para el período en que se prepara el flujo, para la elaboración del flujo de efectivo histórico se deben seguir los siguientes pasos:

a) Establecer el período que se pretende abarcar (año 2010).

b) Organizar una lista de los ingresos probables de efectivo de ese período. Para lo cual se pueden incluir los rubros como: Saldo del efectivo al inicio del período, ventas de contado, cobro a clientes durante el tiempo por ventas realizadas a crédito, préstamos a corto y largo plazo de instituciones bancarias, ventas de activo fijo, nuevas aportaciones de socios, después de registrar los valores de cada una de estas fuentes de ingreso, se suman y se obtiene el total.

c) Enlistar las obligaciones que implican egresos de efectivo tales como: Compra de materia prima al contado y a crédito, Gastos de fabricación (seguros, combustibles, lubricantes, etc.). Sueldos y salarios, incluidos los gastos personales del empresario, pago de capital e intereses por préstamos obtenidos, compras de activos fijos. Gastos de administración, otros. Después de haber determinado el valor de cada egreso, se suman y se obtiene el total.

Un flujo de caja proyectado es para ver el comportamiento económico de la empresa por cada año, para el cual se necesitaran las proyecciones de los futuros ingresos y egresos de efectivo que realizará la empresa para un periodo de tiempo determinado.

La importancia de elaborar un Flujo de Caja proyectado es que permitirá:

- Anticiparse a futuros déficit o falta de efectivo y, de ese modo, por ejemplo, poder tomar la decisión de buscar financiamiento oportunamente.

- Establecer una base sólida para sustentar el requerimiento de créditos, por ejemplo, al presentarlo dentro de un proyecto de negocios.

### **3. ESTRATEGIAS FINANCIERAS**

Con los datos obtenidos del flujo de caja se procedió a realizar las estrategias tales como: Tratar de recuperar la cartera vencida, Gestionar un Crédito Corporación Financiera Nacional (CFN), Ejecutar un Crédito al Banco Nacional de Fomento (BNF) y Efectuar Emisión de Obligaciones en la Bolsa de Valores - Quito.

### **4. SOCIALIZACIÓN DE RESULTADOS OBTENIDOS DE LA PRESENTE INVESTIGACIÓN.**

Se dio a conocer los resultados de la presente investigación a los directivos de la Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna en el área administrativa, mediante un informe escrito.

## **IV. RESULTADOS**

### **4.1. DIAGNÓSTICO DE LA COOPERATIVA DE PRODUCCIÓN AVÍCOLA LA FORTUNA.**

Para el análisis de la Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna del Cantón Chone se analizó la información financiera de los tres últimos años 2.008, 2.009 y 2.010 en la que se determinó lo siguiente:

Al empezar el análisis se comenzó con el Activo Corriente Exigible. La cuenta documentos por cobrar \$24.118,16 y otras cuentas por cobrar \$33.983,00 las cuales se archivan el mismo valor en libros durante los tres últimos años. Al hacerle el seguimiento se determinó que dichas cuentas se mantiene desde el año 2.002 lo que en términos contables y tributarios seria una cartera incobrable.

Existe otra cuenta por cobrar Sra. Tania que se han mantenido el mismo valor en año el 2.009 y 2.010, al hacer la investigación se determinó que esta cuenta se origina de una diferencia en caja de la ex contadora, quien no ha podido justificar dicho valor a la fecha; en esta misma sección de los activos exigibles se observó que la cuenta por cobrar socio ha seguido incrementándose tomando como base el año 2.008 el incremento fue de un 22% a pesar que las ventas solo se incrementaron en un 7%.

Otra de las apreciaciones es que los activos fijos han permanecido durante los últimos años lo que se llevó a concluir que a pesar de las nuevas tecnologías que han aparecido en el mercado la Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna del Cantón Chone cuenta con activos fijos que casi han cumplido su vida útil, esto ha traído como consecuencia que los ingresos por ventas en el departamento de producción de alimento balanceado haya decrecido en un 5% con relación al año 2.008. A pesar de lo anteriormente expuesto sin embargo se observó que el



pasivo corriente con relación al año base 2.008 se incrementó en un 59% razón que no se justifica para dicho endeudamiento, el patrimonio se ha ido incrementando, el motivo fue que las pérdidas acumuladas de años anteriores \$223.332,43 y el año 2.008 fueron compartidas entre los socios lo que mejoró el patrimonio, sin embargo el capital pagado decreció en un 4% \$19.021,37 que fue producto de la liquidación de un socio.

Se analizó los resultado de la cooperativa de Producción Avícola La Fortuna del Cantón Chone del año 2.010 y se concluyó que una de las actividades principales como era la producción de alimento balanceado se ha ido deteriorando por la falta de innovación en sus maquinarias, pues en la actualidad el alimento balanceado lo consumen ya no en polvo sino peletizado y la Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna del Cantón Chone no ha adquirido una maquinaria tan necesaria para poder dinamizar las actividades de la cooperativa.

A pesar de que la Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna del Cantón Chone se la creo sin fines de lucro pero sin embargo para poderle dar un buen servicio a sus asociados necesitan de un margen de utilidad que le permita renovar sus maquinarias para poder tener presencia en el mercado.

En el diagnóstico se pudo observar que los márgenes de utilidad bruta que maneja la Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna del Cantón Chone son muy bajos sobre todo en lo que son las ventas de almacén como son materia prima, medicina de fábrica, medicina de almacén y materiales cuyo porcentaje es de apenas de un 0,41% en el año 2.008, en el año 2.009 mejoró a un 4,95% y en el año 2.010 disminuyó en un 3,67% estos niveles se consideran bajos por ser insumos o materiales que pueden ocasionar pérdida en vista que son productos susceptibles a mermas.

En cuanto a los porcentajes de utilidad bruta de los productos elaborado por la Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna del Cantón Chone se pudo apreciar que solo en el año 2.009 su porcentaje fue superior (20%) lo que se vio reflejado en un mejor resultado \$41.585,49 los años anteriores, en el año 2.008 obtuvo un 12% \$2.836,86 y en el año 2.010 el 13% \$1.945,39. Esta utilidad bruta del ejercicio va a servir para cubrir los gastos fijos, pero estos porcentajes bajos son los que no le ha permitido a la Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna del Cantón Chone que tenga una utilidad razonable como para renovar su planta y equipo.

Con estos antecedentes se concluye que para poderle inyectar liquidez a la empresa se tiene que proceder a cobrar la cartera de los socios, lo que servirá para pagar sobre todo a las instituciones bancarias que les representa una carga financiera que afecta los resultados de la Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna del Cantón Chone y que además ayudaría con dinero fresco para tomar decisiones en cuanto a la parte de de producción. (Cuadros 04.01, 04.02)

## CUADRO 04.01

## COOPERATIVA DE PRODUCCIÓN AVÍCOLA LA FORTUNA

## BALANCE GENERAL

## CUADRO COMPARATIVO

ACTIVO	Año (\$)	Año 2009		Año 2010		Año 2009		Año 2010	
		(\$)	Incremento (\$)	(\$)	Incremento (\$)	Incremento (\$)	%	Incremento (\$)	%
ACTIVO CORRIENTE	88.390,25	33.812,51	75.756,90	54.577,74	62%	-12.633,35	-14%		
DISPONIBLES	99.368,90	41.058,46	30.879,98	(58.310,44)	-59%	-68.488,92	-69%		
Caja	-11.327,94	-7.595,24	44.527,63		0%	55.855,57	-493%		
Banco	123,29	123,29	123,29	-	0%	-	0%		
Inversiones Cta. Ahorro	226,00	226,00	226,00	-	0%	-	0%		
Inversiones Acciones	285.492,76	649.902,65	564.336,56	364.409,89	128%	278.843,80	98%		
CTA. Y DCTO POR COBRAR	227.747,67	263.985,40	276.902,25	36.237,73	16%	49.154,58	22%		
Cuentas por Cobrar Socios	22.295,53	40.252,22	46.491,80	17.956,69	81%	24.196,27	109%		
Cuentas por Cobrar Clientes	24.118,16	24.118,16	24.118,16	-	0%	-	0%		
Doc. Por Cobrar		182.607,96	173.285,66	182.607,96		173.285,66			
Otras Cuentas por Cobrar Socio									

Otras Cuentas por Cobrar	33.983,23	33.983,23	33.983,23	-	0%	-	0%
Otras Cuentas por Cobrar Sra. Tania		63.459,17	63.459,17	63.459,17		63.459,17	
Anticipo y Préstamo Empleados	71,00	421,00	1.891,00	350,00	493%	1.820,00	2563%
Anticipos Servicios	150,31	1.592,41	2.103,43	1.442,10	959%	1.953,12	1299%
Anticipo Insumos		97.381,24		97.381,24		-	
(-)Prov. Ctas. Incobrables	- 22.873,14	- 57.898,14	-57.898,14	(35.025,00)	153%	-35.025,00	153%
<b>INVENTARIOS</b>	<b>56.935,77</b>	<b>100.898,45</b>	<b>71.507,56</b>	<b>43.962,68</b>	<b>77%</b>	<b>14.571,79</b>	<b>26%</b>
Materia Prima	37.775,72	87.418,41	55.324,70	49.642,69	131%	17.548,98	46%
Productos Terminados	5.698,20	3.256,15	5.261,70	(2.442,05)	-43%	-436,50	-8%
Materiales	1.739,90	1.849,68	1.910,96	109,78	6%	171,06	10%
Inv. Medicina de Fábrica	9.711,12	5.528,11	7.060,74	(4.183,01)	-43%	-2.650,38	-27%
Inv. Medicina de Almacén	2.010,83	2.846,10	1.949,46	835,27	42%	-61,37	-3%
(-) PROVISIONES PARA MERMAS DE INV.	-19.882,20	-40.028,64	-34.023,34	(20.146,44)	101%	-14.141,14	71%
Materia Prima	-19.924,50	- 40.028,64	-33.471,33	(20.104,14)	101%	13.546,83	68%
Provisiones para Medicina	42,30		-552,01	(42,30)	-100%	-594,31	-1405%
<b>CUENTAS POR COBRAR AL FISCO</b>	<b>24.190,69</b>	<b>13.235,80</b>	<b>10.227,61</b>	<b>(10.954,89)</b>	<b>-45%</b>	<b>-13.963,08</b>	<b>-58%</b>

Retenciones en la Fuente	16.976,52	6.021,63	5.828,73	(10.954,89)	-65%	-11.147,79	-66%
Crédito Tributario IR	7.214,17	7.214,17	4.398,88	-	0%	-2.815,29	-39%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>435.127,27</b>	<b>757.820,77</b>	<b>687.805,29</b>	<b>322.693,50</b>	<b>74%</b>	<b>252.678,02</b>	<b>58%</b>
<b>ACTIVOS FIJOS</b>							
<b>NO DEPRECIABLE</b>	<b>45.631,05</b>	<b>45.631,05</b>	<b>45.631,05</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>
Terrenos	45.631,05	45.631,05	45.631,05	-	0%	-	0%
<b>DEPRECIABLE</b>	<b>905.948,07</b>	<b>905.948,07</b>	<b>907.498,57</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>	<b>1.550,50</b>	<b>0%</b>
Edificio	243.718,32	243.718,32	243.718,32	-	0%	-	0%
Construcciones	59.587,64	59.587,64	59.587,64	-	0%	-	0%
Remodelaciones	37.948,39	37.948,39	37.948,39	-	0%	-	0%
Otros Locales	170.562,40	170.562,40	170.562,40	-	0%	-	0%
M. y Enseres	18.023,02	18.023,02	18.023,02	-	0%	-	0%
Muebles de Oficina	319.609,04	319.609,04	321.159,54	-	0%	1.550,50	0%
Enseres de Oficina	38.041,01	38.041,01	38.041,01	-	0%	-	0%
Vehículo de uso de Fabrica	12,43	12,43	12,43	-	0%	-	0%
Otros Activos Fijos	18.445,82	18.445,82	18.445,82	-	0%	-	0%

<b>(-) DEPRECIACIONES ACUMULADAS</b>	-634.400,64	-649.753,62	-662.368,58	(15.352,98)	2%	-27.967,94	4%
Edificio	-34.785,23	-36.826,19	-38.285,70	(2.040,96)	6%	-3.500,47	10%
Construcciones	-79.972,55	-84.849,35	-88.599,38	(4.876,80)	6%	-8.626,83	11%
Otros Locales	-167.940,93	-169.438,41	-169.993,68	(1.497,48)	1%	-2.052,75	1%
Mobiliario y Equipo	-351.701,93	-358.639,67	-365.489,82	(6.937,74)	2%	-13.787,89	4%
<b>GASTOS AMORTIZABLES</b>	75,63	-	-	(75,63)	-100%	-75,63	-100%
Programa de Computación	1.484,08	1.408,45	1.408,45	(75,63)	-5%	-75,63	-5%
Amortización Acumulada	-1.408,45	-1.408,45	-1.408,45	-	0%	-	0%
<b>TOTAL ACTIVO FIJO</b>	<b>317.254,11</b>	<b>301.825,50</b>	<b>290.761,04</b>	<b>(15.428,61)</b>	<b>-5%</b>	<b>-26.493,07</b>	<b>-8%</b>
<b>DIFERIDO</b>	<b>3.285,58</b>	<b>3.285,58</b>	<b>3.285,58</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>
Proveeduría Mat. Laboratorio	3.285,58	3.285,58	3.285,58	-	0%	-	0%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>755.666,96</b>	<b>1.062.931,85</b>	<b>981.851,91</b>	<b>307.264,89</b>	<b>41%</b>	<b>226.184,95</b>	<b>30%</b>
<b>PASIVO</b>				<b>-</b>		<b>-</b>	
<b>CORRIENTE</b>				<b>-</b>		<b>-</b>	
Cuenta Ahorro Socio	8.754,54	2.894,69	53.884,80	(5.859,85)	-67%	45.130,26	516%
<b>PROVEEDORES</b>	<b>38.583,64</b>	<b>43.108,46</b>	<b>94.831,91</b>	<b>4.524,82</b>	<b>12%</b>	<b>56.248,27</b>	<b>146%</b>

