**3.2.4 Estados Financieros**

Es necesario indicar que los estados financieros de INCOVAL tienen una forma particular de trabajar por las siguientes consideraciones:

* Las aportaciones de los socios fundadores y auspiciantes no se ingresan al estado de resultados sino que se aplican directamente al Patrimonio de la Fundación.
* Los únicos ingresos son producidos por los intereses ganados por los valores depositados en el Fideicomiso.
* El estado de resultados por lo tanto no tienen ingresos significativos por las razones indicadas anteriormente.
* Al final del ejercicio siempre se producen pérdidas en el estado de resultados
* Las pérdidas se cruzan con el ingreso que se efectúa en el Patrimonio de la Fundación.
* Aún no existen ingresos por las empresas incubadas porque todavía no generan utilidades.

A continuación presentamos los estados financieros y el cálculo de los índices correspondientes:

**CUADRO 3.3**

**FUNDACIÓN INCUBADORA DE EMPRESA DE INNOVACIÓN,**

**COMPETITIVIDAD Y VALOR DE GUAYAQUIL**

**BALANCE GENERAL AUDITADO**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

**Diciembre 31,**

**2004**

**Activos**

**Activos corrientes:**

Efectivo

1,055

Cuentas por cobrar

19,600

**Total activos corrientes**

20,655

Mobiliario y equipos

1,765

(-) Depreciaciones de Mobiliarios y Equipos

(103)

22,317

**Pasivos y patrimonio de la Fundación**

**Pasivos corrientes:**

Cuentas por pagar

19,300

Impuestos y contribuciones por pagar

7,142

**Total pasivos corrientes**

26,442

**Total pasivos**

26,442

**Patrimonio de la Fundación:**

Aporte de los fundadores

60,000

Aporte de los socios

10,000

Perdida del Ejercicio

(74,125)

(4,125)

22,317

**CUADRO 3.4**

**FUNDACIÓN INCUBADORA DE EMPRESA DE INNOVACIÓN,**

**COMPETITIVIDAD Y VALOR DE GUAYAQUIL**

**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS AUDITADO**

**DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

**Años terminados en diciembre 31,**

**2004**

**Ingresos de gestión:**

Intereses de Fideicomiso

411

411

**Gastos de gestión:**

Honorarios Profesionales

66,682

Gastos Administrativos

6,456

Servicios básicos

1,053

Depreciaciones y amortizaciones

103

Gastos financieros

242

Otros

74,536

Superávit del período

(74,125)

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

Preparado por Autorizado por

Contador Director

**3.2.4.3 Índices Financieros.-** Los valores de estos índices no es posible compararlos con los de otras empresas del sector, porque es la única incubadora del Ecuador que tiene y /o está poniendo al alcance del público sus estados financieros. Explicaremos el significado del valor de cada índice y cuando sea posible su valor sugerido.

**Índices De Liquidez**

**Gráfico 3.1.1**



**Pasivo Corriente**

**Activo Corriente**

La relación de Activo Corriente a Pasivo Corriente indica que, con los valores que tiene no le alcanza para pagar las obligaciones inmediatas contraídas. Se sugiere hacer gestiones para subir a 1.00 como mínimo.

**Gráfico 3.1.2**



**Pasivo Fijo**

**Activo Fijo**

La relación de Activo Fijo a Pasivo Fijo es muy alarmante porque para la Fundación es imposible cubrir sus deudas aun sacrificando el Activo que tiene. Este valor no debería ser inferior a 1.00.

**Gráfico 3.1.3**



**Activo Total**

**Activo corriente**

Casi todo el activo es corriente, eso explica la gravedad de la relación anterior. No tiene infraestructura suficiente para soportar deudas.

**Gráfico 3.1.4**



El valor calculado del capital de trabajo de $5.787,00 (28.85% del activo total) es totalmente insuficiente para cubrir ni siquiera las deudas del mes corriente. La Fundación debe hacer gestiones urgente para capitalizarse por lo menos en un valor de $10.000 que le permitirán cubrir los egresos por sueldo del personal y gastos diarios de mantenimiento.