Proveedores de Bienes	38.488,34	34.344,30	93.676,61	(4.144,04)	-11%	55.188,27	143%
Proveedores Varios	95,30	8.932,22	95,30	8.836,92	92,73	-	0%
Proveedores Servicio		- 168,06	1.060,00	(168,06)		1.060,00	
Provisiones por Pagar	23.669,05	22.459,53	23.224,32	(1.209,52)	-5%	- 444,73	-2%
<b>OBLIGACIONES POR PAGAR</b>	<b>119.366,12</b>	<b>258.316,11</b>	<b>129.099,57</b>	<b>138.949,99</b>	<b>116%</b>	<b>9.733,45</b>	<b>8%</b>
Cuentas por Pagar Inst. Financiera	26.548,51	152.091,78	119.161,65	125.543,27	473%	92.613,14	349%
Otras Cuentas por Pagar	91.125,32	86.712,77	9.132,14	(4.412,55)	-5%	-81.993,18	-90%
Intereses por Pagar	1.692,29	19.511,56	805,78	17.819,27	1053%	- 886,51	-52%
<b>GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR</b>	<b>1.706,77</b>	<b>7.834,53</b>	<b>3.595,38</b>	<b>6.127,76</b>	<b>359%</b>	<b>1.888,61</b>	<b>111%</b>
Sueldos por Pagar	315,45	315,45	2.314,86	-	0%	1.999,41	634%
15% Participación Trabajadores	425,53	6.237,82		5.812,29	1366%	-425,53	-100%
Beneficios Sociales por Pagar				-		-	
Cuentas por Pagar IESS	965,79	1.281,26	1.280,52	315,47	33%	314,73	33%
<b>CUENTAS POR PAGAR FISCO</b>	<b>1.594,86</b>	<b>3.871,63</b>	<b>3.257,02</b>	<b>2.276,77</b>	<b>143%</b>	<b>1.662,16</b>	<b>104%</b>
Retenciones en la Fuente por Pagar	1.023,48	569,72	2.114,17	(453,76)	-44%	1.090,69	107%

Impuesto a la Renta por Pagar	360,26	360,26	360,26	360,26	-	0%	-	0%
Retenciones IVA por Pagar	211,12	2.941,65	782,59	2.730,53	571,47	1293%	571,47	271%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>193.674,98</b>	<b>338.484,95</b>	<b>307.893,00</b>	<b>144.809,97</b>	<b>114.218,02</b>	<b>75%</b>	<b>114.218,02</b>	<b>59%</b>
<b>NO CORRIENTE</b>	<b>196.525,25</b>	<b>149.127,21</b>	<b>96.693,83</b>	<b>(47.398,04)</b>	<b>- 99.831,42</b>	<b>-24%</b>	<b>- 99.831,42</b>	<b>-51%</b>
Prestamos Bco. Comercial L/P	196.525,25	149.127,21	96.693,83	(47.398,04)	- 99.831,42	-24%	- 99.831,42	-51%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>390.200,23</b>	<b>487.612,16</b>	<b>404.586,83</b>	<b>97.411,93</b>	<b>14.386,60</b>	<b>25%</b>	<b>14.386,60</b>	<b>4%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>365.466,73</b>	<b>533.734,20</b>	<b>575.319,69</b>	<b>168.267,47</b>	<b>209.852,96</b>	<b>46%</b>	<b>209.852,96</b>	<b>57%</b>
Capital Pagado	448.530,30	429.508,93	429.508,93	(19.021,37)	- 19.021,37	-4%	- 19.021,37	-4%
Reserva Legales	10.018,12	17.971,35	17.971,35	7.953,23	7.953,23	79%	7.953,23	79%
Reservas Facultativas	6.821,48	6.821,48	6.821,48	-	-	0%	-	0%
Reserva de Rev. De Activos	120.945,28	120.945,28	120.945,28	-	-	0%	-	0%
Subvención Donación Legado	72,65	72,65	72,65	-	-	0%	-	0%
<b>Resultado Ejercicio</b>	<b>2.411,33</b>			<b>(2.411,33)</b>	<b>- 2.411,33</b>	<b>-100%</b>	<b>- 2.411,33</b>	<b>-100%</b>
<b>Perdida del Ejercicio anteriores</b>	<b>-223.332,43</b>	<b>- 41.585,49</b>		<b>181.746,94</b>	<b>223.332,43</b>	<b>-81%</b>	<b>223.332,43</b>	

FUENTE: COOPERATIVA DE PRODUCCIÓN AVÍCOLA LA FORTUNA  
ELABORACIÓN: AUTORAS DE LA TESIS



CUADRO 04.02

COOPERATIVA DE PRODUCCIÓN AVÍCOLA LA FORTUNA

ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS							
	AÑO	AÑO	AÑO	Año 2009		Año 2010	
	(\$)	(\$)	(\$)	Incremento (\$)	%	Incremento (\$)	%
<b>VENTAS</b>	1.583.201,66	1.557.512,58	1.688.147,71	(25.689,08)	-2%	104.946,05	7%
Ventas de alimentos	1.296.844,10	1.220.097,21	1.223.341,16	(76.746,89)	-6%	-73.502,94	-6%
<b>ALIMENTO DE AVES</b>	1.244.239,68	1.177.839,57	1.188.078,15	(66.400,11)	-5%	-56.161,53	-5%
Postura # 1	767.927,65	490.861,09	226.290,91	(277.066,56)	-36%	-541.636,74	-71%
Postura # 2		48.434,68	278.361,18				
Postura 1 concentrado 50	47.576,10	31.020,37	2.635,49	(16.555,73)	-35%	-44.940,61	-94%
Inicial pollitas	30.909,77	42.418,88	29.236,77	11.509,11	37%	-1.673,00	-5%
Crecimiento piso	13.547,50	17.292,53	17.782,16	3.745,03	28%	4.234,66	31%
Crecimiento jaula	59.131,10	61.781,80	47.567,96	2.650,70	4%	-11.563,14	-20%
Acabado broiler	14.685,30	13.581,11	15.243,43	(1.104,19)	-8%	558,13	4%

Inicial broiler	4.129,56	4.627,85	10.730,29	498,29	12%	6.600,73	160%
Inicial broiler concentrado	3.120,26	1.415,48	713,35	(1.704,78)	-55%	- 2.406,91	-77%
Crecimiento jaula concentrado	3.943,94	1.795,64	1.682,67	(2.148,30)	-54%	- 2.261,27	-57%
Postura # 1 pico	205.502,79	315.435,28	451.807,79	109.932,49	53%	246.305,00	120%
Pre postura # 1	9.577,95	18.153,15	18.361,97	8.575,20	90%	8.784,02	92%
Pre postura # 2	5.359,46	12.067,20	11.996,97	6.707,74	125%	6.637,51	124%
Postura # 2 concentrado		3.054,98	548,42	3.054,98		548,42	
Crecimiento broiler	11.295,63	13.006,10	13.733,62	1.710,47	15%	2.437,99	22%
Postura 1 pico concentrado	48.049,76	55.944,94	46.229,75	7.895,18	16%	-1.820,01	-4%
Postura 1 estudio	9.985,95			(9.985,95)	-100%	-9.985,95	-100%
postura pico estudio	4.075,50			(4.075,50)	-100%	- 4.075,50	-100%
Inicial pollita concentrado			1.734,48	-		1.734,48	
Acabado broiler concentrado		3.947,48	1.637,00	3.947,48		1.637,00	
Gallina de venta		34.347,20	1.584,44	34.347,20		1.584,44	
Gallo pelea	1.369,06	2.173,48	2.700,77	804,42	59%	1.331,71	97%
Alimento Concentrado	4.052,40				0%	- 4.052,40	-100%

Crecimiento broiler concentrado		3.797,56	2.059,74			2.059,74	
Broiler desarrollo concentrado		2.682,77	5.438,99			5.438,99	
<b>ALIMENTO DE CERDOS</b>	<b>51.930,95</b>	<b>38.448,70</b>	<b>29.112,91</b>	<b>(13.482,25)</b>	<b>-26%</b>	<b>-22.818,04</b>	<b>-44%</b>
Cerdo desarrollo concentrado		77,44	24,41			24,41	
Cerdo engorde concentrado		534,70	306,83			306,83	
Cerdo desarrollo	15.963,09	13.415,31	11.553,35	(2.547,78)	-16%	-4.409,74	-28%
Cerdo engorde	27.017,72	15.398,06	12.160,74	(11.619,66)	-43%	-14.856,98	-55%
Cerdo inicial		60,11	20,95	60,11		20,95	
Cerdo de gestación	4.275,38	5.161,35	3.625,48	885,97	21%	-649,90	-15%
Cerdo de lactancia	4.674,76	3.801,73	1.421,15	(873,03)	-19%	-3.253,61	-70%
<b>ALIMENTO DE BOVINOS</b>	<b>502,52</b>	<b>3.371,06</b>	<b>2.598,54</b>	<b>2.868,54</b>	<b>571%</b>	<b>2.096,02</b>	<b>417%</b>
Ternero crecimiento		28,92	106,01	28,92		106,01	
Ganado de producción 16	502,52	3.342,14	2.492,53	2.839,62	565%	1.990,01	396%
<b>ALIMENTO DE TILAPIA</b>		<b>416,00</b>	<b>3.551,56</b>				
Alimento tilapia		416,00	3.551,56	-			
<b>ALIMENTO DE CODORNIZ</b>	<b>170,95</b>	<b>21,88</b>		<b>(149,07)</b>	<b>-87%</b>	<b>-170,95</b>	<b>-100%</b>

Alimento de Codorniz	170,95	21,88		(149,07)	-87%	-170,95	-100%
<b>VENTAS DE ALMACEN</b>	<b>286.357,56</b>	<b>337.415,37</b>	<b>464.806,55</b>	<b>(51.057,81)</b>	<b>-18%</b>	<b>-178.448,99</b>	<b>-62%</b>
Materia prima	270.994,82	327.440,53	456.419,87	(56.445,71)	-21%	-185.425,05	-68%
Medicina fabrica	1.912,77	2.282,36	1.441,71	(369,59)	-19%	471,06	25%
Medicina Almacén	7.368,57	5.551,68	4.535,37	1.816,89	25%	2.833,20	38%
Materiales	6.081,40	2.140,80	2.409,60	3.940,60	65%	3.671,80	60%
<b>(-) Costos de Venta</b>	<b>1.423.183,00</b>	<b>1.299.010,57</b>	<b>1.517.680,70</b>	<b>124.172,43</b>	<b>9%</b>	<b>-94.497,70</b>	<b>-7%</b>
Costo de venta de producto Elaborado	1,137.593,76	978.272,77	1.069.947,33	159.320,99	14%	67.646,43	6%
	159.250,34	241.824,44	153.393,83				
<b>PORCENTAJE DE UTILIDAD BRUTA</b>	<b>12%</b>	<b>20%</b>	<b>13%</b>				
Costo de venta de Almacén	285.174,70	320.727,87	447.733,37	(35.553,17)	-12%	-162.558,67	-57%
	1.182,86	16.687,50	17.073,18				
	0.41%	4.95%	3.67%				
Consumo de Materia Prima	440.38	9.93		430,45	98%		0%
(-) descuento y devoluciones	25,84				0%		0%
<b>Gastos Operacionales</b>							

<b>Gastos Administrativo</b>	<b>41.157,21</b>	<b>63.788,62</b>	<b>52.964,51</b>	<b>(22.631,41)</b>	<b>-55%</b>	<b>- 11.807,30</b>	<b>-29%</b>
Gastos del personal	38.261,90	38.482,75	41.165,76	(220,85)	-1%	-2.903,86	-8%
otros gastos del personal	1.142,00	2.730,65	2.874,97	(1.588,65)	-139%	-1.732,97	-152%
Atención a Directivos		114,00	733,64				
Servicios de terceros	1.479,36	22.352,48	6.326,35	(20.873,12)	-1411%	-4.846,99	-328%
Impuestos y contribuyentes	273,95	108,74	1.863,79	165,21	60%	-1.589,84	-580%
<b>OTROS EGRESOS</b>	<b>1.782,89</b>	<b>2.583,17</b>	<b>2.365,78</b>	<b>(800,28)</b>	<b>-45%</b>	<b>- 582,89</b>	<b>-33%</b>
Materiales de oficina	1.554,39	1.940,47	1.953,44	(386,08)	-25%	- 399,05	-26%
Gasto judiciales y notariales	100,00	60,00		40,00	40%		0%
Mantenimiento de mobiliario	112,00	500,44	277,80	(388,44)	-347%	-165,80	-148%
Análisis Laboratorio ESPAM	16,50				0%		0%
Suministro de Aseo		56,26				-	
Ofrendas		26,00	68,00				
Gastos de Asamblea			28,00	-			
Obsequios			25,00	-			
Medicina para Botiquín			13,54	-			