Este valor no debe ser usado para cubrir las deudas, es decir que el capital de trabajo debería ser de $10.000 luego de haber cubierto su pasivo corriente para que tenga algún efecto positivo, en caso contrario, lo único que ocurriría es que se use el capital de trabajo para cubrir deudas y se vuelve al problema inicial.

**Índices De Solvencia**

**Gráfico 3.2.1**



**Pasivo Total**

**Activo Total**

Un valor mayor que 1.00 indica que la empresa no es solvente. Esa es una conclusión que por los valores calculados de los índices anteriores ya la podíamos advertir.

La Fundación tiene un problema muy grave y es que además de estar endeudada, no tener capital de trabajo, su problema mayor es que sus índices financieros no la hacen sujeto de crédito y lo que es peor aún no tiene activos suficientes ni siquiera para soportar las deudas.

Su alternativa de capitalizarse para tener fondos, a largo plazo va a producir la quiebra porque su deuda año a año aumenta.

**Gráfico 3.2.2**



**Activo Total**

**Patrimonio**

La Fundación no tiene independencia financiera producto del endeudamiento Se debería esperar al menos un valor de 0.50 para ser sujeto de crédito.

**Gráfico 3.2.3**



**Patrimonio**

**Pasivo Total**

La relación del Pasivo al Patrimonio para el sistema bancario no debe pasar de 2.00 a 3.00 cuando la empresa está en marcha y tiene buenos resultados en el ejercicio. En este caso, la empresa tiene mas del doble del endeudamiento sugerido y malos resultados del ejercicio.

**Gráfico 3.2.4**



**Activo Fijo tangible**

**Patrimonio**

Este índice no tiene relevancia porque ambos valores son muy pequeños.

**Gráfico 3.2.5**



**Patrimonio**

**Activo Total**

El apalancamiento, es decir cuantas veces el activo cubre al patrimonio, tampoco en este caso tiene mucho significado porque al ser el patrimonio tan pequeño, un apalancamiento mayor a 5 luce como bueno, cuando en realidad no lo es.

**Índices De Gestión**

**Gráfico 3.3.1**



**Cuentas por cobrar**

**Ingreso por ventas**

Un ingreso tan pequeño comparado con las cuentas por cobrar tan altas, se explica porque la Fundación no vive de las ventas sino de los aportes.

**Gráfico 3.3.2**



**Activo Fijo**

**Ingreso por ventas**

La misma explicación se aplica a la rotación de activo fijo, solo que en este caso, el activo fijo también es pequeño por lo que el índice no es relevante.

**Gráfico 3.3.3**



**Activo Total**

**Ingreso por ventas**

La misma explicación de la rotación de activo fijo se aplica a la rotación de activo total. Este índice debería ser al menos de un 20% para ser bueno.

**Gráfico 3.3.4**



**Ingreso por ventas**

**Gastos admin. y Ventas**

Los gastos administrativos y ventas son muy superiores a los ingresos por ventas, lo que demuestra que con el patrimonio se cancelan los gastos. Esa es la forma en la que trabaja la Fundación y los índices lo demuestran.

**Gráfico 3.3.5**



**Gastos Financieros**

**Ingreso por ventas**

Los gastos financieros de la fundación son muy pequeños, porque trabaja con el dinero del capital del fideicomiso, esto en realidad le produce mas beneficio que gastos. El impacto no es mayor y está controlado.

**Índices De Rentabilidad**

**Gráfico 3.4.1**



**Pérdida**

**Ingreso por ventas**

La pérdida de la Fundación es bastante alta, aunque esto es producto de los bajos ingresos y a la forma de trabajo de la Fundación.

**Gráfico 3.4.2**



**Ingreso por ventas**

**Utilidad Operacional**

El margen se lo calcula como la utilidad obtenida a las ventas obtenidas. Este índice indica una enorme pérdida comparada con unos ingresos por ventas muy bajos.

En este tipo de incubadoras, los ingresos por ventas son excesivamente bajos porque no viven de ellos sino de los aportes de los socios y por otro lado, la pérdida operacional no es real porque el ingreso de los socios afecta directamente al patrimonio. La forma en la que se registra desfigura los índices financieros.