<b>PROVISIONES</b>	20.000,00	35.025,00		(15.025,00)	-75%		0%
provisión Valores Incobrables	20.000,00	35.025,00		(15.025,00)	-75%		0%
<b>DEPRECIACIONES</b>	8.136,60	7.676,50	6.250,79	460,10	6%	1.885,81	23%
Dep. de edificio	4.431,76	4.224,72	3.383,84	207,04	5%	1.047,92	24%
Dep. de mobiliario	3.704,84	3.451,78	2.839,45	253,06	7%	865,39	23%
<b>AMORTIZACIONES</b>	17,86	75,63		(57,77)	-323%		0%
Programas de Computación	17,86	75,63		(57,77)	-323%		0%
Egresos Extraordinario			27,50	-			
<b>TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	71.094,56	109.148,92	61.581,08	(38.054,36)	-54%	9.513,48	13%
<b>COSTOS FABRICACION</b>				-		-	
Remuneración personal fabrica	37.912,84	36.809,03	41.265,89	1.103,81	3%	-3.353,05	-9%
Otros gastos de personal	928,00	1.680,65	43.285,00	(752,65)	-81%	-42.357,00	-4564%
Gastos de Fabricación Indirecto				-		-	
Servicio Transporte		33,00	1.858,84				
Servicios de terceros	12.791,50	5.466,28	7.116,70	7.325,22	57%	5.674,80	44%
Flete de carro transporte ind.	100,00	331,50	60,00	(231,50)	-232%	40,00	40%

trabajos eventuales	114,00		85,00			0%	29,00	25%
Energía	12.577,50	5.134,78	6.966,69	7.442,72		59%	5.610,81	45%
Honorarios Profesionales			5,01	-				
Gastos de Infraestructura	2.404,48	5.955,66	20.090,39	(3.551,18)		-148%	-17.685,91	-736%
mantenimiento de maquinaria	2.158,08	5.949,41	13.468,54	(3.791,33)		-176%	-11.310,46	-524%
Diversos Mat. Fabrica		6,25					-	
mantenimiento de edificio	246,40		6.146,72			0%	-5.900,32	-2.395%
Mantenimientos de Silos			268,80	-				
Combustibles Lubricantes			206,33	-				
<b>OTROS EGRESOS</b>	<b>5.132,01</b>	<b>9.605,02</b>	<b>16.454,77</b>	<b>(4.473,01)</b>		<b>-87%</b>	<b>-11.322,76</b>	<b>-221%</b>
materiales de fabrica	5.132,01	9.597,52	16.454,77	(4.465,51)		-87%	-11.322,76	-221%
Depreciaciones y Amortizaciones	8.136,59	7.676,48	6.412,96	460,11		6%	1.723,63	21%
Edificio y otros locales	4.431,73	4.224,72	2.896,01	207,01		5%	1.535,72	35%
Maquinarias, Equipos Muebles de oficina	3.704,86	3.451,76	3.516,95	253,10		7%	187,91	5%
<b>TOTAL GASTOS FABRICACION</b>	<b>67.305,42</b>	<b>67.226,12</b>	<b>136.484,55</b>	<b>79,30</b>		<b>0%</b>	<b>-69.179,13</b>	<b>-103%</b>
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>				-			-	

Intereses Bancos y Otros	26.843,63	45.389,76	24.758,62	(18.546,13)	-69%	2.085,01	8%
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>26.843,63</b>	<b>45.389,76</b>	<b>24.758,62</b>	<b>(18.546,13)</b>	<b>-69%</b>	<b>2.085,01</b>	<b>8%</b>
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>1.588.426,61</b>	<b>1.520.775,37</b>	<b>1.740.504,95</b>	<b>67.651,24</b>	<b>4%</b>	<b>-152.078,34</b>	<b>-10%</b>
<b>OTROS INGRESOS</b>	<b>964,74</b>	<b>132,86</b>	<b>638,15</b>	<b>831,88</b>	<b>86%</b>	<b>326,59</b>	<b>34%</b>
Intereses ganados	964,74	96,70	346,41	868,04	90%	618,33	64%
Ingresos por Servicios		36,16	291,74				
<b>INGRESOS EXTRAORDINARIOS</b>	<b>7.097,07</b>	<b>4.715,42</b>	<b>53.664,48</b>	<b>2.381,65</b>	<b>34%</b>	<b>- 46.567,41</b>	<b>-656%</b>
Otros ingresos	7.097,07	4.715,42	53.664,48	2.381,65	34%	- 46.567,41	-656%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>8.061,81</b>	<b>4.848,28</b>	<b>54.302,63</b>	<b>3.213,53</b>	<b>40%</b>	<b>- 46.240,82</b>	<b>-574%</b>
<b>Resultado del periodo</b>	<b>2.836,86</b>	<b>41.585,49</b>	<b>1.945,39</b>	<b>(38.748,63)</b>	<b>-1.366%</b>	<b>891,47</b>	<b>31%</b>

FUENTE: COOPERATIVA DE PRODUCCIÓN AVÍCOLA LA FORTUNA  
ELABORACIÓN: AUTORAS DE LA TESIS



## 4.2. TÉCNICAS FINANCIERAS.

Para el análisis financiero de la Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna en el Cantón Chone se utilizó dos tipos de técnicas:

Balances comparativos tomando como base el año 2.008 y los ratios financieros que a continuación se va a analizar.

### 4.2.1 LIQUIDEZ

#### Fórmula 04.01

$$\text{Razón de rapidez o prueba de ácido} = \frac{\text{Activo circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo circulante}}$$

$$\text{Año 2008} = \frac{435.127,27}{193.676,98} = 2,25$$

$$\text{Año 2009} = \frac{757.820,77}{338.484,95} = 2,24$$

$$\text{Año 2010} = \frac{687.805,29}{307.893,00} = 2,23$$

### ANÁLISIS DE LIQUIDEZ

La Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna en el Cantón Chone tiene una aparente liquidez, pues sus indicadores mostraron que contó con \$2,25 en el año

2.008, en el año 2.009 con \$2,24 y en el año 2.010 con \$2,23 para cubrir \$1.00 de deuda a corto plazo.

Esta aparente liquidez se origina por las cuentas por cobrar que aparecen en el balance general \$58.101,39 en el 2.008, \$304.168,52 en el 2.009, y en el 2.010 \$294.846,22 y que en su totalidad es una cartera incobrable, pues permanecen en libros más de cinco años.

#### 4.2.2 SOLVENCIA

##### Fórmula 04.02

$$\frac{\text{Utilidad}}{\text{Total Activo}} = \%$$

$$\text{Año 2008} = \frac{390.200,23}{755.666,96} = 52\%$$

$$\text{Año 2009} = \frac{338.484,95}{1.062.931,85} = 32\%$$

$$\text{Año 2010} = \frac{404.586,83}{981.851,91} = 41\%$$

#### ANÁLISIS DE SOLVENCIA

La cooperativa de Producción Avícola La Fortuna no tiene un apalancamiento financiero muy elevado por el patrimonio ya que su gran mayoría está formado por la

aportación de socios que en el año 2.008 fue de \$448.530,30 en el año 2.009 fue de \$429.508,93 y en el año 2.010 fue de \$429.508,93.

Además dentro del patrimonio existe una cuenta de reserva de revalorización de activos con un valor de \$120.945,28 hace que el patrimonio se fortalezca, además las pérdidas de ejercicio anteriores acumuladas al 2.008 de \$223.332,43 fueron absorbidas por los socios vigente de aquella época, razón por la cual el apalancamiento financiero en el año 2.008 fue de 52%, en el año 2.009 disminuyó un 32% y en el año 2.010 aumentó con un 41%.

#### 4.2.3. ROTACIÓN DE INVENTARIO

##### Fórmula 04.03

$$\text{Rotación de Inventario} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario}}$$

$$\text{Año 2008} = \frac{1.423.183,00}{56.935,77} = 25,00$$

$$\text{Año 2009} = \frac{1.299.010,57}{100.898,45} = 12,87$$

$$\text{Año 2010} = \frac{1.517.680,70}{71.507,56} = 21,22$$

## ANÁLISIS DE ROTACIÓN DE INVENTARIO

Se analizó la rotación del inventario y se observó que en el año 2.008 la rotación fue de 25 veces, en el año 2.009 fue de 13 veces y en el año 2.010 de 21 veces, esta rotación alta se explica porque se incrementaron las ventas del almacén (productos terminados), mas no las ventas de alimentos balanceado, que mas bien decreció en un 6% (actividad principal de la Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna del Cantón Chone). Debido a la falta de tecnología la empresa actualmente ha descuidado su actividad principal y más bien se dedica a vender insumos veterinarios y es este rubro el que se ha incrementado y hace que las ventas también se incrementen unos puntos.

### 4.2.4. PERIODO DE COBRANZA

#### Fórmula 04.04

$$\text{Periodo de Cobranza} = \frac{\text{Ventas Totales}}{\text{dias/año}} = \text{ventas diarias}$$

$$\text{Año 2008} = \frac{1.583.201,66}{360} = 4.397,78$$

$$\text{Cta. socios} = \frac{227.747,67}{4.397,78} = 51,79 \text{ dias}$$

$$\text{Cta. por Cobrar Clientes} = \frac{22.295,53}{4.397,78} = 5,07 \text{ dias}$$

$$\text{Año 2009} = \frac{1.557.512,58}{360} = 4.326,42 \quad \text{Cta. por cobrar socios} = \frac{263.985,40}{4.326,42} = 61,02 \text{ dias}$$

$$\text{Cta. Clientes} = \frac{40.252,22}{4.326,42} = 9,30 \text{ dias}$$

$$\text{Año 2010} = \frac{1.688.147,71}{360} = 4.689,30$$

$$\text{Cta. Socios} = \frac{276.902,25}{4.689,30} = 59,05 \text{ dias}$$

$$\text{Cta. Clientes} = \frac{46.491,80}{4.689,30} = 9,91 \text{ dias}$$

### **ANÁLISIS DE PERIODO DE COBRANZA**

Para elaborar este ratio solo se tomó en cuenta aquellas cuentas por cobrar que han estado en movimiento como son las cuentas por cobrar socios y cuentas por cobrar clientes las otras cuentas por ser cartera incobrable no se las tomó en consideración para que el análisis sea más real.

### **3.4. ESTRATEGIAS FINANCIERAS.**

Como estrategias financieras tenemos las siguientes:

Para la cartera vencida de los socios se aplicará la estrategia de incentivos y así poder recuperar dicha cartera cuyo valor es de \$ 276.902,25 para lo cual ofreceríamos descuentos del 10% del total de la deuda y se les dará a los socios un plazo de 5 años pagaderos anualmente, tal como se demuestra en el flujo.

Con respecto a las ventas, en el Flujo se considera una política de Crédito para socios y clientes de 30 días plazo.

En el costo del balaceado se considera una utilidad bruta del 10%. Los otros ingresos se originan por las ventas de productos terminados de medicina veterinaria.

Las compras se las hace de contado pues el 90% de la materia prima es un producto agrícola (maíz y pasta soya).

#### ❖ **GESTIONAR UN CRÉDITO CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL**

Gestionar un crédito directo a largo plazo (5 años) a la Corporación Financiera Nacional (CFN), hipotecando los bienes de la Cooperativa valorados en \$575.319,69 (patrimonio) para un crédito multisectorial productivo que financie el 100% para la compra de la máquina peletizadora (Con esta estrategia se ha proyectado el flujo de caja).

Crédito a la CFN

Monto: \$ 100.000,00

Tipo de crédito: directo

Beneficiario: Cooperativa de Producción Avícola la Fortuna

Plazo de pago: 5 años

Periodo de gracia: 6 meses

Interés: 10,30%

Interés de mora: 10,9% al 11% anual

**Plazo de trámite:** Para que se entregue toda la documentación será de 30 días tiempo cliente, en caso de que el cliente se atrase se dará una prórroga de 15 días, si no cumple con este tiempo se anula el trámite.

### 4.3 FLUJO DE CAJA PROYECTADO

CUADRO 04.03

FLUJO PROYECTADO VENTAS CON LA PELETIZADORA						
INGRESOS POR VENTA DE ALIMENTO BALANCEADO AVES	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
POSTURA# 2	358.148,09	393.962,90	433.359,19	476.695,11	524.364,62	576.801,08
POSTURA PICO	367.135,51	403.849,06	444.233,97	488.657,36	537.523,10	591.275,41
POSTURA # 1	320.006,64	352.007,30	387.208,03	425.928,84	468.521,72	515.373,89
CRECIMIENTO JAULA	29.374,85	32.312,34	35.543,57	39.097,93	43.007,72	47.308,49
<b>TOTALES</b>	<b>1.074.665,09</b>	<b>1.182.131,60</b>	<b>1.300.344,76</b>	<b>1.430.379,23</b>	<b>1.573.417,16</b>	<b>1.730.758,87</b>

FUENTE: COOPERATIVA DE PRODUCCIÓN AVÍCOLA LA FORTUNA  
ELABORACIÓN: AUTORAS DE LA TESIS

## CUADRO 04.04

FLUJO DE CAJA PROYECTADO CFN						
	0- AÑO	1- AÑO	2- AÑO	3- AÑO	4- AÑO	5- AÑO
INGRESOS OPERACIONALES	1.159.683,27	1.365.207,01	1.501.727,72	1.651.900,49	1.817.090,54	1.998.799,59
VENTAS DE CONTADO	985.109,67	1.083.620,63	1.191.982,70	1.311.180,97	1.442.299,06	1.586.528,97
CUENTAS POR COBRAR		89.555,42	98.510,96	108.362,06	119.198,26	131.118,09
RECUPERACION DE CARTERA VENCIDA SOCIOS	17.609,73	19.370,70	21.307,77	23.438,54	25.782,40	28.360,64
RECUPERACION DE CARTERA CLIENTES	55.790,16	61.369,18	67.506,09	74.256,70	81.682,37	89.850,61
OTROS INGRESOS (VTA. DE MEDIC. VETERINARIA)	101.173,72	111.291,09	122.420,20	134.562,22	148.128,44	162.941,28
EGRESOS OPERACIONALES	1.174.054,93	1.291.460,42	1.420.606,46	1.562.667,11	1.718.933,82	1.890.827,20
COMPRA MATERIA PRIMA	967.198,58	1.063.918,44	1.170.310,28	1.287.341,31	1.416.075,44	1.557.682,99
COMPRA INSUMOS	91.056,34	100.161,98	110.178,18	121.195,99	133.315,59	146.647,15
GASTOS ADMINISTRATIVOS Y VENTAS	70.800,00	77.880,00	85.668,00	94.234,80	103.658,28	114.024,11
PAGO PROVEEDORES	45.000,00	49.500,00	54.450,00	59.895,00	65.884,50	72.472,95
FLUJO OPERACIONAL	(14.371,66)	73.746,60	81.121,26	89.233,38	98.156,72	107.972,39
INGRESOS NO OPERACIONALES	100.000,00	0	0	0	0	0
FINANCIAMIENTO A LA CFN	100.000,00					
APORTACION SOCIOS						
EGRESOS NO OPERACIONALES	30.603,74	57.185,97	57.185,97	57.185,97	57.185,97	57.185,97
AMORTIZACION PRESTAMO CFN COMPRA PELETIZADORA		26.582,23	26.582,23	26.582,23	26.582,23	26.582,23
AMORTIZACION PREST. ANTERIORES	30.603,74	30.603,74	30.603,74	30.603,74	30.603,74	30.603,74
FLUJO NETO	55.024,60	16.560,63	23.935,29	32.047,41	40.970,75	50.786,42
SALDO INICIAL		55.024,60	71.585,23	95.520,51	127.567,92	168.538,67
SALDO NETO DEL FLUJO DE EFECTIVO	55.024,60	71.585,23	95.520,51	127.567,92	168.538,67	219.325,09

FUENTE: COOPERATIVA DE PRODUCCIÓN AVÍCOLA LA FORTUNA  
ELABORACIÓN: AUTORAS DE LA TESIS



## **ANÁLISIS DEL FLUJO DE CAJA DE LA ESTRATEGIA DE FINANCIAMIENTO CON LA CFN.**

Realizado el crédito a la CFN por el valor de los \$100.000,00 y la respectiva proyección del flujo de caja a 5 años, se observa que en el primer año el saldo neto del flujo de efectivo es de \$71.585,23 y en el segundo año arroja un valor de \$95.520,51 con un incremento del 33% anual, y para el quinto año un valor de \$219.325,09 dando valores positivos. Y pagos anuales por el valor de \$26.582,23 que al final de los 5 años será \$132.911,15.

### **❖ 3.4.2. EJECUTAR UN CRÉDITO AL BANCO NACIONAL DE FOMENTO.**

Financiar un crédito hipotecario en el Banco Nacional de Fomento BNF a largo plazo para la obtención de la máquina peletizadora.

**Tipo de crédito:** Fondo de desarrollo

**Monto:** \$100.000,00

**Interés:** 10% anual

**Plazo:** 5 años

**Pagos de forma anual**

**Garantía hipotecaria:** El monto a hipotecar será el doble del valor solicitado.

**Interés de mora:** 12,83% anual

**Requisitos que se necesitan para realizar financiamiento (Anexo 10.01 y 10.02).**

CUADRO 04.05

FLUJO DE CAJA PROYECTADO BNF						
	0- AÑO	1- AÑO	2- AÑO	3- AÑO	4- AÑO	5- AÑO
INGRESOS OPERACIONALES	1.159.683,27	1.365.207,01	1.501.727,72	1.651.900,49	1.817.090,54	1.998.799,59
VENTAS DE CONTADO	985.109,67	1.083.620,63	1.191.982,70	1.311.180,97	1.442.299,06	1.586.528,97
CUENTAS POR COBRAR		89.555,42	98.510,96	108.362,06	119.198,26	131.118,09
RECUPERACION DE CARTERA VENCIDA SOCIOS	17.609,73	19.370,70	21.307,77	23.438,54	25.782,40	28.360,64
RECUPERACION DE CARTERA CLIENTES	55.790,16	61.369,18	67.506,09	74.256,70	81.682,37	89.850,61
OTROS INGRESOS (VTA. DE MEDIC. VETERINARIA)	101.173,72	111.291,09	122.420,20	134.662,22	148.128,44	162.941,28
EGRESOS OPERACIONALES	1.174.054,93	1.291.460,42	1.420.606,46	1.562.667,11	1.718.933,82	1.890.827,20
COMPRA MATERIA PRIMA	967.198,58	1.063.918,44	1.170.310,28	1.287.341,31	1.416.075,44	1.557.682,99
COMPRA INSUMOS	91.056,34	100.161,98	110.178,18	121.195,99	133.315,59	146.647,15
GASTOS ADMINISTRATIVOS Y VENTAS	70.800,00	77.880,00	85.668,00	94.234,80	103.658,28	114.024,11
PAGO PROVEEDORES	45.000,00	49.500,00	54.450,00	59.895,00	65.884,50	72.472,95
FLUJO OPERACIONAL	(14.371,66)	73.746,60	81.121,26	89.233,38	98.156,72	107.972,39
INGRESOS NO OPERACIONALES	100.000,00	0	0	0	0	0
FINANCIAMIENTO AL BNF	100.000,00					
APORTACION SOCIOS						
EGRESOS NO OPERACIONALES	30.603,74	56.983,49	56.983,49	56.983,49	56.983,49	56.983,49
AMORTIZACION PRESTAMO BNF COMPRA PELETIZADORA		26.379,75	26.379,75	26.379,75	26.379,75	26.379,75
AMORTIZACION PREST. ANTERIORES	30.603,74	30.603,74	30.603,74	30.603,74	30.603,74	30.603,74
FLUJO NETO	55.024,60	16.763,11	24.137,77	32.249,89	41.173,23	50.988,90
SALDO INICIAL		55.024,60	71.787,71	95.925,47	128.175,36	169.348,59
SALDO NETO DEL FLUJO DE EFECTIVO	55.024,60	71.787,71	95.925,47	128.175,36	169.348,59	220.337,49

FUENTE: COOPERATIVA DE PRODUCCIÓN AVÍCOLA LA FORTUNA  
ELABORACIÓN: AUTORAS DE LA TESIS

## **ANÁLISIS DEL FLUJO DE CAJA DE LA ESTRATEGIA DE FINANCIAMIENTO CON EL BNF.**

Financiando el crédito al Banco Nacional de Fomento por el valor de \$100.000,00 y realizando la respectiva proyección del flujo de caja a 5 años, se observa que en el primer año el saldo neto del flujo de efectivo es de \$71.787,71 y en el segundo año un monto \$95.925,47 incrementándose entre el primer y segundo año un 34%, el tercer año un valor de \$128.175,36 para el quinto año \$220.337,49 dando valores positivos y significativos desde el primer año. Cabe indicar que los pagos anuales \$26.379,75 dando un total de pago \$131.898,75.

### **❖ 3.4.3. EFECTUAR EMISIÓN DE OBLIGACIONES EN LA BOLSA DE VALORES -QUITO.**

Al ingresar al mercado de Valores, se debe realizar el respectivo trámite legal para poder liquidar la Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna que hasta ahora se maneja sin fines de lucro para posteriormente constituir la en una sociedad anónima que sea con fines lucrativos y pueda desarrollarse empresarialmente para vender acciones o emitir obligaciones que permitan obtener liquidez e invertir en maquinaria como la peletizadora, para ello se muestra los siguientes procesos de liquidación de la Cooperativa de producción Avícola la Fortuna:

**1.- Intervención:** Cuando la Cooperativa presenta problemas entre socios, autoridades y buscan soluciones entre las partes afectadas a través de la intervención.

**2.- Disolución:** Para el proceso de disolución existe un lapso de 10 días para informar que la Cooperativa está en proceso de liquidación la cual se publicará mediante los medios como la prensa, radio, televisión, internet etc.

Además la Cooperativa deberá presentar toda la documentación respectiva al SRI, Dirección Nacional de Cooperativas, MIESS. Etc.

**3.- Liquidación:** Existe 2 tipos de liquidación.

**Forzosa:** El liquidador lo designa la entidad de control.

**Voluntaria:** El liquidador lo nombra la Cooperativa.

**Tiempo de Liquidación:** Si la Cooperativa no presenten mayores inconvenientes se puede liquidar de 1 a 2 meses, caso contrario demorara años, esto dependerá de los conflictos legales que se presenten.

## **CONSTITUCIÓN DE SOCIEDAD ANÓNIMA**

Valor de constitución de la compañía tendrá un costo de \$ 800,00

### **TRÁMITE**

- 1.- Se puede emitir hasta 5 alternativas de nombres a la Superintendencia de Compañías, se aprueba un nombre.
- 2.- Luego se procede a realizar la minuta, revisada por el interesado y revisada por la Superintendencia de Compañías.
- 3.- Una vez aprobada la minuta, se hace apertura la cuenta de integración en el Banco llevando: original y copia de la minuta, copia de cédulas de los socios, aprobación del nombre, cuadro de integración de capital, todos estos requisitos con copias notariadas.
- 4.- Una vez hecha la apertura de la cuenta, y que todo se encuentre aprobado por el Banco se lleva al Notario, para elevar a escritura Pública.

5.- Luego de llevar la minuta a escritura pública, se traslada a la Superintendencia de Compañías 3 copias certificadas de la escritura, aprobación de nombre, para la elaboración del extracto para su publicación con una carta dirigida al Superintendente.

6.- La Superintendencia de Compañías entrega las escrituras aprobadas con el extracto y 3 resoluciones de aprobación de la escritura.

7.- Se lleva al notario toda la documentación, para su marginación, con la resolución de la Superintendencia de Compañías.

8.- Se llama al Registro Mercantil para que conceda el número de partida o de registro el cual debe de ir en los nombramientos antes de llevar al Registro Mercantil, esto va acompañado al Registro Mercantil de las escrituras marginadas, con los nombramientos de Gerente y de Presidente.

9.- Se lleva a la Superintendencia de Compañías toda la documentación con formulario, para que el SRI conceda el funcionamiento de la Compañía.

10.- Una vez que el SRI entrega el RUC, se saca una copia y se lleva a la Superintendencia de Compañías para que facilite la carta de solicitud para el Banco y poder retirar el capital que se aportó (capital pagado).

#### CUADRO 04.06

<b>GASTOS DE LA ESTRATEGIA DE FINANCIAMIENTO EN LA BOLSA DE VALORES-QUITO</b>	<b>\$</b>
Costo de Liquidación Cooperativa de Producción Avícola la Fortuna	1.200,00
Costo de constitución Compañía Anónima	800,00
Costo de Colocación Bolsa de Valores	1.000,00
Costo de Oferta Pública de Acciones	600,00
Costo de Notaria , Prospectos, Impresiones de Título de Escritura Publica	3.000,00
Costo Calificación de Riesgo	5.000,00
Emisión de las Casas de Valores en la Bolsa	10.000,00
Inscripción de Registro de Mercado de Valores	500,00
<b>Costo de la Aplicación de la Estrategia</b>	<b>\$22.100,00</b>

## CUADRO 04.07

FLUJO DE CAJA PROYECTADO BOLSA DE VALORES						
	0- AÑO	1- AÑO	2- AÑO	3- AÑO	4- AÑO	5- AÑO
INGRESOS OPERACIONALES	1.159.683,27	1.365.207,01	1.501.727,72	1.651.900,49	1.817.090,54	1.998.799,59
VENTAS DE CONTADO	985.109,67	1.083.620,63	1.191.982,70	1.311.180,97	1.442.299,06	1.586.528,97
CUENTAS POR COBRAR		89.555,42	98.510,96	108.362,06	119.198,26	131.118,09
RECUPERACION DE CARTERA VENCIDA SOCIOS	17.609,73	19.370,70	21.307,77	23.438,54	25.782,40	28.360,64
RECUPERACION DE CARTERA CLIENTES	55.790,16	61.369,18	67.506,09	74.256,70	81.682,37	89.850,61
OTROS INGRESOS (VTA. DE MEDIC. VETERINARIA)	101.173,72	111.291,09	122.420,20	134.662,22	148.128,44	162.941,28
EGRESOS OPERACIONALES	1.174.054,93	1.291.460,42	1.420.606,46	1.562.667,11	1.718.933,82	1.890.827,20
COMPRA MATERIA PRIMA	967.198,58	1.063.918,44	1.170.310,28	1.287.341,31	1.416.075,44	1.557.682,99
COMPRA INSUMOS	91.056,34	100.161,98	110.178,18	121.195,99	133.315,59	146.647,15
GASTOS ADMINISTRATIVOS Y VENTAS	70.800,00	77.880,00	85.668,00	94.234,80	103.658,28	114.024,11
PAGO PROVEEDORES	45.000,00	49.500,00	54.450,00	59.895,00	65.884,50	72.472,95
FLUJO OPERACIONAL	(14.371,66)	73.746,60	81.121,26	89.233,38	98.156,72	107.972,39
INGRESOS NO OPERACIONALES	100.000,00	0	0	0	0	0
FINANCIAMIENTO A LA CFN	100.000,00					
APORTACION SOCIOS						
EGRESOS NO OPERACIONALES	52.703,74	42.603,74	42.603,74	42.603,74	42.603,74	42.603,74
GASTO DE ESTRATEGIAS	22.100,00					
PAGOS DE BONOS EMITIDOS						100.000,00
PAGO DE INTERES ACCIONES (12%)		12.000,00	12.000,00	12.000,00	12.000,00	112.000,00
AMORTIZACION PREST. ANTERIORES	30.603,74	30.603,74	30.603,74	30.603,74	30.603,74	30.603,74
FLUJO NETO	32.924,60	31.142,86	38.517,52	46.629,64	55.552,98	(34.631,35)
SALDO INICIAL		32.924,60	64.067,46	102.584,97	149.214,61	204.767,59
SALDO NETO DEL FLUJO DE EFECTIVO	32.924,60	64.067,46	102.584,97	149.214,61	204.767,59	170.136,24

FUENTE: COOPERATIVA DE PRODUCCIÓN AVÍCOLA LA FORTUNA  
ELABORACIÓN: AUTORAS DE LA TESIS

## ANÁLISIS DEL FLUJO DE CAJA DE LA ESTRATEGIA DE FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DE LA BOLSA DE VALORES DE QUITO, MEDIANTE EMISIÓN DE OBLIGACIONES.

Esta estrategia de emisión de Obligaciones a través de la Bolsa de Valores de Quito, se procederá mediante la emisión de 1.000 títulos a \$100,00 cada uno a 5 años plazos con una interés fijo anual del 12% pagaderos semestralmente.

Al analizar el flujo se aprecia en el primer año un saldo neto de flujo de efectivo de \$64.067,46 pero en el año cero existen algunos gastos de estrategias para poder participar en la Bolsa de valores que representa un monto de \$22.100,00 que posteriormente se reducirá obteniendo mayores ganancias con el pasar de los años, en el segundo año el valor del flujo de caja es de \$102.584,97 para el tercer año \$149.214,61 el cuarto año con \$204.767,59 y para el quinto año \$170.136,24 lo que demuestra claramente que el flujo de caja se ha incrementado significativamente.

**CUADRO 04.08**

CUADROS COMPARATIVOS						
FLUJO DE CAJA PROYECTADO BSQ VS FLUJO DE CAJA PROYECTADO CFN						
AÑOS	AÑO 0	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5
BOLSA DE VALORES	32.924,60	64.067,46	102.584,97	149.214,61	204.767,59	170.136,24
CFN	55.024,60	71.585,23	95.520,51	127.567,92	168.538,67	219.325,09
DIFERENCIA	22.100,00	7.517,77	7.064,46	21.646,69	36.228,92	49.188,85
PORCETAJE	67%	12%	0.7%	17%	21%	29%
FLUJO DE CAJA PROYECTADO BSQ VS FLUJO DE CAJA PROYECTADO BNF						
AÑOS	AÑO 0	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5
BOLSA DE VALORES	32.924,60	64.067,46	102.584,97	149.214,61	204.767,59	170.136,24
BNF	55.024,60	71.787,71	95.925,47	128.175,36	169.348,59	220.337,49
DIFERENCIA	22.100,00	7.720,25	6.659,50	21.039,25	35.419,00	50.201,25
PORCETAJE	67%	12%	0.7%	16%	21%	30%
FLUJO DE CAJA PROYECTADO BSQ VS FLUJO DE CAJA PROYECTADO BNF						
AÑOS	AÑO 0	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5
BNF	55.024,60	71.787,71	95.925,47	128.175,36	169.348,59	220.337,49
CFN	55.024,60	71.585,23	95.520,51	127.567,92	168.538,67	219.325,09
DIFERENCIA	0,00	202,48	404,96	607,44	809,92	1.012,40
PORCETAJE	1%	0.03%	0.04%	0.05%	0.05%	0.01%

### **ANÁLISIS DE CUADRO COMPARATIVO DE FLUJO DE CAJA PROYECTADO DE LA BOLSA DE VALORES VS CFN.**

El primer año el flujo de efectivo de la bolsa de valores es menor \$64.067,46 comparados con el saldo de la CFN en \$71.585,23 con una diferencia de \$7.517,77 que representa un 12% menos, esto debido a que cuando se participa en la bolsa de valores en los primeros años existe gastos de estrategias, Para el segundo año la BVQ tiene un valor de 102.584,97y la CFN \$95.520,51 con una diferencia de \$7.064.46 que representa un incremento del 0.7%. En el tercer año la BVQ representa un valor \$149.214,61 y la CFN \$127.567,92 con un porcentaje de 17%.

En el cuarto año la BVQ obtiene un saldo neto de flujo de efectivo de \$204.767,59 y la CNF \$168.538,67 con una diferencia de \$36.228,92 lo que representa un 21% y para el quinto año el valor de la BVQ es de \$170.136,24 y la CFN un valor de \$219.325,09 con una diferencia de \$49.188,85 esto representa un ingreso de un 29%. Cabe indicar que a partir del segundo año hasta el quinto el porcentaje es positivo y favorable para realizar el crédito en el BNF pero es preferible hacer el crédito a la CFN porque es más ágil y da créditos por montos mayores.

### **ANÁLISIS DE CUADRO COMPARATIVO DE FLUJO DE CAJA PROYECTADO DE LA BOLSA DE VALORES VS BNF.**

El flujo de efectivo de la bolsa de valores en el primer año es menor \$64.067,46 comparados con el primer año de saldo de BNF en \$71.787,71 con una diferencia de \$7.720,25 que representa un 12% menos, debido a que cuando se participa en la bolsa de valores en los primeros años existe gastos de estrategias, el segundo año la BVQ tiene un valor de 102.584,97 y el BNF \$95.925,47 con una diferencia de \$6.659,50 que representa un incremento del 0.7%, el tercer año la BVQ representa un valor \$149.214,61 y el BNF \$128.175,36 mostrando una diferencia \$21.039,25 con un porcentaje de incremento del 16%. En el cuarto año la BVQ obtiene un saldo neto de flujo de efectivo de \$204.767,59 y el BNF \$169.348,59 con una diferencia de



\$35.419,00 lo que muestra un incremento 21% y para el quinto año la BVQ tiene un valor de \$170.136,24 y el BNF \$220.337,49 con una diferencia de \$50.201,25 y esto representa un ingreso de un 30%.

#### **ANÁLISIS DE CUADRO COMPARATIVO DE FLUJO DE CAJA PROYECTADO DE LA BOLSA DE VALORES VS BNF.**

El BNF en el primer año es mayor con un valor \$71.787,71 comparado con la CFN que arroja un valor de \$71.585,23 con una diferencia de \$202,48 que representa un 0.03%, la razón del porcentaje bajo es por la tasa de interés entre el BNF 10% y la CFN 10,30% el segundo año el BNF tiene un valor de \$95.925,47 y la CFN \$95.520,51 con una diferencia de \$404,96 que representa un 0,05% de incremento. En el tercer año el BNF muestra un valor \$128.175,36 y la CFN \$127.567,92 y una comparación de \$607,44 con un aumento 0.05%.

El BNF alcanza un saldo neto de flujo de efectivo en el cuarto año \$169.348,59 y la CNF \$168.538,67 representando una diferencia de \$809,92 lo que figura un aumento del 0,05%, finalmente para el quinto año el valor del BNF es de \$220.337,49 y en la CFN en saldo neto del flujo de efectivo es de \$219.325,09 dando una diferencia de \$1.012,40 esto representa un pequeño ingreso de 0,01%.

## **V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

### **5.1. CONCLUSIONES**

- ❖ Al realizar el diagnóstico de las finanzas de la de la Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna del Cantón Chone, se concluyó que existen documentos y cuentas por cobrar que se han mantenido en libros durante los años 2.008, 2.009 y 2.010 lo que en términos contables significa que es una cartera incobrable.
- ❖ En las estrategias que se aplicaron entre la CFN, BNF y BVQ se observó que en el primer año el flujo de efectivo de la bolsa de valores es menor \$64.067,46 comparados con el saldo de la CFN \$71.585,23 y BNF \$71.787,71, esto debido a que cuando se participa en la bolsa de valores en los primeros años existe gastos de estrategias, pero que para los siguientes años disminuyen. Además la cercanía del flujo de la CFN y BNF se diferencia por un 0,03% de la respectiva tasa de interés.

A partir del segundo año hasta el quinto, el flujo de efectivo de la bolsa de valores mejora un 15% en el tercer año 31% en el cuarto y quinto año un 35% comparados con la CFN y BNF a pesar de pagar una tasa del 12% anual, esto se debe a que solo se paga el interés y cuando se participa en el mercado bursátil no se exige que se pague el capital al inicio, ya que este mercado es más flexible para el empresario, pero al final de los 5 años se debe pagar el capital.

El tenedor de las acciones las puede vender a otra persona recuperando el capital o simplemente la compañía las puede negociar cuando este mejor económicamente, es decir en el quinto año en la que tiene un flujo neto de

saldo de efectivo de \$170.136,24 es sin sentirse afectada la liquidez de la compañía.

- ❖ Comparando el saldo neto de flujo de efectivo de las estrategias de financiamiento como la Corporación Financiera nacional (CFN), Banco Nacional de Fomento (BNF) y la Bolsa de valores (BVQ), se observa que los resultados del saldo neto del flujo de efectivo del BNF indican que sería la opción más conveniente y así poder realizar el financiamiento para la obtención de la maquina peletizadora en comparación con los demás flujos de efectivo. Pero al analizar los tres flujos se concluye que la mejor opción es participar en la CFN ya que es una institución que facilita créditos mayores, es más ágil en los tramites y financia Inversiones a Largo Plazo, mientras que el Banco de Fomento más bien es para financiar al Sector Agropecuario con préstamos para ciclo corto, cabe recalcar que el porcentaje de la CFN es mayor con un 0.30% comparado con el BNF.
  
- ❖ Se socializó los resultados obtenidos de la presente investigación a través de un informe dirigido por escrito a los directivos de la Cooperativa de Producción Avícola la Fortuna.

## **5.2. RECOMENDACIONES**

- ❖ Se recomienda que la Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna del Cantón Chone se la administre como una empresa privada, para incentivar a que se incrementen nuevos socios y se pueda mantener en el mercado. Que la amistad y familiaridad de los socios con los administradores de la cooperativa no interfieran con el trabajo empresarial.
  
- ❖ Se recomienda que los directivos de la Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna analicen otras alternativas de negocio como financiar un crédito a largo plazo a la Corporación Financiera Nacional CFN y de esta manera puedan obtener la maquina peletizadora y así puedan multiplicar sus ventas.
  
- ❖ Se sugiere la contratación de una consultora o potenciadora que permita realizar charlas de motivación, liderazgo, contactos, búsquedas de mercado, mejoras de calidad y formación de coaching empresarial para quien dirige esa institución y demás empleados para que exista un compromiso con la institución y de esta forma se demuestre la eficacia y eficiencia en sus tareas cotidianas.
  
- ❖ Para poderle inyectar liquidez a la empresa se recomienda proceder a cobrar la cartera de los socios, lo que servirá para pagar sobre todo a las instituciones financiera que les representa una carga financiera que afecta los resultados de la Cooperativa de Producción Avícola La Fortuna del Cantón Chone y que además ayudaría con dinero fresco para tomar decisiones cuanto a la parte de de producción.

## **BIBLIOGRAFÍA**

**Bach, J; Vitale, A. (1980). Análisis Financieros. Consultado 15 de Febrero 2011.**

**BNF, (2010). Banco Nacional de Fomento. Consultado 11 de Noviembre 2011. Formato htm. Disponible en: <https://www.bnf.fin.ec/>**

**BVQ, (2006). Bolsa de Valores de Quito. Consultado 11 de Noviembre 2011. Formato htm. Disponible en: <http://www.bolsadequito.info/inicio/quienes-somos/mision-vision-y-actualidad>.**

**Cano, E. (2011). Que son las acciones. Facilito información. Disponible en: [rgallard@pichincha.com](mailto:rgallard@pichincha.com)**

**CFN, (2010). Corporación Financiera Nacional. Consultado 11 de Noviembre 2011. Formato html. Disponible en: <http://www.cfn.fin.ec>.**

**Csieraasturias, (2008). Optimización de Operaciones. Consultado 20 Julio 2011. Formato html. Disponible en: <http://csieraasturias.blogspot.com/2008/10/optimizar-recursos.html>**

**Contreras, J. (2006). El área de producción/operaciones. Consultado 20 Julio 2011. Formato htm. Disponible: <http://www.joseacontreras.net/direstr/cap54d.htm>**

**Coopecas, L. (2008). Que son las Cooperativas. Consultado 20 Julio 2011. Formato htm. Disponible en: <http://asesoria.obolog.com/son-cooperativas-167077>.**

**Feder, (2009) Que es una Operación. Consultado 3 de Enero 2011. Formato htm. Disponible en: <http://pagina.jccm.es/fondosestructurales/faq/que-es-una-operacion/>**

Figuerola, A. (2009). Estados de Flujos de Efectivo. Consultado 3 de Enero 2011. Formato html. Disponible en: <http://www.monografias.com/trabajos29/flujos-efectivo/flujos-efectivo3.shtml>.

Fornero, R. (2008) Análisis Financiero. Consultado 3 de Enero 2011. Formato htm. Disponible en: <http://www.elprisma.com/apuntes/economia/basesanalisisfinanciero>

Gómez, G. (2008). Los Estados Financieros. Consultado 5 Marzo 2011. Formato htm. Disponible en: <http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/15/estadosfros.htm>

INCAE, (1990) Diplomado análisis financieros. Consultado 15 de febrero 2011.

INEC Instituto Nacional de Estadística y Censos (2010) "Ecuador en cifras" Consultado 12 de oct. 2010. Formato htm. Disponible en: <http://www.inec.gov.ec>

López, C. (2008) Principales estrategias financieras de las empresas. Consultado 3 de Enero 2011. Formato htm. Disponible en: <http://www.gestiopolis.com/finanzas-contaduria/principales-estrategias-financieras-de-las-empresas.htm>.

López, C. (2008) Qué es la contabilidad financiera. Consultado 3 de Enero 2011. Formato htm. Disponible en: <http://www.gestiopolis.com/recursos/experto/catsexp/pagans/fin/44/contafinan.htm>

MAGAP Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca (2008). Demandas de materias primas y su proyección para el año 2008. Consultado 12 de oct. 2010. Formato pdf. Disponible en: [http://www.afaba.org/\\_docs/demanda](http://www.afaba.org/_docs/demanda).

Mankiw, N. (2011). Principios de Economía. Mc Graw Hill. Consultado 10 febrero 2011. Formato htm. Disponible en: <http://es.wikipedia.org/wiki/Oferta>.

Marin, F. (2002). Derecho mercantil. 3 ed. Ecuador. P 179.

Olsen, D. (2007). Definición de la oferta. Consultado 20 Julio 2011. Formato php. Disponible en: <http://www.definicionabc.com/general/oferta.php>

Oroche, M. (2006). Definición de la demanda. Consultado 20 Julio 2011. Formato pdf. Disponible en: [http://s3.amazonaws.com/lcp/moc/myfiles/La\\_Demanda\\_s606.pdf](http://s3.amazonaws.com/lcp/moc/myfiles/La_Demanda_s606.pdf)

Osejos, P. (2009). Porcentaje de participación de las plantas de alimentos balanceado por Provincia AFABA 2009. Tesis grado Ing. Agroindustrial, ESP Quito. EC. P 14 Formato pdf. Consultado 03 de enero 2011.

Promonegocios, (2011) Definición de Demanda. Consultado 10 febrero 2011 formato html. Disponible en: <http://www.promonegocios.net/demanda/definicion-demanda.html>

Ramírez, Y. (2008) Análisis Financiero. Consultado 3 de Enero 2011. Formato htm. Disponible en: <http://www.mujeresdeempresa.com/finanzas/080603-analisis-financiero-fundamentos-teoricos.asp>

Reyes, M; Díaz, K. (2008). Principales estrategias financieras de las empresas.

Salazar, S. (2010). Las Fábricas de Balanceado. Consultado 3 de Enero 2011. EPN. Tesis grado, Quito, Ecuador. P 8. Consultado 13 de Enero 2011. Formato pdf. Disponible en: <http://dspace.epn.edu.ec/bitstream/123456789/10148/1/CA-0043.pdf>.

SIGAGRO (2010) "Sistema de Información geográfica y agropecuaria" Consultado 12 de oct. 2010. Formato htm disponible en: <http://sigagro.flunal.com>.

Soto, L. (2009) Estrategia financiera. Consultado 3 de Enero 2011. Formato htm. Disponible en: <http://www.mitecnologico.com/Main/EstrategiaFinanci>  
Trabajosupicsa, (2008). Optimización de Recursos. Consultado 20 Julio 2011. Formato html. Disponible en: <http://trabajosupicsa.galeon.com/page4.html>

Victoria, (2008). Balance General. Consultado 20 Julio 2011. Formato php. Disponible en: <http://www.definicionabc.com/economia/balance-general.php>

SEDAPAR, (2007). Definición de balance General. Consultado 20 Julio 2011. Formato. Disponible en: [www.sunass.gob.pe/doc/pmo/sedapar/vol1\\_t1.../21diag\\_econ\\_finan.doc](http://www.sunass.gob.pe/doc/pmo/sedapar/vol1_t1.../21diag_econ_finan.doc)

# ANEXOS



**ANEXO 01**

**GRÁFICO 01.01**

**COTIZACIÓN DE MÁQUINA PELETIZADORA**



MÁQUINAS E ENGENHARIA LTDA.

## PROPOSTA

ventas@ferrazmaquinas.com.br - www.ferrazmaquinas.com.br  
 Via Anhanguera, Km 320 -CP 510, CEP: 14001-970  
 Fone: (16) 515-0055 / Fax (16) 515-7304

Nº: 15020

Data: 10/08/2011

Validade: 30 dias

<b>Nombre:</b> / Sra. Veronica Parraga	<b>Att:</b> Veronica Parraga
<b>Direc:</b>	<b>E-mail:</b> veri_parraga@hotmail.com
<b>Fono:</b>	<b>Fax:</b>
<b>Ciudad:</b> Manabi	<b>Pais:</b> Ecuador
	<b>CEP:</b>

Item	Quant		Unitario	Total
		<b>CONJUNTO PARA PELETIZAR ALIMENTOS MODELO P-125 COMPUESTO DE:</b>		
1	1	<b>TORNILLO DOSIFICADOR:</b> - Construcción en acero inoxidable 304, con diametro de 6" x 1."800 mm de largo. - Accionamiento por moto-reductor con potencia de 1,5 HP. - Entre el dosificador y el preacondicionador hay una placa magnética para retención de metales.	3,710.00	3,710.00
2	1	<b>PREACONDICIONADOR MODELO 40.200:</b> - Armazón en acero inoxidable 304, con chapas de 2.00 mm de espesor. - Eje con palas atomilladas al mismo, permitiendo variación en la inclinación de las mismas. - Rodamientos autocompensadores, alojados en 04 chumaceros fundidos en acero inoxidable 304. - Accionamiento a través de moto reductor de engranajes rectificadas con motor de 10 HP. Acoplamiento elástico entre el reductor y el acondicionador. - El acondicionador dispone de 04 registros individuales para control de la entrada de vapor localizados en la parte inferior del mismo, ligados al cuerpo del acondicionador a través de tubería flexibles de acero inoxidable - Diametro de cada eje con palas: 400 mm - Largura interno: 2.000 mm	11,820.00	11,820.00
3	1	<b>PRENSA PELETIZADORA MODELO P-125:</b> a) Base Construcción en chapas de acero carbono soldadas en vigas I laminadas y usinadas para asentamiento del motor eléctrico y del cuerpo principal de la peletizadora. b) Cuerpo Principal (armazón) Construido en chapas de acero carbono de 5/8" de espesor mandrilladas para permitir alojamiento perfecto de los chumaceros y rodamientos y consecuentemente un alineamiento preciso de los ejes. c) Transmisión Realizada a través de engranajes helicoidales construidas en acero 4320 tratadas termicamente y rectificadas, de forma a adquirir una elevada dureza en sus dientes, un perfecto engranamiento entre las partes y una grande durabilidad de todo conjunto. Tanto el eje del piñón como el eje de la corona son alojados en rodamientos debidamente dimensionados		

		<p>para soporte de las cargas radiales y axiales envueltas en la operación de la máquina.                  Engrase permanente del engranamiento contribuye para proporcionar un funcionamiento silencioso y en la larga durabilidad para todo el conjunto.</p> <p>d) Ejes (hueco y de los rollos)                  Todos los ejes son trefilados en acero 1045, usinados y rectificadas en los asentamientos de rodamientos. Debidamente dimensionados para soportar las cargas de flexión y torsión generadas en la operación de la máquina.</p> <p>e) Matriz (anillo granulador)                  Todas las matrices utilizadas en nuestras máquinas son construidas en acero ligado tratado termicamente en agujeros glaseados y rectificadas, proporcionando un pellet de excelente calidad además de una grande durabilidad de la matriz.                  Diametro interno:420 mm                  Anchura útil: 108 mm                  Area util: 1.320 cm2                  Anchura total: 153,20 mm                  Agujeros: 5/32"                  La matriz es fijada a máquina a través de tornillos y son reversibles, o sea, posibilitan la inversión de los lados de fijación a la máquina con el lado del recibimiento del producto.</p> <p>f) Rollos                  Las capas de los rollos son construidas en acero tratado termicamente.                  Poseen rodamientos internos debidamente dimensionados para soporte de las cargas además de puntos para engrase permanente.</p> <p>g)Tapa Frontal                  Construida en chapa de acero inoxidable con espesor de 4,00 mm con bisagras y pestillo rápido. Duto de transferencia entre el acondicionador y la peletizadora, también construido en chapas de acero inoxidable 304.</p> <p>h) Cuchillos                  Sistema de reglaje de los cuchillos a través de eje deslizante alojado en un soporte fijo, permitiendo que al abrir la tapa frontal de la máquina, los cuchillos permanezcan en el lugar, no necesitando de reglaje a cada apertura de la tapa.</p> <p>i) Accionamiento                  El accionamiento es realizado a través de motor eléctrico de 75 HP, 4 polos, 220/380/440/760, 60 hz.TFVE.                  La unión entre el eje del motor y de la máquina es hecha a través de acoplamiento elástico.</p>	<p>54,720.00</p>	<p>54,720.00</p>
<p>4</p>	<p>1</p>	<p><b>PANEL DE COMANDO LA PELETIZADORA, COMPUESTO DE LOS SIGUIENTES ELEMENTOS:</b>                  - 01 Inversor de frecuencia, para control de dosificación;                  - 01 Interface del inversor en la puerta del panel, para ajuste del inversor de frecuencia;                  - 01 Indicador digital de temperatura;                  - 01 Sinóptico con señaladores de los estados de los motores con Led'S.</p>		

		<ul style="list-style-type: none"> <li>- 01 Horímetro indicador de tiempo de funcionamiento del equipo;</li> <li>- 01 Amperímetro</li> <li>- 01 Voltímetro para monitoramento de las grandezas eléctricas del motor principal;</li> <li>- 10 comutadores para voltímetro</li> <li>- Botones duplos para comando de los motores;</li> <li>- 01 Botón de emergencia;</li> <li>- Dimensional del panel de control: 1000 x 600 x 300 mm.</li> <li>- Bornes de salida</li> <li>- 01 Disyuntor de comando</li> <li>- 01 Trafo</li> <li>- Accesorios de montaje</li> <li>- Esquema eléctrico</li> </ul>	7,140.00	7,140.00
5	1	<b>ESTACIÓN REDUCTORA DE PRESIÓN, COMPUESTA DE:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Válvula reductora</li> <li>- Válvula esfera</li> <li>- Manometro</li> <li>- Válvula de retención</li> <li>- Válvula globo</li> <li>- Filtro Y</li> </ul>	9,660.00	9,660.00
<b>Sub Total</b>				87,050.00
<b>Total General USD</b>				87,050.00

**ANEXO 02**

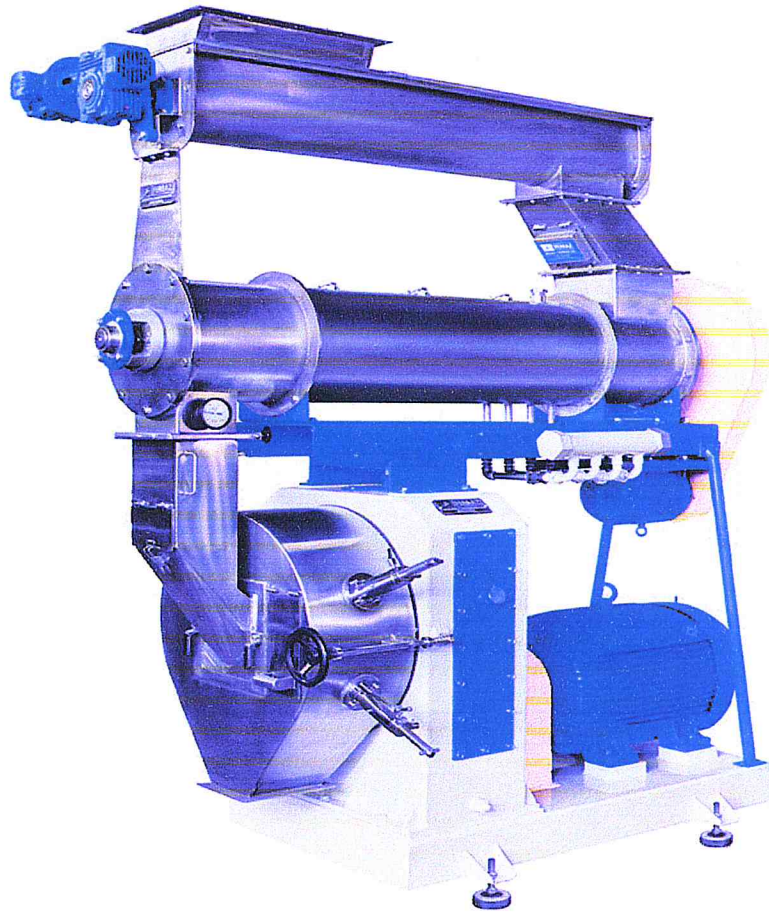
**GRÁFICO 02.01**

**UBICACIÓN DE LA COOPERATIVA DE PRODUCCIÓN AVÍCOLA LA FORTUNA  
EN EL CANTÓN CHONE**



Ubicación de la cooperativa la Fortuna

**ANEXO 03**  
**GRÁFICO 03.01**  
**MÁQUINA PELETIZADORA**





**ANEXO 05**

**GRÁFICO 05.01 Y 05.02**

**COOPERATIVA DE PRODUCCIÓN AVÍCOLA LA FORTUNA**



**ANEXO 06**

**GRÁFICO 06.01**

**COOPERATIVA DE PRODUCCIÓN AVÍCOLA LA FORTUNA ÁREA DE PRODUCCIÓN**



**ANEXO 07**

**GRÁFICO 07.01**

**COOPERATIVA DE PRODUCCIÓN AVÍCOLA LA FORTUNA ALAMACÉN**



**ANEXO 08**

**GRÁFICO 08.01**

**COOPERATIVA DE PRODUCCIÓN AVÍCOLA LA FORTUNA ÁREA DE  
CONTABILIDAD**





**ANEXO 09**  
**GRÁFICO 09.01 Y 09.02**  
**SOLICITUD DE CRÉDITO BNF Y REQUISITOS NECESARIOS PARA**  
**FINANCIAMIENTO BNF**



GOBIERNO NACIONAL DE LA REPÚBLICA DEL ECUADOR

SOLICITUD DE CRÉDITO



PERSONA NATURAL

TIPO DE CRÉDITO: PRODUCTIVO  TRANSPORTE DE CARGA PRODUCTIVA  LUGAR DE RECEPCIÓN: \_\_\_\_\_ RECEPCIÓN DE SOLICITUD: FECHA DE RECEPCIÓN (DD/MM/AAAA): \_\_\_\_\_

DATOS GENERALES DEL SOLICITANTE

Nombres completos: \_\_\_\_\_ Apellido paterno: \_\_\_\_\_ Apellido materno: \_\_\_\_\_  
 Fecha de nacimiento (DD/MM/AAAA): \_\_\_\_\_ Edad: \_\_\_\_\_ Sexo: Masculino  Femenino  Cédula / Pasaporte: \_\_\_\_\_ Profesión / Actividad: \_\_\_\_\_  
 Nacionalidad: \_\_\_\_\_ Vivienda: Propia  Alquilada  Dirección (Ciudad / Barrio / Calle): \_\_\_\_\_ Teléfono: \_\_\_\_\_ Email: \_\_\_\_\_  
 Actividad económica: \_\_\_\_\_ Estado Civil: \_\_\_\_\_ N° de cargas familiares: \_\_\_\_\_ N° de personas que dependen de usted y no trabajan: Cónyuge  Hijos N°: \_\_\_\_\_ Familiares N°: \_\_\_\_\_ Otro:

SITUACIÓN LABORAL

Indes. andiente  Actividad del Negocio: \_\_\_\_\_ R.U.C. o R.I.S.E.: \_\_\_\_\_ Dirección (Ciudad / Barrio / calle): \_\_\_\_\_ Antigüedad (meses): \_\_\_\_\_ Monto de ventas mensuales: \_\_\_\_\_ N° de empleados: \_\_\_\_\_ Teléfono: \_\_\_\_\_  
 Empleado público  Empleado privado  Empresa: \_\_\_\_\_ Actividad: \_\_\_\_\_ Cargo: \_\_\_\_\_ Ingreso mensual: \_\_\_\_\_  
 Dirección (Ciudad / Barrio / Calle): \_\_\_\_\_ Teléfono: \_\_\_\_\_ Antigüedad (meses): \_\_\_\_\_ Email: \_\_\_\_\_  
 Tipo de contrato: Temporal  Indefinido  Fecha de vencimiento del contrato (DD/MM/AAAA): \_\_\_\_\_ Jubilado  No trabaja  Prestación de Servicios   
 Ocupación anterior (si la actual es menor a 1 año): \_\_\_\_\_ Empresa: \_\_\_\_\_ Cargo: \_\_\_\_\_ Antigüedad: \_\_\_\_\_ Teléfono: \_\_\_\_\_

NIVEL ACADÉMICO

Primario  Secundario  Técnico  Universitario  Postgrado  Ninguna

DATOS DEL CÓNYUGUE

Nombres Completos: \_\_\_\_\_  
 C.I. / R.U.C.: \_\_\_\_\_ Separación de Bienes: Si: \_\_\_\_\_ No: \_\_\_\_\_  
 Lugar de Trabajo: \_\_\_\_\_ Cargo: \_\_\_\_\_  
 Dirección Empleo / Negocio: \_\_\_\_\_ Teléfonos: \_\_\_\_\_ Email: \_\_\_\_\_

DATOS DEL GARANTE

Nombres Completos: \_\_\_\_\_ Ciudad: \_\_\_\_\_  
 C.I. / R.U.C.: \_\_\_\_\_ Nacionalidad: \_\_\_\_\_  
 Fecha de Nacimiento: \_\_\_\_\_ Estado Civil: \_\_\_\_\_ N° de Cargas: \_\_\_\_\_  
 Dirección Domic.: \_\_\_\_\_ Vivienda: Propia  Arrendada   
 Teléfono Domic.: \_\_\_\_\_ Teléfonos Oficina: \_\_\_\_\_ Email: \_\_\_\_\_

REFERENCIAS PERSONALES

Familiar cercano que no viva con usted:  
 Nombres: \_\_\_\_\_ Relación: \_\_\_\_\_  
 Dirección: \_\_\_\_\_  
 Teléfono Domic.: \_\_\_\_\_ Teléfono Oficina: \_\_\_\_\_ Ciudad: \_\_\_\_\_

REFERENCIAS FINANCIERAS

Banco:	Cta. Cte. #	Oficial Crédito:	Telf.:
Banco:	Cta. Cte. #	Oficial Crédito:	Telf.:
Banco:	Cta. Cte. #	Oficial Crédito:	Telf.:

TARJETAS DE CREDITO

Emisor:	Tarjeta #	Cupo Máximo:
Emisor:	Tarjeta #	Cupo Máximo:
Emisor:	Tarjeta #	Cupo Máximo:

COMERCIALES

Empresa:	Contacto:	Telf.:	Monto:	Forma Pago:
Empresa:	Contacto:	Telf.:	Monto:	Forma Pago:
Empresa:	Contacto:	Telf.:	Monto:	Forma Pago:

INGRESOS Y EGRESOS MENSUALES

INGRESOS		EGRESOS	
Por Empleo:	Por Negocio:	Personales:	Por negocio:
Sueldo: _____	Ventas: _____	Ariendo: _____	Costo de Ventas: _____
Comisiones: _____	Otros Ingresos: _____	Cuota Mensual Préstamos: _____	Gastos Generales: _____
Otros Ingresos: _____		Tarjeta de Crédito: _____	Pago Intereses: _____
Ingresos Cónyugue: _____		Costos Familiares: _____	Otros Egresos: _____
Otros Ingresos: _____		Otros Gastos: _____	
<b>Total Ingresos: _____</b>	<b>Total Ingresos: _____</b>	<b>Total Egresos: _____</b>	<b>Total Egresos: _____</b>
Especifique Otros Ingresos: _____		Especifique Otros Egresos: _____	

ESTADO DE SITUACIÓN ECONÓMICA			
ACTIVOS		PASIVOS	
1.- Efectivo en Caja		1.- Deudas Bancarias a Corto Plazo	
2.- Depósitos Bancarios Locales		2.- Deudas Garantizadas con Activos	
3.- Depósitos Bancarios Exterior		3.- Deudas Tarjetas de Crédito	
4.- Inversiones		4.- Cuentas por Pagar	
5.- Cuentas por cobrar		5.- Deudas Bancarias a Largo Plazo	
6.- Inventarios / Mercadería		6.- Otras Deudas	
7.- Bienes Inmuebles			
9.- Otros Activos		<b>TOTAL PASIVOS</b>	
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>PATRIMONIO</b>	

DATOS Y DESTINO DEL CRÉDITO		
Monto del Proyecto: _____ USD	Monto del Proyecto: _____ USD	Plazo: _____ Período de Gracia: _____ Forma de Pago: _____
Activo Fijo: _____ USD	Capital de Trabajo: _____ USD	
Terreno <input type="checkbox"/> Maquinaria y Equipo <input type="checkbox"/> Construcción <input type="checkbox"/> Otro <input type="checkbox"/>		

**SI SOLICITA CRÉDITO PARA COMPRA DE TRANSPORTE DE CARGA PRODUCTIVA, LLENAR LA SIGUIENTE INFORMACIÓN**

Marca de Vehículo por adquirir: _____	Modelo: _____	Año: _____	Concesionario (Nombre/Dirección/Teléfono): _____
Moviliza producción: <input type="checkbox"/>	Agropecuaria <input type="checkbox"/>	Pesquera <input type="checkbox"/>	Artisanal <input type="checkbox"/> Pequeña Industria <input type="checkbox"/>
Especifique su producción: _____			
Monto de Gastos de Transporte de Producción Mensual US\$ _____			
Descripción y Ubicación del Proyecto o Negocio: _____			

DATOS DE LA GARANTÍA		
Tipo de Garantía	Valor Garantía US\$	DESCRIPCIÓN DE LA GARANTÍA
Prenda <input type="checkbox"/>	_____	_____
Hipoteca <input type="checkbox"/>	_____	_____
Otra <input type="checkbox"/>	_____	_____

**CROQUIS DOMICILIO / NEGOCIO**

Declaro que la información contenida en esta solicitud es veraz y autorizo al Banco Nacional de Fomento a verificar y pedir cualquier tipo de ampliación de la información que he proporcionado, EN CASO DE SER FALSA, ESTA SOLICITUD QUEDARÁ INMEDIATAMENTE ANULADA.

**AUTORIZACIÓN PARA SOLICITAR, OBTENER Y PROPORCIONAR INFORMACIÓN DE RIESGO CREDITICIO**

Autorizo de manera expresa e irrevocable al BNF para que obtenga, cuantas veces lo considere necesario, de cualquier fuente de información, incluidos los Burós de Información Crediticia y la Central de Riesgos, referencias relativas a mi historia y comportamiento crediticio, manejo de cuentas de ahorros o corrientes, tarjetas de crédito, etc.; y en general, con relación al cumplimiento de mis obligaciones, sean éstas directas o indirectas. de igual forma autorizo expresamente al BNF para que me pueda proporcionar información sobre el cumplimiento de mis obligaciones directas o indirectas, cuantas veces lo considere necesario, a todos y cada uno de los Burós de Información Crediticia legalmente autorizados para operar en el Ecuador y a la Central de Riesgos, de conformidad con la Ley y las resoluciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador y de la Junta Bancaria.

Para constancia de lo anterior, suscribo la presente en el lugar y fecha indicados más adelante:

\_\_\_\_\_  
Firma Solicitante / C.I.

\_\_\_\_\_  
Firma Cónyuge / C.I.

\_\_\_\_\_  
Firma Garante / C.I.

\_\_\_\_\_  
Firma Cónyuge / C.I.

ADJUNTAR A LA PRESENTE SOLICITUD

- \* Copia de la cédula de ciudadanía y última papeleta de votación del solicitante o garante, según sea el caso, y de su cónyuge
- \* Justificación de ingresos del solicitante, de su cónyuge o de su conviviente, o de la persona que garantice su pago.

EL TRÁMITE ES PERSONAL Y GRATUITO

CONFIRMADO POR:

**BNF**

CRÉDITO PRODUCTIVO  
CHECK LIST INTERNO PARA EL EXPEDIENTE DE PERSONAS  
NATURALES NACIONALES Y EXTRANJERAS  
Para uso interno exclusivo del BNF  
V.L. 24 Noviembre 2011

FECHA: \_\_\_\_\_  
SOLICITANTE: \_\_\_\_\_  
ORIGEN: \_\_\_\_\_  
DESTINO: \_\_\_\_\_

NÚMERO DE TRÁMITE: \_\_\_\_\_  
PRODUCTO: \_\_\_\_\_  
MONTO PROPUESTO: \_\_\_\_\_  
GARANTÍA: \_\_\_\_\_

ORDEN DEL EXPEDIENTE			Detalle del Documento	Consideración	CHECK		
PC					SI	NO	N/A
PC	1	Documentos BNF	Original del Check List interno para el expediente de Personas Naturales (Firmado por el Gerente Comercial de Sucursal ó Agencia, el Oficial Comercial y Jefe Operativo de Sucursal ó Agencia)	Obligatorio			
PC	2	Documentos BNF	Acta Original de Resolución de Nivel de aprobación de Oficina (Firmada por el Oficial Comercial y el Gerente Comercial de Sucursal ó Agencia)	Obligatorio			
PC	3	Documentos BNF	Original de solicitud de crédito (Hoja de Excel ó Sistema COBIS) firmada por el Solicitante y Garante en el caso de garantías quirografarias, es decir cuando no hay garantía real de hipoteca ó prenda.	Obligatorio			
PC	4	Documentos BNF	Original del Reporte de Visitas (Firmada por el Oficial Comercial)				
PC	5	Documentos BNF	Autorización para realizar debito por costo de avalúo (Firmado por el Solicitante)	En caso de Garantías Reales			
PC	6	Documentos BNF	Copia legible del Informe de Avalúo de Garantías Hipotecarias y Prendarias	En caso de Garantías Reales			
PC	7	Documentos BNF	Carta de Autorización para generación de cheques a favor de terceros (Firmada por el Solicitante)	A criterio Comercial			
PC	8	Documentos BNF	Declaración de parentesco con funcionarios del BNF (Firmada por Solicitante)	Obligatorio			
IB	9	P. Natural	Copia (B/N ó a Color) legible y no deteriorada de la Cédula de Ciudadanía vigente del solicitante	Obligatorio			
IB	10	P. Natural	Copia (B/N ó a Color) legible y no deteriorada de la Cédula de Ciudadanía vigente del cónyuge del solicitante	Si es casado			
IB	11	P. Natural	Copia (B/N ó a Color) legible y no deteriorada de la Cédula de ciudadanía vigente del garante	En caso de créditos con garantía Quirografaria			
IB	12	P. Natural	Copia (B/N ó a Color) legible y no deteriorada de la Cédula de ciudadanía vigente del cónyuge del garante	Si es casado y para Créditos con Garantía Quirografaria			
IB	13	P. Natural	Copia (B/N ó a Color) legible y no deteriorada del certificado de votación del solicitante del último proceso electoral	Obligatorio			
IB	14	P. Natural	Copia (B/N ó a Color) legible y no deteriorada del certificado de votación del cónyuge del solicitante del último proceso electoral	Si es casado			
IB	15	P. Natural	Copia (B/N ó a Color) legible y no deteriorada del certificado de votación del garante del último proceso electoral	En caso de créditos con garantía Quirografaria			
IB	16	P. Natural	Copia (B/N ó a Color) legible y no deteriorada del certificado de votación del cónyuge del garante del último proceso electoral	Si es casado y para Créditos con Garantía Quirografaria			
IB	17	P. Natural	Copia legible de documento de separación de bienes o disolución conyugal inscrita en el Registro Civil del solicitante	En caso de separación de bienes			
IB	18	P. Natural	Copia legible de documento de separación de bienes o disolución conyugal inscrita en el Registro Civil del garante	En caso de separación de bienes y créditos con garantía quirografaria.			
IB	19	P. Natural	Copia legible del Registro Único de Contribuyentes RUC o Régimen Impositivo Simplificado Ecuatoriano RISE del Solicitante	Obligatorio			
IB	20	P. Natural	Copia legible de permisos de funcionamiento	A criterio Comercial			
IB	21	P. Natural	Original del Certificado Laboral o el último rol de pagos del solicitante (no mayor a 30 días desde la emisión)/Debe registrar firma y sello de la Empresa	Aplica en los casos que tenga dependencia laboral			
IB	22	P. Natural	Original del Certificado Laboral o el último Rol de Pagos del garante (no mayor a 30 días desde la emisión)/Debe registrar firma y sello de la Empresa	Aplica en los casos que tenga dependencia laboral y para Créditos con Garantía Quirografaria			
IB	23	P. Natural	Copia legible de la Carta de Impuesto Predial ó escrituras de los bienes de solicitante	Para justificar bienes			
IB	24	P. Natural	Copia legible de la Carta de Impuesto Predial ó escrituras de los bienes de garante	Para justificar bienes			

110287

	25	P. Natural	Copia legible de Matrícula de vehículos o Contrato de Compra Venta notariado del solicitante	Para justificar bienes			
	26	P. Natural	Copia legible de Matrícula de vehículos o Contrato de Compra Venta notariado del garante	Para justificar bienes			
IB	27	P. Natural	Comprobante de pago de agua, luz, o teléfono o un documento que permita la verificación domicilio con una validez de tres meses del solicitante.	Obligatorio			
IB	28	P. Natural	Comprobante de pago de agua, luz, o teléfono o un documento que permita la verificación domicilio con una validez de tres meses del garante.	En caso de créditos con garantía Quirografaria			
IB	29	P. Natural	Copia legible del título de propiedad o pago del impuesto predial ó contrato de arrendamiento para la utilización del lugar de la inversión o certificado actualizado de posesión o del trámite de adjudicación conferido por el Organismo Competente.	Obligatorio/Para créditos superiores a USDS 3.000			
IF	30	Documentos BNF	Original del Informe de Evaluación de Aprobación de Crédito Productivo firmado por Oficial Comercial y Gerente Comercial.	Obligatorio			
IF	31	P. Natural	Estados Financieros (Balance General y Estado de Perdidas y Ganancias) del solicitante del último ejercicio económico, presentados al órgano de control	A criterio Comercial			
IF	32	P. Natural	Copia legible de la última Declaración del Impuesto a la Renta Solicitante	A criterio Comercial			
IF	33	P. Natural	Copia legible de la última Declaración del IVA del Solicitante	A criterio Comercial			
IF	34	Documentos BNF	Original del Informe del buró de crédito del Solicitante	Obligatorio			
IF	35	Documentos BNF	Original del Informe del buró de crédito del Cónyuge del Solicitante	Si es casado			
IF	36	Documentos BNF	Original del Informe del buró de crédito del Garante	En caso de créditos con garantía Quirografaria			
IF	37	Documentos BNF	Original del Informe del buró de crédito del Cónyuge del Garante	Si es casado y para Créditos con Garantía Quirografaria			
IF	38	Documentos BNF	Original de la Autorización del solicitante para acceder a información de buros crediticios	Obligatorio			
IF	39	Documentos BNF	Original de la Autorización cónyuge del solicitante para acceder a información de buros crediticios	Si es casado			
IF	40	Documentos BNF	Original de la Autorización del garante para acceder a información de buros crediticios	En caso de créditos con garantía Quirografaria			
IF	41	Documentos BNF	Original de la Autorización del cónyuge del garante para acceder a información de buros crediticios	Si es casado y para Créditos con Garantía Quirografaria			
IF	42	P. Natural	Original del Certificado de no adeudar o estar al día en los pagos (En otras Instituciones del Sistema Financiero) del solicitante	Para el caso de registrar deudas vencidas en buró de crédito			
IF	43	P. Natural	Original del Certificado de no adeudar o estar al día en los pagos (En otras Instituciones del Sistema Financiero) del cónyuge del solicitante	Para el caso de registrar deudas vencidas en buró de crédito / Si es casado			
IF	44	P. Natural	Original del Certificado de no adeudar o estar al día en los pagos (En otras Instituciones del Sistema Financiero) del garante	Para el caso de registrar deudas vencidas en buró de crédito/En caso de créditos con garantía Quirografaria			
IF	45	P. Natural	Original del Certificado de no adeudar o estar al día en los pagos (En otras Instituciones del Sistema Financiero) del cónyuge del garante	Para el caso de registrar deudas vencidas en buró de crédito/ Si es casado y para Créditos con Garantía Quirografaria			
IF	46	P. Natural	Original (es) o Copia (a) de Certificados Bancarios del solicitante	A criterio Comercial			
IF	47	P. Natural	Original (es) o Copia (a) de Referencias Comerciales del solicitante	A criterio Comercial			
IF	48	P. Natural	Original (es) o Copia (a) de Referencias proveedores del solicitante	A criterio Comercial			
IR	49	P. Natural	Original de Plan de Inversión o Proyecto de Factibilidad de acuerdo al monto solicitado	El Plan de Inversión únicamente debe presentarse para operaciones de \$20.000 hasta \$100.000 y para operaciones mayores a \$100.000 Proyecto de Factibilidad.			

110787

	P. Natural	Original de Pro forma o cotizaciones verificables de casas comerciales o proveedores de las inversiones a realizar con el préstamo. En el caso de obras de Infraestructura deberá presentarse el presupuesto de construcción.	Obligatorio cuando se adquisición de Activos Fijos e Inventario			
	51	Bienes Inmuebles a Hipotecar	Original de Título de propiedad (Escrituras) Inscrito en el registro de la propiedad			
IL	52	Bienes Inmuebles a Hipotecar	Certificado de gravámenes actualizado del Registrador de la Propiedad			
IL	53	Bienes Inmuebles a Hipotecar	Copia del comprobante de pago actualizado del Impuesto Predial			
IL	54	Bienes Inmuebles a Hipotecar	Original de Carta de autorización de constitución de garantía del fiador hipotecario (Poder Notariado)	En caso de bienes de terceros		
IL	55	Bienes Inmuebles a Hipotecar	Original del Certificado del MAGAP (EX - INDA) del bien a hipotecar	Si el bien se encuentra en área rural/ y requiere de este certificado.		
IL	56	Bienes a Hipotecar o Prendar	Copia de la Póliza de seguro y original del endoso de la misma a favor del BNF	A criterio del comercial/ Para bienes a preñar o hipotecar		
IL	57	Bienes Muebles a Prendar	Original de Títulos de propiedad de los bienes a ser preñados			
IL	58	Bienes Muebles a Prendar	Original de Certificados de gravámenes del bien del registro Mercantil			
IL	59	Bienes Muebles a Prendar	Copia legible de Matrícula de vehículo del bien a preñar	Aplica en caso de preñar vehículos		
IL	60	Bienes Muebles a Prendar	Certificado de gravámenes de la Jefatura o Comisión de Tránsito del Ecuador del vehículo a preñar	Si aplica el caso		
M	61	Documentos Especiales	Original de Calificación como Artesanos emitido por entidad reguladora correspondiente	En caso de que el solicitante sea artesano / A criterio comercial		
M	62	Documentos Especiales	Copia legible de Certificado actualizado de Vacunación contra la Fiebre Aftosa	Solo para ganado bobino existente declarado como activo en el Estado Financiero del solicitante		
M	63	Documentos Especiales	Original del Certificado del Registro de Marca emitido por el CONEFA	A criterio Comercial		
M	64	Documentos Especiales	Copia legible de la Matrícula de la embarcación, emitida por la Capitanía del Puerto u Organismo Competente	A criterio Comercial /Sector Pesquero		
M	65	Documentos Especiales	Documento donde conste el aval del proyecto por parte de los Ministerios de acuerdo al ámbito de competencia	A criterio Comercial		
<b>PARA EL CASO DE PERSONAS NATURALES EXTRANJERAS ADICIONALMENTE DEBE PRESENTAR LOS SIGUIENTES TRES DOCUMENTOS</b>						
IB	1	P. Natural Extranjera	Copia (B/N o a Color) legible de Visa Vigente o documento que acredite su condición de refugiado en el país	Obligatorio /Persona Natural Extranjera		
IB	2	P. Natural Extranjera	Original de Certificado conferido por la Dirección de Extranjería, de que el solicitante es residente en el país y esta facultado a realizar la actividad para la cual se concede el préstamo	Obligatorio /Persona Natural Extranjera		
IB	3	P. Natural Extranjera	Original de Certificado del Ministerio de Coordinación de Seguridad, u Organismos que haga sus veces, de no encontrarse Incurso en la prohibición del art. 40 de la Ley de Seguridad Pública y del Estado, referente a la posesión, adquisición y concesiones de tierras en las zonas de seguridad de frontera y en áreas reservadas de seguridad.	Obligatorio /Persona Natural Extranjera		

Nombre Completo y Firma del Oficial Comercial

Nombre Completo y Firma Gerente Comercial

Nombre Completo y Firma Jefe Operativo

Fecha a partir de su publicación.

110787